

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
Jednostkowy Raport Roczny SA-R 31.12.2011

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

Za rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 oraz za poprzedni rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

dnia 30.04.2012 r.
(data przekazania)

SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
SFINKS POLSKA SA		
(skrótowa nazwa emitenta)		
05-500	PIASECZNO	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
ŚWIĘTOJAŃSKA		5A
(ulica)		(numer)
22 702 71 01	22 702 71 32	ir@sinks.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
725-17-52-913	4722247798	www.sinks.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

Deloitte Audit Sp. z o. o.

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 252	86 387	23 007	21 573
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 344)	(28 896)	(2 740)	(7 216)
III. Zysk (strata) brutto	(18 210)	(36 615)	(4 398)	(9 144)
IV. Zysk (strata) netto	(19 904)	(36 615)	(4 808)	(9 144)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 300)	(6 274)	(1 039)	(1 567)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 960)	(6 386)	(4 338)	(1 595)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 062	14 013	5 570	3 500
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	802	1 353	194	338
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,07)	(2,46)	(0,26)	(0,61)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,07)	(2,46)	(0,26)	(0,61)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
XI. Aktywa razem	71 353	68 611	16 155	17 325
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	110 543	127 941	25 028	32 306
XIII. Zobowiązania długoterminowe	94 245	5 144	21 338	1 299
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	16 298	122 797	3 690	31 007
XV. Kapitał własny	(39 190)	(59 330)	(8 873)	(14 981)
XVI. Kapitał podstawowy	22 106	14 889	5 005	3 760
XVII. Liczba akcji (w szt.)	22 105 626	14 889 406	22 105 626	14 889 406
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,77)	(3,98)	(0,40)	(1,01)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,77)	(3,98)	(0,40)	(1,01)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

**SFINKS POLSKA S.A.
UL. ŚWIĘTOJAŃSKA 5A
05-500 PIASECZNO**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	12
1. Ocena systemu rachunkowości	12
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego.....	12
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki.....	14
IV. UWAGI KOŃCOWE	15

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Piasecznie, przy ulicy Świętojańskiej 5A, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

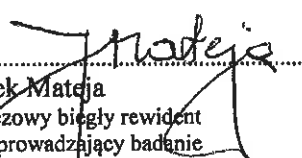
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

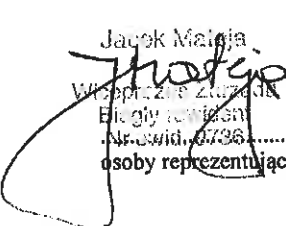
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż strata poniesiona w roku obrotowym 2011 w wysokości (19.904) tys. zł powiększona o straty z lat ubiegłych, w wysokości (177.947) tys. zł, co łącznie stanowi kwotę (197.851) tys. zł przewyższa wymagany przez art. 397 Kodeksu spółek handlowych poziom minimalnego kapitału dla spółek akcyjnych tj. sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Na dzień bilansowy kapitały własne są ujemne i wynoszą (39.190) tys. zł a cały majątek Spółki finansowany jest kapitałem obcym. Ponadto Spółka generuje ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej. Fakty te świadczą o zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki.

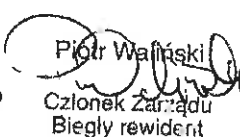
Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje zawarte w notach dodatkowych nr 4, 5 i 36 do sprawozdania finansowego, w których Zarząd przedstawił sytuację finansową Spółki oraz wskazał na czynniki mające wpływ na jej poprawę, w tym m.in. fakt zawarcia we wrześniu 2011 roku z bankami – wierzycielami Spółki Porozumienia ostatecznego, na mocy którego doszło do odroczenia spłaty pozostałych kredytów o 36 miesięcy oddalając tym samym zagrożenie utraty płynności z powodu niedoboru środków pieniężnych, redukcję zadłużenia z tytułu kredytów oraz zawarcie w grudniu 2011 roku warunkowej umowy pożyczki podporządkowanej na kwotę 6.000 tys. zł, w celu zwiększenia zabezpieczenia płynności Spółki.

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

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9736


Jacek Mateja
Wiceprezesa Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9736
osoby reprezentujące podmiot


Piotr Walfiski
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 4254

DELOITTE AUDIT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 10
00-854 Warszawa
NIP 527-020-07-00, REGON 010076870

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

Warszawa, 30 kwiecień 2012 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą SFINKS POLSKA S.A. Siedzibą Spółki jest Piaseczno, ul. Świętojańska 5A.

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

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

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

W badanym okresie Spółka prowadziła głównie działalność w zakresie:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 22.105.626 zł i dzielił się na 22.105.626 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W roku obrotowym wystąpiła zmiana w kapitale zakładowym Spółki - w dniu 27 września 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 7.216.220 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.105.626 zł i dzieli się na 22.105.626 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Sylwester Cacek – 23,45 % akcji,
- AnMar Development Sp. z o.o. - 14,32% akcji.
- OrsNet Sp. z o.o. – 11,65 % akcji.
- ING OFE – 6,73 % akcji.
- Tomasz Morawski – 6,47 % akcji.
- Pozostali – 37,38% akcji.

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

- Sylwester Cacek – 23,20 % akcji,
- OrsNet Sp. z o.o. – 11,65 % akcji.
- AnMar Development Sp. z o.o. - 7,54% akcji.
- Tomasz Morawski – 6,47 % akcji.
- ING OFE – 6,73 % akcji.
- Pozostali – 44,42% akcji.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku był ujemny i wynosił (39.190) tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała następujące podmioty powiązane:

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

W dniu 15 lutego 2012 roku Spółka sprzedała udziały spółki Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Pan Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;
- Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
- Pani Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu;
- Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu;
- Pan Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu;

W badanym okresie oraz po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 1 lutego 2011 roku Pani Iwona Potrykus złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- Z dniem 11 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza odwołała dotychczasowy Zarząd Spółki a następnie powołała na wspólną kadencję:
 - Pana Sylwestra Cacka na stanowisko Prezesa Zarządu;
 - Panią Dorotę Cacek na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
 - Panią Mariolę Krawiec-Rzeszotek na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
 - Pana Jacka Woźniewicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
 - Pana Bogdana Bruczko na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
- W dniu 1 marca 2012 roku Pan Jacek Woźniewicz złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- Z dniem 9 marca 2012 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Sławomira Pawłowskiego.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone do zarejestrowania we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się stratą netto w wysokości (36.615) tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 21 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię ze zwróceniem uwagi dotyczącym sytuacji finansowej Spółki oraz związanych z tym istotnych zagrożeń kontynuacji działalności Spółki w roku 2010.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 7 czerwca 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2010 z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 czerwca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 marca 2012 roku. Sprawozdanie to nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B do dnia wydania opinii.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 5 sierpnia 2011 roku, zawartej pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Mateji (nr ewidencyjny 9736) w siedzibie Spółki w dniach od 29 listopada do 2 grudnia 2011 roku, od 19 marca do 30 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 21 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 22 ust. 2 pkt 3 statutu Spółki w związku z par. 5 ust. 1 pkt 3 Regulaminu Rady Nadzorczej.

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 30 kwietnia 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości zestawienia całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Przychody ze sprzedaży	95.252	86.387	67.098
Koszty działalności operacyjnej	(103.198)	(107.262)	(91.263)
Pozostałe przychody operacyjne	6.076	6.391	8.679
Pozostałe koszty operacyjne	(9.474)	(14.412)	(22.161)
Przychody finansowe	782	322	326
Koszty finansowe	(7.648)	(8.041)	(19.770)
Podatek dochodowy	(1.694)	0	(2.711)
Zysk (strata) netto	(19.904)	(36.615)	(59.802)
Całkowity dochód ogółem	(19.904)	(36.615)	(59.802)
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
– rentowność sprzedaży	-12%	-33%	-58%
– rentowność sprzedaży netto	-21%	-42%	-89%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	1,3	1,3	0,8
– wskaźnik rotacji należności w dniach	40	47	67
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	55	53	64
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	3	3	3
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	155%	186%	201%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	-55%	-86%	-101%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)*	246	(110.906)	(139.505)
– wskaźnik płynności*	1,02	0,10	0,10
– wskaźnik podwyższonej płynności*	0,95	0,09	0,09

*istotny wzrost wskaźników w roku 2011 w porównaniu do lat ubiegłych, nastąpił na skutek zmiany prezentacji kredytów krótkoterminowych, w związku z odroczeniem ich spłaty o 36 miesięcy, którego przyczyny opisano w dalszej części raportu.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- ujemne wskaźniki rentowności,
- spadek wskaźników rotacji należności w dniach przy jednoczesnym wzroście wskaźnika rotacji zobowiązań.
- utrzymanie się rotacji majątku oraz zapasów na tym samym poziomie,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

Analiza powyższych wskaźników wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. Jak zwracaliśmy uwagę w naszej opinii, strata poniesiona w roku obrotowym 2011 w wysokości (19.904) tys. zł powiększona o straty z lat ubiegłych, w wysokości (177.947) tys. zł, co łącznie stanowi kwotę (197.851) tys. zł przewyższając wymagany przez art. 397 Kodeksu spółek handlowych poziom minimalnego kapitału dla spółek akcyjnych. Na dzień bilansowy kapitały własne są ujemne i wynoszą (39.190) tys. zł a cały majątek Spółki finansowany jest kapitałem obcym. Niemniej w zgodzie z podawanymi przez Zarząd Spółki informacjami zawartymi w notach dodatkowych nr 4, 5 i 36 do sprawozdania finansowego, Spółka zawarła z bankami wierzycielami, w styczniu 2011 Porozumienie wstępnego oraz we wrześniu 2011 roku Porozumienia ostateczne, dzięki którym Spółka zredukowała zadłużenie z tytułu kredytów o kwotę 8.500 tys. zł oraz uzyskała odroczenia spłaty pozostałych kredytów o 36 miesięcy oddalając tym samym zagrożenie utraty płynności z powodu niedoboru środków.

Ponadto na mocy porozumienia Spółka zawarła aneksy do umów restrukturyzacyjnych z bankami ING oraz PKO BP, które odroczyły spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy. Dodatkowo w celu zwiększenia zabezpieczenia płynności Spółka w grudniu 2011 roku zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 6.00 tys. zł z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem, pełniącym jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Sfinks Polska S.A. Do dnia wydania niniejszej opinii Spółka nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy. W związku z tym przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za 2011 rok, Zarząd Spółki przyjął za właściwą zasadę kontynuacji działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Exact Globe for Windows v. 403 w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, za wyjątkiem obsługi kadrowo – płacowej, za którą odpowiedzialna jest firma OrsNet Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, ul. Świętojańska 5a. System Exact Globe for Windows v. 403 posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

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

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

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 71.353 tys. zł,
- zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 19.904 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 19.904 tys. zł,

- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.140 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 802 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 40.493 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie i zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 453 tys. zł.

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

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 3.563 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

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

Struktura należności

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

Zobowiązania

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

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 89.113 tys. zł,
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 12.547 tys. zł.

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

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli. Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

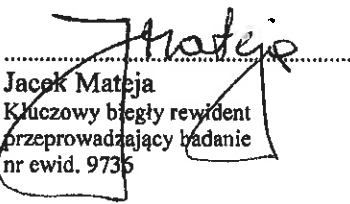
IV. UWAGI KOŃCOWE

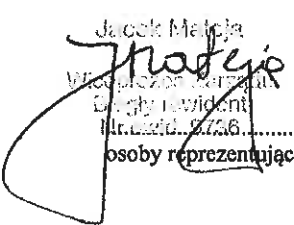
W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że spółka przestrzegała przepisów prawa, za wyjątkiem:

- terminu złożenia zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 do opublikowania w Monitorze Polskim B z art. 70 Ustawy o rachunkowości,
- obowiązku posiadania zatwierdzonej formalnie uchwałą dokumentacji opisującej przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości z art. 10 ustawy o rachunkowości,

Oświadczenia Zarządu

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


Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9736


Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9736

osoby reprezentujące podmiot


Piotr Waliński
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 4254

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
NIP 527-020-07-03, REGON 010076870

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

Warszawa, 30 kwiecień 2012 roku

SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Sfinks Polska S.A.

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2011 r.**

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2011 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący stratę netto w kwocie 19.904 tys. zł	3
Bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 71.353 tys. zł	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący wzrost kapitałów własnych o kwotę 20.140 tys. zł	5
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 802 tys. zł	6
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 30 kwietnia 2012 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu

Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu

Bogdan Bruczko

Wiceprezes Zarządu

Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu

Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu

Mariola Krawiec-Rzeszotek

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 30 kwietnia 2012 r.

**Roczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	9	95 252	86 387
Koszt własny sprzedaży	10	(87 775)	(88 169)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		7 477	(1 782)
Koszty ogólnego zarządu	10	(15 423)	(19 093)
Pozostałe przychody operacyjne	11	6 076	6 391
Pozostałe koszty operacyjne	12	(9 474)	(14 412)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(11 344)	(28 896)
Przychody finansowe	13	782	322
Koszty finansowe	13	(7 648)	(8 041)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(18 210)	(36 615)
Podatek dochodowy	14	(1 694)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(19 904)	(36 615)
Zysk (strata) netto		(19 904)	(36 615)
Pozostałe dochody całkowite			
Dochody całkowite razem		(19 904)	(36 615)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom		(19 904)	(36 615)
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej (PLN)			
Zwykły	15	(1,07)	(2,46)
Rozwodniony	15	(1,07)	(2,46)
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem		(19 904)	(36 615)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Roczny bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Nota	31 grudnia 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	16	2 316	2 494
Rzeczowe aktywa trwałe	17	40 947	42 489
Należności długoterminowe		2 389	2 233
Udziały w jednostkach zależnych	18	3 563	6 116
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	21	3 900	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	1 694	3 388
		54 809	56 720
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	996	912
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	12 322	8 555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	3 226	2 424
		16 544	11 891
Aktywa razem		71 353	68 611
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	22 106	14 889
Kapitał zapasowy	23	136 555	103 728
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(177 947)	(141 332)
Zysk netto okresu obrotowego		(19 904)	(36 615)
Kapitały przypadające akcjonariuszom		(39 190)	(59 330)
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	89 113	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	30	3 988	4 013
Inne zobowiązania długoterminowe		1 144	1 131
		94 245	5 144
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	12 547	18 278
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	-	1 338
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	440	99 756
Rezerwy krótkoterminowe	30	2 987	3 007
Przychody rozliczane w czasie	33	324	418
		16 298	122 797
Pasywa razem		71 353	68 611

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 4

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

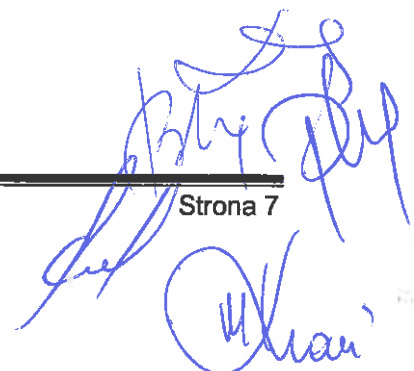
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	14 889	9 281
Wydanie udziałów (emisja)	7 217	5 608
Stan na koniec okresu	<u>22 106</u>	<u>14 889</u>
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	103 728	51 384
Z podziału zysku	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	33 555	53 519
Koszty emisji	(728)	(1 175)
Stan na koniec okresu	<u>136 555</u>	<u>103 728</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(177 947)	(141 332)
Korekta błęd *)	-	-
Stan na początek okresu po korektach	(177 947)	(141 332)
Stan na koniec okresu	<u>(177 947)</u>	<u>(141 332)</u>
Zysk netto		
Stan na początek okresu	-	-
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(19 904)	(36 615)
Stan na koniec okresu	<u>(19 904)</u>	<u>(36 615)</u>
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	(59 330)	(80 668)
Stan na koniec okresu	<u>(39 190)</u>	<u>(59 330)</u>

**Roczny rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	31 grudnia 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	(18 210)	(36 615)
Korekty:	13 910	30 341
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Amortyzacja środków trwałych	9 074	9 863
Amortyzacja wartości niematerialnych	335	329
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	3 250	2 014
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(2)	15
Likwidacja środków trwałych	77	238
Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki	3 797	1 700
Przychody z tytułu odsetek	(493)	(300)
Koszty odsetek	7 018	7 297
Inne	(2 964)	437
Zmiany stanu kapitału obrotowego	(6 182)	8 748
Zapasy	(84)	(117)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 637)	4 250
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(3 461)	4 615
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 300)	(6 274)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2	132
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	268	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(11 536)	(4 818)
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	(3 900)	-
Udzielone pożyczki	(2 798)	(1 700)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 960)	(6 386)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Odsetki zapłacone	(8 549)	(6 743)
Odsetki uzyskane	493	300
Spłata kredytów i pożyczek	(5 454)	(3 631)
Koszty emisji akcji własnych	(708)	(1 175)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 338)	(497)
Środki uzyskane z emisji akcji	31 118	25 759
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	7 500	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 062	14 013

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	802	1 353
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 424	1 071
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 226	2 424



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

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

1. Charakterystyka Spółki

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

Podstawowe dane jednostki:

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Świętojańska 5a 05-500 Piaseczno
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Spółka jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, większość restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie. W relacjach pomiędzy tymi spółkami a Sfinks Polska S.A., uregulowanymi między innymi przez umowy o współpracy oparte na zasadach franczyzy, w roku 2011 obowiązywały następujące kluczowe zasady:

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

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

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

Struktura właścicielska

W ciągu roku 2011 zmiany w strukturze właścicielskiej kształtowały się następująco:

a) Stan na dzień 31.12.2010

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

W dniu 27 września 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 7.216.220 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.105.626 zł akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 22.105.626.

Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
- 7.216.220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

b) Stan na dzień 31.12.2011

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
Sylwester Cacek	23,45%
OrsNet Sp. z o.o.	11,65%
AnMar Development Sp. z o.o.	14,32%
Tomasz Morawski	6,47%
ING OFE	6,73%
Pozostali	37,38%
Razem	100,00%

c) Stan na dzień publikacji

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
Sylwester Cacek	23,20%
OrsNet Sp. z o.o.	11,65%
AnMar Development Sp. z o.o.	7,53%
Tomasz Morawski	6,47%
ING OFE	6,73%
Pozostali	44,42%
Razem	100,00%

W ciągu roku 2011 oraz po jego zakończeniu zmieniał się również skład organów Spółki.

Zmiany w Zarządzie w 2011 roku wyglądały następująco:

W dniu 1 stycznia 2011 r. w skład Zarządu Sfinks Polska S.A. wchodzili:

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

W dniu 01 lutego 2011 r. Pani Iwona Potrykus złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu, a Zarząd działał w czteroosobowym składzie.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. odwołała Zarząd Spółki w ówczesnym składzie. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała pięcioosobowy Zarząd, który pełnił funkcję od 8 sierpnia do 31 grudnia 2011 r.:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu;
Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu;
Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2011 roku:

W dniu 1 stycznia 2011 r. w skład siedmioosobowej Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. podjęło w dniu 3 sierpnia 2011 r. uchwały o odwołaniu Rady Nadzorczej w ówczesnym składzie oraz ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na 5 osób. Jednocześnie NWZ powołało na nową, wspólną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

Artur Gabor;
Krzysztof Gerula;
Jan Jeżak;
Tomasz Morawski;
Krzysztof Opawski.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji, podczas którego dokonano wyboru pana Krzysztofa Opawskiego na przewodniczącego oraz pana Artura Gabora na wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Podczas posiedzenia Rada wyłoniła skład komitetu ds. audytu, do którego weszli: pan Jan Jeżak (przewodniczący komitetu) oraz pan Artur Gabor i pan Krzysztof Gerula.

2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla rocznej sprawozdawczości finansowej, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2011 r.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodziły w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

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

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

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

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

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

3. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

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

Spółka sporządza:

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

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

4. Założenie kontynuacji działalności

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty publikacji. W niniejszej notcie oraz notcie nr 5 zaprezentowano istotne zdarzenia które wystąpiły w roku 2011 i które zdaniem Zarządu, mogą mieć wpływ na przeprowadzaną niezależną ocenę przez potencjalnych inwestorów.

Plany dalszego rozwoju

W roku 2011, ze względu na występowanie podwyższonego ryzyka biznesowego, a także w związku ze zmianami modelu biznesowego działania, Spółka odwołała wcześniej opublikowane prognozy finansowe dotyczące oczekiwanych wielkości przychodów skonsolidowanych oraz EBITDA do osiągnięcia w latach 2011 i 2014.

Spółka zakłada stabilny rozwój restauracji pełnowymiarowych w ramach zarządzanych konceptów w oparciu o model franczyzowy oraz kontynuowanie poprawy rentowności istniejącej sieci.

Z tego powodu jako kluczowe z punktu widzenia możliwości zrealizowania celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej należy wskazać następujące elementy:

- zdolność w pozyskiwaniu nowych franczyzobiorców dla istniejących jak i planowanych do uruchomienia nowych restauracji,

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

- zdolność do dalszej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- dalszą poprawę warunków zaopatrzenia w ramach centralnych umów zaopatrzeniowych na cały asortyment surowców spożywczych, zakupu mediów oraz innych usług i produktów,
- poprawę skuteczności zarządzania relacjami i współpracy z franczyzobiorcami, organizacji łańcucha dostaw oraz polepszania warunków współpracy z kontrahentami,
- ograniczanie kosztów poprzez ścisłą kontrolę i racjonalizację wydatków na poziomie restauracji jak również Centrali Spółki.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

Na przełomie miesięcy czerwca i lipca 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji serii J, pozyskując 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasiłyły kapitały własne kwotą 40,1 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że pomimo pozyskania nowych środków z emisji akcji kapitały własne w dalszym ciągu wykazują wartość ujemną do czego przyczyniły się ujemna wartość wyniku lat ubiegłych oraz strata netto w kwocie 19.904 tys zł wygenerowana w roku 2011.

Uwzględniając efekty przeprowadzanej restrukturyzacji sieci oraz ograniczenia nierentownych obszarów biznesu Zarząd Spółki zakłada kontynuowanie działalności w oparciu o przepływy z bieżącej działalności.

Pozytywny wpływ na przepływy będą miały podjęte, po dacie bilansowej a przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania, decyzje o rezygnacji z kontynuacji działalności na Czechach, rezygnacja z bezpośredniego zaangażowania w biznes na Węgrzech oraz odstąpienie od rozwoju konceptu Express.

W celu zwiększenia zabezpieczenia bieżącej płynności Spółka w dniu 02.12.2011 r. zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 6,0 mln zł z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem, pełniącym jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Sfinks Polska S.A. (raport 73/2011). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

Dodatkowo, na podstawie uchwały NWZ z 14 marca 2011 roku Zarząd Spółki ma prawo do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 3,7 mln zł i wyemitowania akcji Spółki na warunkach określonych w § 7 ust.6 Statutu.

5. Omówienie czynników wpływających na sytuację finansową Spółki

W roku 2011 Spółka osiągnęła poprawę pod względem generowanych przychodów ze sprzedaży, jak również wysokości realizowanej marży. W porównaniu do roku 2010 wyniki Spółki ulegały systematycznej poprawie. Wzmocnienie kapitałowe Spółki do jakiego doszło w wyniku emisji akcji serii J umożliwiło w roku 2011 m.in. uruchomienie kolejnych 15 restauracji, redukcję zadłużenia Spółki wobec banków, oraz odroczenie spłaty pozostałych kredytów na kolejne 36 miesięcy.

Należy jednak zwrócić uwagę, iż zrealizowane w roku 2011 działania naprawcze nie pozwoliły jak dotąd na odbudowę potencjału rynkowego Spółki z okresu przed złożeniem wniosku o upadłość w roku 2009. Ograniczony z punktu widzenia wyników finansowych zakres poprawy wynikał ze znacznego osłabienia potencjału rynkowego spółki oraz obniżenia zdolności Spółki do generowania przepływów pieniężnych w związku z szeregiem trudności jakie dotknęły Spółkę począwszy od chwili złożenia wniosku o upadłość w roku 2009, a obejmujący w szczególności: utratę kilkunastu lokali restauracyjnych, nadmierne zadłużenie, trudności z regulowaniem zobowiązań, negatywne oddziaływanie skutków kryzysu gospodarczego.

Wyniki finansowe oraz czynniki wpływające na ujemne kapitały własne

Sfinks Polska w roku 2011 osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 95.252 tys. zł, co oznacza poprawę o 8.865 tys. zł - tj. o 10,3% - w stosunku do roku poprzedniego, kiedy zrealizowane przychody wyniosły 86.387 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Wzrost przychodów o 10,3% przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów wytworzenia sprzedaży o 0,4% pozwolił na osiągnięcie przez Spółkę znaczącej poprawy na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, który osiągnął poziom 7.477 tys. zł w stosunku do straty na poziomie (-) 1.782 tys. zł w roku poprzednim.

Odpowiednio Spółka ograniczyła koszty ogólnego zarządu, które w całym roku 2011 roku wyniosły 15.423 tys. zł (w porównaniu do 19.093 tys. zł w roku 2010).

Powyższe czynniki pozwoliły na uzyskanie przez Spółkę znaczącej poprawy wyniku na działalności operacyjnej, który ukształtował się na poziomie (-) 11.344 tys. zł w porównaniu do (-) 28.896 tys. zł w roku 2010 (poprawa o 17.552 tys. zł).

Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zanotowała także poprawę na poziomie wyniku finansowego netto realizując stratę netto na poziomie (-) 19.904 tys. zł w porównaniu do straty netto w roku 2010 wynoszącej (-) 36.615 tys. zł (poprawa o 16.711 tys. zł).

Splata oraz umorzenie zadłużenia spółki Raiffeisen Bank Polska SA

Istotnym wydarzeniem w roku 2011 było osiągnięcie porozumienia co do redukcji zadłużenia w jednym z banków kredytujących, w którego wyniku w dniu 7 października 2011 roku Sfinks Polska SA poprzez złożenie stosownego oświadczenia, przyjął w całości zwolnienie z długu w części odpowiadającej 35% dotychczasowego zadłużenia z tytułu kwoty głównej oraz naliczonych odsetek wobec Raiffeisen Bank Polska SA. Zwolnienie z długu nastąpiło w wyniku wypełnienia warunków Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 roku, poprzez:

- 1) dokonanie przez Sfinks Polska SA płatności w dniu 23 września 2011 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA w kwocie 5.693 tys. zł odpowiadającej 65% kwoty wierzytelności zarówno co do kwoty głównej jak i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi zmianami, oraz
- 2) złożenie przez Raiffeisen Bank Polska SA w dniu 30 września 2011 roku oświadczenia o: (i) uznaniu w dniu 23 września swojego rachunku kwotą 5.693 tys. zł otrzymaną od Sfinks Polska SA stanowiącą 65% wartości wierzytelności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami, (ii) o umorzeniu pozostałej kwoty długu kredytowego w wysokości 3.065 tys. zł, na którą składa się 35% należności głównej jak i z tytułu odsetek naliczonych do dnia spłaty, oraz (iii) o wygaśnięciu w całości zobowiązania Sfinks Polska SA wobec Raiffeisen Bank Polska SA wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami.

Zdolność płatnicza – płynność finansowa

Na koniec 2011 roku Spółka zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 3.226 tys. zł (w porównaniu 2.424 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku).

Istotnymi zdarzeniami oddziałującymi na płynność finansową Spółki w roku 2011 było przeprowadzenie emisji akcji serii J na przełomie pierwszego i drugiego półrocza, w wyniku której spółka pozyskała 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasilili kapitały własne kwotą 40,1 mln zł.

Ponadto w konsekwencji dokonanych z bankami kredytującymi uzgodnień na mocy Porozumienia wstępnego z dnia 27.01.2011 r., Porozumienia ostatecznego z dnia 20.09.2011 r. oraz kolejnych aneksów do umów restrukturyzacyjnych zawartych oddzielnie ze wszystkimi bankami kredytującymi Spółka w pierwszej kolejności prolongowała spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy oraz zredukowała zadłużenie z tytułu kredytów o 8,5 mln zł (w wyniku częściowej spłaty oraz zwolnienia z pozostałej części zadłużenia Spółki wobec Raiffeisen Bank Polska).

Szczegółowe warunki zawartych z bankami porozumień oraz aneksów zostały opisane w nocie 24..

Dodatkowym wsparciem bieżącej płynności Spółki jest warunkowa umowa pożyczki podporządkowanej na kwotę 6,0 mln zł zawarta w dniu 02.12.2011 r. z akcjonariuszem – osobą

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 16

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem, pełniącym jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Sfinks Polska S.A. (raport 73/2011). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

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

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Spółce oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Sfinks Polska S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadający wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

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

7. Wybrane zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania. Średni okres użytkowania oprogramowania komputerowego wynosi 5 lat.

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

Umowy wniesione aportem aktywuje się w wartościach rzeczywiście wniesionych pomniejszonych o wartości amortyzacji dokonywanej przez okres obowiązywania umów (stawka roczna amortyzacji od 5,9-16%).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Leasing

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

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

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

Aktywa finansowe

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

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

- 1) wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy
- 2) pożyczki i należności
- 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- 4) aktywa dostępne do sprzedaży

a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

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

Pochodne instrumenty finansowe

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego

składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszoną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia), nie wyższej niż cena sprzedaży możliwa do uzyskania.

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Kapitał zapasowy

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

Kredyty i pożyczki

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

Rezerwy

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży restauracyjnej ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do zestawienia całkowitych dochodów.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

8. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Spółka działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.
Spółka działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska.

9. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług,	94 872	86 087
w tym:		
- przychody ze sprzedaży restauracyjnej	53 225	49 804
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	14 004	11 327
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	27 643	24 956
Przychody ze sprzedaży towarów	380	300
Razem	95 252	86 387

10. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(9 409)	(10 193)
Zużycie materiałów i energii	(28 507)	(25 774)
Usługi obce	(44 008)	(41 969)
Podatki i opłaty	(965)	(1 005)
Wynagrodzenia	(13 827)	(18 753)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 986)	(2 827)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 208)	(6 443)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(288)	(298)
Razem	(103 198)	(107 262)
Koszt własny sprzedaży	(87 775)	(88 169)
Koszty ogólnego zarządu	(15 423)	(19 093)
Razem	(103 198)	(107 262)

11. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	-
Rozwiązane rezerwy	474	1 846
Odszkodowania	84	38
Oплата za promocję produktów	0	66
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	889	2 470
Rozliczane w czasie przychody dotyczące leasingu zwrotnego	54	95
Odwroćenie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych	-	1 665
Umorzenie kredytu	2 937	-
VAT - ulga na złe długi	1 477	-
Pozostałe	159	211
Razem	6 076	6 391

12. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(254)	(1 068)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	(15)
Likwidacja środków trwałych	(77)	(238)
Odpisy aktualizujące należności	(3 162)	(6 730)
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	(1 244)	(2 216)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	(2 553)	-
Koszty procesowe	(238)	(99)
Niedobory inwentaryzacyjne	(854)	(7)
Rezerwa na czynsze jałowe	(465)	(537)
Kary umowne	(130)	(523)
Spisanie magazynu oraz odpisy	-	(853)
Odstąpienie od umowy sprzedaży restauracji w Szczecinie	-	(1 247)
Koszty dotyczące aktywów nie do zrealizowania	(463)	(432)
Pozostałe koszty	(34)	(447)
Razem	(9 474)	(14 412)

13. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000*PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000*PLN
Uzyskane odsetki	484	316
Umorzenie odsetek od kredytu	128	-
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(74)	(16)
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(217)	(904)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(6 619)	(6 393)
Koszty odsetek od leasingów	(59)	(114)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(247)	(198)
Utworzone rezerwy na prawdopodobne odsetki	(79)	(248)
Dyskonto czynsze jałowe	(318)	(25)
Dyskonto kaucje	134	(154)
Inne	-	18
Razem	(6 867)	(7 718)

14. Podatek dochodowy

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000*PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000*PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(1 694)	-
Razem podatek	(1 694)	-

Aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Tytuł ujemnych różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2011r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2011r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2010r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2010r.
Odniesionych na wynik finansowy	150 642	28 460	144 157	27 390
Środki trwale i WNiP - odpisy i różn. między amort. podatku a bilans.	30 505	5 634	31 109	5 911
Odpisy na należności	19 394	3 685	19 014	3 613
Straty podatkowe	60 189	11 436	50 309	9 559
Przychody z tyt. odsetek	162	31	1 690	321
Udziały i pożyczki - odpisy	31 540	5 992	31 918	6 064
Rezerwy na zobowiązania	7 882	1 498	7 332	1 393
Inne	970	184	2 785	529
Odniesionych na kapitał własny	-	-	-	-
RAZEM	150 642	28 460	144 157	27 390
odpis aktualizujący wartość aktywa		-26 221		-22 887
wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie		2 401		4 503

Rezerwa na podatek odroczony

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2011r.	Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2011r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2010r.	Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2010r.
Odniesionych na wynik finansowy	3 722	988	5 867	1 115
Odsetki i różnice kursowe - pożyczki	3 499	665	5 852	1 112
Inne	223	42	15	3
Odniesionych na kapitał własny	-	-	-	-
RAZEM	3 722	707	5 867	1 115

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

15. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000*PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000*PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	(19 904)	(36 615)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 537 544	14 889 406
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(1,07)	(2,46)

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

	Koniec okresu 31.12.2011 000*PLN	Koniec okresu 31.12.2010 000*PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki		
Zysk (strata) zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku (straty) na akcję	(19 904)	(36 615)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 537 544	14 889 406
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (tys.)	18 537 544	14 889 406
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(1,07)	(2,46)

Transakcje dotyczące akcji Spółki zostały opisane w notcie 1.

16. Wartości niematerialne i prawne

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

2011	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2011	2 951	23 114	2 437	-	28 502
Zwiększenia			143		143
Zmniejszenia			(16)		(16)
Pozostałe					-
Przeniesienia			20		20
Stan na 31 grudnia 2011	2 951	23 114	2 584	-	28 649
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2011	(2 871)	-	(1 488)	-	(4 359)
Zwiększenia			(335)		(335)
Zmniejszenia			10		10
Pozostałe					-
Przeniesienia					-
Stan na 31 grudnia 2011	(2 871)	-	(1 813)	-	(4 684)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2011	-	(21 552)	(97)	-	(21 649)
Zwiększenia					-
Zmniejszenia			2		-
Stan na 31 grudnia 2011	-	(21 552)	(95)	-	(21 649)
Wartość netto 1 stycznia 2011	80	1 562	852	-	2 494
Wartość netto 31 grudnia 2011	80	1 562	676	-	2 316

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

2010

Wartość brutto

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Stan na 1 stycznia 2010	1 767	87 607	19 919	1 132	18 374	103	128 902
Zwiększenia	-	900	691	7	357	3 568	5 523
Zmniejszenia	-	(4 587)	(63)	(234)	(4)	(480)	(5 368)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	(1 996)	75	-	42	(1 827)	(3 706)
Stan na 31 grudnia 2010	1 767	81 924	20 622	905	18 769	1 364	125 351

Umorzenie

Stan na 1 stycznia 2010	-	(34 933)	(11 069)	(474)	(10 208)	-	(56 684)
Zwiększenia	-	(7 299)	(1 782)	(138)	(1 361)	-	(10 580)
Zmniejszenia	-	1 568	29	90	4	-	1 691
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	1 368	-	(1)	-	-	1 367
Stan na 31 grudnia 2010	-	(39 296)	(12 822)	(523)	(11 565)	-	(64 206)

Odpisy aktualizujące

Stan na 1 stycznia 2010	-	(17 069)	(2 366)	-	(1 985)	(103)	(21 523)
Zwiększenia	-	(2 074)	(362)	-	(584)	-	(3 020)
Zmniejszenia	-	3 798	-	-	-	-	3 798
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	(116)	4 434	(969)	(6)	(1 254)	-	2 089
Stan na 31 grudnia 2010	(116)	(10 911)	(3 697)	(6)	(3 823)	(103)	(18 656)

Wartość netto 1 stycznia 2010

1 767	35 605	6 484	658	6181	-	-	50 695
-------	--------	-------	-----	------	---	---	--------

Wartość netto 31 grudnia 2010

1 651	31 717	4 103	376	3 381	1 261	-	42 489
-------	--------	-------	-----	-------	-------	---	--------

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

[Handwritten signature]

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

2011	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2011	1 767	81 924	20 622	905	18 769	1 364	125 351
Zwiększenia		248	451		514	9 162	10 375
Zmniejszenia		(3 611)	(116)	(2)	(3 515)		(7 244)
Pozostałe							-
Przeniesienia		6 688	1 862		2 002	(10 542)	582
Stan na 31 grudnia 2011	1 767	85 249	22 819	903	17 770	556	129 064
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2011	-	(39 296)	(12 822)	(523)	(11 565)	-	(64 206)
Zwiększenia		(6 376)	(1 498)	(113)	(1 088)		(9 075)
Zmniejszenia		2 053	82	2	3 207		5 344
Pozostałe							-
Przeniesienia							-
Stan na 31 grudnia 2011	-	(43 619)	(14 238)	(634)	(9 446)	-	(67 937)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2011	(116)	(10 911)	(3 697)	(6)	(3 823)	(103)	(18 656)
Zwiększenia		(2 396)	(468)	(2)	(384)		(3 250)
Zmniejszenia		1 481	20		224		1 725
Pozostałe							-
Przeniesienia							-
Stan na 31 grudnia 2011	(116)	(11 826)	(4 145)	(8)	(3 983)	(103)	(20 181)
Wartość netto 1 stycznia 2011	1 651	31 717	4 103	376	3 381	1 261	42 489
Wartość netto 31 grudnia 2011	1 651	29 804	4 436	261	4 341	453	40 946

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 30

[Handwritten signatures and initials]

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w wyniku czego dokonała zwiększenia odpisu aktualizującego o kwotę 2 396 tys. zł. Do dyskontowania przepływów pieniężnych wykorzystano stopy dyskontowe 9,43% (dla lat 2012 - 2016) oraz 10,53% (dla lat 2017 - 2021).

W związku z inwentaryzacją środków trwałych Spółka utworzyła odpis aktualizacyjny na niedobory w wysokości 854 tys. zł

W ciągu roku 2011 na skutek likwidacji działalności w restauracjach zmniejszono kwotę odpisu o kwotę 1 725 tys. zł.

Na 31.12.2011 Spółka nie posiadała wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

18. Inwestycje w jednostkach zależnych (powiązanych kapitałowo)

Stan na 31 grudnia 2010r.

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

Stan na 31 grudnia 2011r.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość brutto udziałów	Odpis aktualizujący	Wartość netto udziałów
	%	%			
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	100	100	575	(575)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska	100	100	19 985	(19 985)	-
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry	100	100	1 025	(1 025)	-
Shanghai Express Sp. z o.o., Polska	100	100	6 116	(2 553)	3 563
Razem			27 701	(24 138)	3 563

W wyniku podwyższenia kapitału w spółce Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Spółka prezentuje wzrost o 15.984 tys zł inwestycji brutto w jednostkach zależnych. Kapitał traktuje się jako opłacony na podstawie porozumienia o potrąceniu wzajemnych wierzytelności z dnia 27.09.2011 r., gdzie należności Spółki Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z tytułu opłacenia kapitału zostały potrącone z należnościami Sfinks Polska S.A. z tytułu pożyczek.

19. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Od jednostek powiązanych, w tym:	4 138	3 356
Handlowe	4 857	5 000
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 874	1 398
Odpis	(2 594)	(3 042)
Od jednostek pozostałych, w tym:	2 401	2 543
Handlowe	17 090	16 316
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 280	1 247
Odpis	(15 970)	(15 020)
Należności inne	3 547	1 144
Od jednostek powiązanych – udzielone pożyczki	1 286	-
Od jednostek pozostałych - inne	7 359	6 279
Odpis	(5 098)	(5 135)
Należności budżetowe	2 236	1 512
Razem należności krótkoterminowe	12 322	8 555

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności*

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	23 197	19 011
Utworzenie odpisu	3 162	6 729
Wykorzystanie odpisu	(1 809)	(74)
Rozwiązanie odpisu	(889)	(2 470)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	23 661	23 197

Wiekowanie należności handlowych (bez odpisów) na dzień 31.12.2011 r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
1 310	1 296	1 049	1 256	490	16 547	21 947

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

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	3 226	2424
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Razem	3 226	2 424

21. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz pozostałym jednostkom

Stan na 31 grudnia 2010 r.

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

Stan na 31 grudnia 2011 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Sfinks Deutschland GmbH, Niemcy*	138	25	163	(163)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska*	1 575	149	1 724	(1 724)	-
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry*	-	-	-	-	-
Sfinks France SAS, Francja**	2 840	2 675	5 515	(5 515)	-
RTS Widzew Łódź Spółka Akcyjna*	1 286	-	1 286	-	1 286
Razem	5 839	2 849	8 688	(7 402)	1 286

* Jednostki powiązane

**Jednostka niepowiązana

W I półroczu 2011 Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła jednej pożyczki, tj. spółce zależnej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. Umowa zawarta została w dniu 28 czerwca 2011 roku. Kwota pożyczki 17 565 tys. HUF. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości 7,5% w skali roku. Zgodnie z zapisami umowy, udzielona pożyczka winna zostać spłacona w terminie, w którym wystąpi jedno z poniższych zdarzeń, tj. zawarta zostanie pisemna umowa pomiędzy stronami o spłacie pożyczki przez pożyczkobiorcę, bądź też będzie miała miejsce piąta rocznica zawarcia przedmiotowej umowy. Kolejne pożyczki na rzecz węgierskiego podmiotu zostały udzielone w następujących

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

terminach: 06.07.2011 r. kwota 19 500 tys.HUF, 28.07.2011 r. kwota 3 773 tys. HUF, 26.08.2011 r. kwota 3 773 tys. HUF, 27.09.2011 r. kwota 3 773 tys. HUF i 28.10.2011 r. kwota 3 773 tys. HUF. Warunki pożyczek udzielonych w drugim półroczu 2011 r. podmiotowi SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. były identyczne, jak w przypadku umowy pożyczki z dnia 28.06.2011 r.

W dniu 30.11.2011 Sfinks Polska S.A. dokonał zbycia części wierzytelności przysługujących od spółki zależnej Sfinks Hungary Kft. opiewających na 358 tys. zł, a następnie w dniu 31.12.2011 Sfinks Polska SA zwolnił spółkę zależną Sfinks Hungary Kft. z pozostałej części długu wynikającego z udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań na łączną kwotę 9 846 tys. zł. Wartość bilansowa wierzytelności objętych umową z dnia 30.11.2011 oraz umową z dnia 31.12.2011 wynosiła 0 PLN, w związku z czym powyższe operacje pozostają neutralne w kontekście 2011 roku.

Powyższe operacje miały na celu restrukturyzację zadłużenia spółki Sfinks Hungary Kft., w celu umożliwienia dalszego prowadzenia działalności gospodarczej. Zawarcie umów sprzedaży i zwolnienia z długu było ostatnim etapem przygotowania spółki zależnej do sprzedaży 100% udziałów posiadanych przez Sfinks Polska SA i jej przekształcenia w niezależnego operatora na terytorium Republiki Węgierskiej, uprawnionego do dalszego rozwoju marki SPHINX na lokalnym rynku.

W roku 2011 Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła czternastu pożyczek podmiotowi SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. Każdorazowo, zgodnie z zapisami poszczególnych umów, udzielona pożyczka winna zostać spłacona w terminie, w którym wystąpi jedno z poniższych zdarzeń, tj. zawarta zostanie pisemna umowa pomiędzy stronami o spłacie pożyczki przez pożyczkobiorcę, bądź też będzie miała miejsce piąta rocznica zawarcia każdej z umów. Strony umowy uzgodniły, że każdorazowo oprocentowanie wynosić będzie 7,5%. Poszczególne umowy zostały zawarte w następujących terminach: 22.06.2011 r. – kwota 170 tys. CZK, 01.07.2011 r. – kwota 236 tys. CZK, 01.07.2011 r. – 18 tys. zł, 14.07.2011 r. – 605 tys. CZK, 24.08.2011 r. – 302 tys. CZK, 02.09.2011 r. – 26 tys. zł, 23.09.2011 r. – 164 tys. CZK, 28.09.2011 r. – 172 tys. CZK, 29.09.2011 r. – 20 tys. zł, 25.10.2011 r. – 275 tys. CZK, 26.10.2011 r. – 19 tys. zł, 22.11.2011 r. – 22 tys. zł oraz 176 tys. CZK, 20.12.2011 r. – 16 tys. zł.

Na podstawie porozumienia o potrąceniu wzajemnych wierzytelności z dnia 27.09.2011 r., należności Spółki Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z tytułu opłacenia kapitału w wysokości 15 984 tys. zł zostały potrącone z należnościami Sfinks Polska S.A. z tytułu pożyczek.

W Dniu 22 listopada 2011 roku Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła jednej pożyczki podmiotowi RTS Widzew Łódź na łączną kwotę 1.554 tys. zł. Strony umowy uzgodniły że oprocentowanie będzie wynosiło 7%, natomiast spłata nastąpi zgodnie z harmonogramem załączonym w umowie pożyczki. Ostatnia rata zadłużenia winna zostać spłacona do dnia 30 sierpnia 2012 roku. Umowa pożyczki została zabezpieczona warunkową umową cesji wierzytelności na zabezpieczenie w łącznej kwocie 1.591 tys. zł. Na dzień prezentacji sprawozdania saldo pożyczki wynosiło 1 286 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r., ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczek, utworzono odpis aktualizacyjny na 100% wartości pożyczek z wyjątkiem pożyczki udzielonej RTS Widzew Łódź.

22. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Materialy	855	864
Wyroby gotowe	-	-
Towary	774	680
Zaliczki na dostawy	1	1
Zapasy brutto	1 629	1 544
Odpis aktualizacyjny na towary	(633)	(633)
Zapasy netto	996	912

23. Kapitały

Kapitał podstawowy

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	22 105 626	14 889 406
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	22 106	14 889

Kapitał zapasowy

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	109 670	76 114
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(2 650)	(1 921)
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Stan na koniec okresu	136 555	103 728

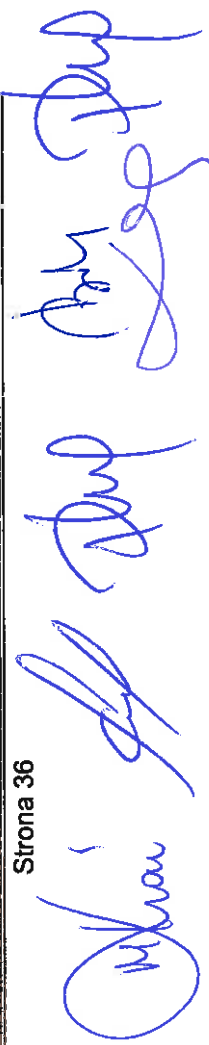
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

24. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych długoterminowych wg warunków porozumień zawartych w kwietniu 2009 r. – stan na 31.12.2011 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy restrukturyzacyjnej tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011 tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Warszawa	34 944	33 022	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę PKO BP SA. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M. Marża PKO BP S.A. wynosi 3 punkty procentowe.	31.08.2019 r.
Zabezpieczenia					
1. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „SPHINX”, „WOOK” oraz „Chłopskie Jadło”(numer wpisu 2158664 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2158426 z dnia 27.02.2009 r., numer wpisu 2158661 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2156899 z dnia 10.02.2009 r., numer wpisu 2158663 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2238665 z dnia 30.11.2010, nr wpisu 2238414 z dnia 29.11.2010, nr wpisu 2238504 z dnia 29.11.2010, nr wpisu 2238803 z dnia 01.12.2010, nr wpisu 2238502 z dnia 29.11.2010) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej.					
2. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszych przy zachowaniu pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „SPHINX” (numer wpisu 2139963 z dnia 5.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A.					
3. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „SFINKS” (numer wpisu 2138827 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A.					
4. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „WOOK” (numer wpisu 2138826 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Shanghai Express Sp. z o.o.					
5. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2139526 z dnia 03.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A.					
6. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego Sfinks Polska S.A. nr 89 1020 3352 0000 1102 0128 3878 prowadzonego w PKO BP S.A.					
7. Zastaw rejestrowy na 100% udziałów SFINKS POLSKA S.A. w Shanghai Express Sp. z o.o., numer wpisu 2126281 z 20.05.2008 r.,					
8. Hipoteka łączna umowna w kwocie 2.000.000 PLN na nieruchomościach, stanowiących własność Sfinks Polska S.A., położonych w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach prowadzi KW nr 73466, KW nr 57108, KW nr 70264 oraz na nieruchomości w Bielsku Białej dla której Sąd Rejonowy w Bielsku Białej prowadzi KW nr BB1B/00107363/9.					
9. Cesje wierzytelności z poszczególnych umów franchisingowych, umów o zarządzanie lub innych umów o podobnych charakterze.					
10. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.					
11. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					
12. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.					

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego



Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	9 239	0	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę Raiffeisen Bank Polska S.A. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża Banku wynosi 3,5 punktu procentowego.	nie dotyczy
Zabezpieczenia					
1. Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Sfinks Polska S.A. w Banku. 2. Zastaw rejestrowy na balonie stanowiącym własność Sfinks Polska S.A., ustanowiony pomiędzy Bankiem a Sfinks Polska S.A. z dnia 31 grudnia 2008 r. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank.* 3. Zastaw rejestrowy na samochodach stanowiących własność Sfinks Polska S.A., ustanowiony zgodnie z umowami zastawniczymi zawartymi pomiędzy Bankiem a Sfinks Polska S.A. z dnia 31 grudnia 2008 r. wraz z późniejszymi zmianami wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank.* 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

*Zastawy obowiązywały na czasu kredytu; zabezpieczenia zostały zwolnione 14 października 2011 (nie obowiązują na dzień bilansowy)

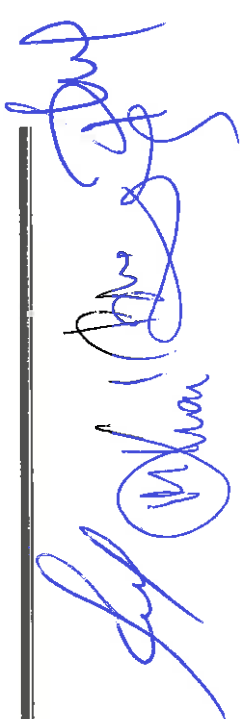
[Signature]

[Signature]

[Signature]

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

ING Bank Śląski S.A.	Katowice	58 562	56 091	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę ING Banku Śląskiego S.A.. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża Banku wynosi 2,5 punktu procentowego.	31.07.2019 r.
Zabezpieczenia					
1. Zastaw rejestrowy (na pierwszy miejscu) na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138355 z dnia 26.08.2008 r., numer wpisu 2139964 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2150770 z dnia 9.12.2008 r.) które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r., w wysokości 130% łącznej wartości zaangażowań z tytułu umów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. 2. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx”, o wartości min. 2.0000.000,00 zł. 3. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło” o wartości min. 230.000,00 zł. 4. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Sphinx” (numer wpisu 2139961 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2140131 z dnia 5.09.2008 r.)-właściciel Sfinks Polska S.A. 5. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138828 z dnia 28.08.2008 r., numer wpisu 2138825 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 6. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych Sfinks Polska S.A. prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A. 7. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Sphinx”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 8. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Chłopskie Jadło”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 9. Potwierdzone cesje warunkowe z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. 10. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „WOOK” (numer wpisu 2141475 z dnia 18.09.2008 r.) – właściciel Shanghai Express Sp. z o.o. 11. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Sfinks” (numer wpisu 2139962 z dnia 5.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 12. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów współpracy, zawartych z Restauratorami będącymi podnajemcami lokali, wchodzących w skład lokali należących do SFINKS POLSKA S.A. w Łodzi, które stanowiły przedmiot podnajmu franczyzobiorców, wobec których wierzytelności z tytułu umów franczyzowych zawartych do dnia 1 stycznia 2008 r. podlegały cesji na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. w Katowicach na podstawie umowy z dnia 03 września 2008 r. 13. Weksel własny in blanco. 14. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Na 31 grudnia 2011 r. saldo kredytów i pożyczek przedstawiało się następująco:

Podmiot	31.12.2011
	000' PLN
PKO BP S.A.	33 022
ING Bank Śląski S.A.	56 091
Shanghai Express	440
Razem	89 553

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

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

Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Pożyczkobiorca zawarł z Pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamyh z Umową Pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. Przedmiotem Umowy było udzielenie spółce przez akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000 tys. PLN. Celem pożyczki było zapewnienie spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka mogła zostać wypłacona spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca mógł także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Ostatecznie kwota, którą spółka wykorzystwała w ramach pożyczki podporządkowanej wyniosła 9.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki odpowiadało warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpiła w dniu 9 czerwca 2011 r. poprzez potrącenie wierzytelności w drodze objęcia akcji serii J nowej emisji w kwocie 9.653 tys. zł.

W dniu 20 września 2011 r. Sfinks Polska S.A. zawarła Porozumienie Ostateczne z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.

Strony zawarły Porozumienie Ostateczne w wykonaniu postanowień ww. Porozumienia Wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. oraz w związku z przeprowadzeniem i zakończeniem przez spółkę subskrypcji w ramach emisji akcji serii J Sfinks Polska S.A., z której Sfinks pozyskał kapitał w łącznej wysokości 40,8 mln zł. Zgodnie z określonymi w Porozumieniu Wstępnym zasadami restrukturyzacji zadłużenia Sfinks w ING, PKO i Raiffeisen, wysokość kapitału pozyskanego z subskrypcji akcji serii J spowodowała wejście w życie drugiego wariantu spłaty całkowitego zadłużenia wobec Banków wierzycieli, przewidującego zmianę warunków obsługi wierzytelności przez Sfinks wobec każdego z Banków. Wariant ten został zweryfikowany oraz szczegółowo rozpisany w Porozumieniu Ostatecznym i zakłada następujące istotne warunki restrukturyzacji:

- wobec Raiffeisen Bank Polska S.A.:

Nie później niż do dnia 30 września 2011 r. Sfinks dokona spłaty 65% całości wierzytelności Raiffeisen obejmującej kapitał i odsetki. W terminie 7 dni od daty spłaty ww. części zadłużenia, Raiffeisen umorzy pozostałą część, tj. 35% wartości ogółu przysługującej mu wierzytelności. W ten sposób, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dokonania spłaty ustalonej części wierzytelności Raiffeisen, nastąpi rozliczenie całości zadłużenia Sfinks wobec Banku i wygaśnięcie jego wszelkich roszczeń wobec Spółki z tego tytułu. Na dzień zawarcia Porozumienia Ostatecznego Raiffeisen posiadał wobec Sfinks wierzytelność w wysokości 8,3 mln kapitału i 0,4 mln odsetek.

W związku z wcześniejszą spłatą zadłużenia Sfinks wobec Raiffeisen, na którą wyraziły zgodę ING i PKO, Banki te zobowiązały Sfinks do zawarcia w terminie 30 dni od daty Porozumienia Ostatecznego umowy pożyczki podporządkowanej z głównym akcjonariuszem Spółki Panem Sylwestrem Cackiem na kwotę stanowiącą równowartość jednorazowej spłaty 65% zadłużenia dokonanej przez Sfinks na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia Ostatecznego. Dodatkowo, ING i PKO zobowiązały Sfinks do dostarczenia w terminie 7 dni od zawarcia Porozumienia Ostatecznego pisemnego oświadczenia

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Pana Sylwestra Cacka, dotyczącego wyrażenia zgody na zawarcie ze Sfinks opisanej powyżej umowy pożyczki podporządkowanej oraz zobowiązania do głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki za powołaniem do Rady Nadzorczej Sfinks przedstawicieli zgłoszonych przez Banki. Banki będą posiadały prawo do zgłoszenia swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej Sfinks w okresie realizacji Porozumienia Ostatecznego.

- wobec ING Bank Śląski S.A. i PKO Bank Polski S.A

Sfinks dokona spłaty odsetek od wierzytelności w stosunku do ING i PKO BP naliczonych za okres od dnia 1 października 2010 r. do dnia 31 lipca 2011 r. w sześciu równych miesięcznych ratach płatnych na rzecz każdego z Banków w terminie poczynając od 31 lipca 2011 r.;

Spłata kwot należności głównych każdego z Banków została zawieszona na okres 36 miesięcy od dnia 31 sierpnia 2011 r.;

Po upływie okresu karencji, tj. poczynając od 31 sierpnia 2014 r., Sfinks rozpocznie obsługę rat kapitałowo – odsetkowych;

W okresie karencji spłaty rat kapitałowych, tj. do 31 sierpnia 2014 r., Spółka będzie obsługiwała bieżące raty odsetkowe.

W terminie 3 miesięcy od zawarcia Porozumienia Ostatecznego Sfinks prześle każdemu z Banków propozycję zmian istniejących zabezpieczeń wierzytelności mających na celu umożliwienie Spółce zwiększenia jej efektywności operacyjnej. Po odniesieniu się przez Banki do ww. propozycji strony będą mogły zawrzeć dodatkowe porozumienia w tym zakresie.

Dodatkowo, w Porozumieniu Ostatecznym wskazano na intencję Sfinksa w zakresie przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia spółki wobec Banków ING i PKO z wykorzystaniem mechanizmu konwersji całości lub części zadłużenia na akcje Sfinks Polska S.A. nowej serii. Zgodnie z intencją spółki emisja takich akcji nastąpiłaby w terminie nie dłuższym niż 36 miesięcy od daty zawarcia Porozumienia Ostatecznego. W przypadku wystąpienia przez Sfinks do ING i PKO z wnioskiem dotyczącym dalszej restrukturyzacji wierzytelności w ww. trybie, Banki podejmą decyzję o ewentualnym przystąpieniu do takiego procesu i podjęciu negocjacji w zakresie ustalenia warunków konwersji zadłużenia.

Pomimo złamania kowenantów wynikających z pierwotnych umów z Bankami zawartych w kwietniu 2009 brzmienie Porozumienia Ostatecznego z 20 września 2011 r. zakłada dalszy współudział Banków w zakresie restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Ponieważ termin wymagalności rat kapitałowych zgodnie z podpisanymi aneksami przypada na rok 2014 spółka postanowiła prezentować kredyty PKO BP i ING w pozycji kredytów długoterminowych

W dniu 23 września 2011 roku Sfinks Polska SA dokonał na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA płatności kwoty 5,7 mln zł stanowiącej 65% kwoty wierzytelności co do kwoty głównej i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi zmianami spełniając w ten sposób swoje zobowiązanie wobec Raiffeisen Bank Polska SA, zgodnie z postanowieniami Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 r. W następstwie wymienionej spłaty zgodnie z postanowieniami Porozumienia Ostatecznego w dniu 30 września Raiffeisen Bank Polska SA złożył oświadczenie o: (i) uznaniu w dniu 23 września swojego rachunku kwotą 5,7 mln zł otrzymaną od Sfinks Polska SA stanowiącą 65% wartości wierzytelności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami, (ii) o umorzeniu pozostałej kwoty długu kredytowego w wysokości 3,1 mln zł, na którą składa się 35% należności głównej jak i z tytułu odsetek naliczonych do dnia spłaty, oraz (iii) o wygaśnięciu w całości zobowiązania Sfinks Polska SA wobec Raiffeisen Bank Polska SA wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Opisane powyżej zwolnienie z długu Sfinks Polska SA przyjął w całości poprzez złożenie w dniu 7 października 2011 roku stosownego oświadczenia zgodnie z postanowieniami Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 r.

W dniu 2 grudnia 2011 r. Spółka zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez akcjonariusza pożyczki do wysokości 6,0 mln zł (słownie: sześciu milionów złotych).

Umowa pożyczki została zawarta w związku z realizacją Porozumienia Ostatecznego zawartego przez Spółkę z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polska S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 20 września 2011 r., w odniesieniu do postanowienia przewidującego zawarcie takiej Umowy na

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

kwotę dokonanej przez Spółkę spłaty 65% zadłużenia na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia Ostatecznego.

Celem pożyczki jest zapewnienie zwiększenia kapitału obrotowego na wypadek powstania niedoboru środków pieniężnych w związku z dokonaną przez Sfinks Polska SA spłatą wierzytelności wobec Raiffeisen Bank Polska SA.

Zgodnie z zapisami umowy Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach, na wniosek Pożyczkobiorcy. Sfinks może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009 r. oraz Porozumienia ostatecznego zawartego we wrześniu 2011 r.

Strony Umowy dopuszczają także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności) w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia ostatecznego. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco.

25. Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 Spółka nie posiadała kontraktów terminowych.

26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Płatne do 1 roku	-	1 338
Płatne od 1 roku do 5 lat	-	-
Płatne powyżej 5 roku	-	-
Razem	<u>-</u>	<u>1 338</u>

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Zobowiązania zafakturowane	-	966
Płatne w okresie do 1 roku	-	389
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	-	-
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	-
Razem minimalne opłaty leasingowe	<u>-</u>	<u>1 355</u>
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-	(17)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<u>-</u>	<u>1 338</u>

27. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

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

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	21 769	21 009
w okresie od 1 – 5 lat	53 004	49 135
powyżej 5 lat	8 305	11 769
Razem	83 078	81 913

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	10 226	13 989
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	677	1 154
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	1 545	3 047
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	98	88
	12 547	18 278

Wiekowanie zobowiązań handlowych

Bieżące	30-sty	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
4 719	2 411	145	76	206	2 670	10 226

29. Zobowiązania warunkowe

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	3 139	2 312

Na dzień 31 grudnia 2011 r. ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji było nieistotne.

30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

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

	Stan na 01.01.2011	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2011
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
31 grudnia 2011					
Rezerwa na prawdopodobne koszty	6 728	2 441	1 363	1 217	6 589
Kary i odszkodowania	-	60	-	-	60
Odsetki	292	79	-	44	327
Razem	7 020	2 581	1 363	1 261	6 976

Rezerwa na umowy przynoszące straty.

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

31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	677	1 154
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	677	1 154

W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	13 827	18 753
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	1 986	2 826
Razem	15 813	21 579

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

	31.12.2011	31.12.2010
	Zatrudnienie	Zatrudnienie
Pracownicy umysłowi	83	102
Pracownicy fizyczni	58	157
Razem	141	259

32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Jednostki zależne zarówno w roku 2011, jak i w roku 2010

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	ul. Rajska 10, 80-850 Gdańsk
2	Restauracja Sphinx A. Mastalerz Spółka Jawna	ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
3	Restauracja Sphinx-Wook D. M. Świątek Spółka Jawna	ul. Złota Karczma 26, 80-298 Gdańsk
4	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10-go Lutego 11, 81-301 Gdynia
5	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Fredry 20, 62-530 Posada
6	Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	ul. Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
7	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	ul. Lipowa 13, 20-020 Lublin
8	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń
9	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
10	Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Frańciszańska 114A/1, 91-845 Łódź
11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A. J. Kozłowski Spółka Jawna	ul. Obląckowo 9A, 62-300 Września
13	Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66/72, 60-807 Poznań
14	Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna	ul. T. Kościuszki 9, 35-030 Rzeszów
15	Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
16	Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra
17	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	Al. Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wielkopolski
18	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
19	Restauracja Chłopskie Jadlo Drzycinscy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
20	Restauracja Witkowscy Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
21	Ewa Siemionek	ul. Floriańska 14 m. 58, 03-707 Warszawa
22	Dariusz Dagis	ul. Aluzyjna 25c/512, 03-149 Warszawa
23	Restauracja Sphinx Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10; 02-698 Warszawa
24	NIL Sp. z o.o.	ul. Pabianicka nr 245, lok. 316; 93-457 Łódź
25	R. i M. Skoczyński Spółka Jawna	ul. Jana Błatona 4/43; 01-494 Warszawa

Jednostki, które stały się jednostkami zależnymi w 2011 roku:

1	Indiana Nirmal Kumar Sanhotra	al.. Krakowska 37; 05-090 Raszyn
2	Wojciech Sagan	ul. Wawrzyńca 15/1; 38-350 Bobowa
3	Marcin Bańdura Restauracja Sphinx	ul. A. Mickiewicza 17/3; 34-200 Sucha Beskidzka
4	KINREIM Paweł Miernik	ul. Nałkowskiej 1/25; 25-546 Kielce
5	Mikołaj Wodecki Restauracja Sphinx	ul. Bolesława Chrobrego 31/48; 40-881 Katowice
6	Paweł Sawicki Sphinx Restauracja	ul. Rynkowa 24; 08-110 Siedlce
7	Holdex Sp. z o.o.	ul. Konstytucji 3 Maja 12; 64-100 Leszno

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Zestawienie spółek, które przesłały być zależne w 2011 roku:

- | | |
|---|--|
| 1 EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy | ul. M. Jaremy 21/22; 31-318 Kraków |
| 2 Restauracja SPHINX K. M. Ferens Spółka Jawna | ul. Złota 59, 00-120 Warszawa |
| 3 Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna | Al. Jerozolimskie 148/204, 02-326 Warszawa |
| 4 Restauracja Chłopskie Jadło FIC S.C. | ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków |

Jednostki, które stały się jednostkami zależnymi w 2012 roku:

- | | |
|---|--|
| 1 Chłopskie Jadło Sylwia Szymańska | ul. 1-go Maja 52/24; 90-756 Łódź |
| 2 Restauracja Chłopskie Jadło Katarzyna Tworzydło | Lipnica Murowana 14; 32-724 Lipnica Murowana |
| 3 Michał Woszczyk RESTAURACJA SUPREDE | Al. M. J. Piłsudskiego 15/23; 90-307 Łódź |

Zestawienie spółek, które przesłały być zależne w 2012 roku:

- | | |
|---|--|
| 1 Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna | al. Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wielkopolski |
| 2 Mikołaj Wodecki Restauracja Sphinx | ul. Bolesława Chrobrego 31/48; 40-881 Katowice |
| 3 NIL Sp. z o.o. | ul. Pabianicka nr 245, lok. 316; 93-457 Łódź |
| 4 R. i M. Skoczyńscy Spółka Jawna | ul. Jana Błatona 4/43; 01-494 Warszawa |
| 5 Indiana Nirmal Kumar Sanhotra | al.. Krakowska 37; 05-090 Raszyn |

Jednostki zależne powiązane kapitałowo.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
SFINKS Deutschland GmbH	Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf	100	100	Pełna
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00	100	100	Pełna
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.(SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)*	H-1006 Budapest, Terez krt. 38	100	100	Pełna
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Al. Piłsudskiego 5	100	100	Pełna
W-Z.pl Sp. z o.o.	61-701 Poznań, ul. Aleksandra Fredry 12	100	100	Pełna

* na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka nie jest już powiązana (sprzedaż udziałów)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Transakcje handlowe

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	36 854	32 333

* (w tym usługi franszysowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)

Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	904	991
---	-----	-----

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

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	6 731	6 398
Odpis aktualizujący wartość należności	(2 594)	(3 042)
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	<u>4 138</u>	<u>3 356</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	<u>29</u>	<u>496</u>

Wynagrodzenia członków zarządu

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Wynagrodzenia członków zarządu	<u>1 419</u>	<u>1 910</u>

Członkowie Zarządu nie pobierali innych świadczeń niż wskazane powyżej wynagrodzenie.

Salda rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom zależnym

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów zależnych - udzielone pożyczki :		
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	1 724	14 694
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	-	7 285
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	163	137
RTS Widzew Łódź Spółka Akcyjna	1 286	-
	<u>3 173</u>	<u>22 116</u>
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	<u>(1 887)</u>	<u>(22 116)</u>
Razem	<u>1 286</u>	<u>-</u>

Zobowiązania z tytułu pożyczek wobec podmiotów powiązanych:

Pożyczka udzielona przez Shanghai Express	<u>440</u>	<u>418</u>
	<u>440</u>	<u>418</u>

33. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Leasing - rozliczenie przychodu ze sprzedaży	-	54
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	406	364
Rozliczenie umów - długoterminowe	500	644
	<u>906</u>	<u>1 062</u>

34. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

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

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Od 2011 roku zmianie uległy obowiązujące na terytorium Polski stawki VAT. Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2010 roku (Dz.U. Nr 246, poz. 1649) podstawowa stawka podatku od towarów i usług wzrosła z 22% do 23%, natomiast stawka 7% została podwyższona do 8%, a stawka 3% do 5%. Zmiany, jakie nastąpiły w stawkach VAT, dotyczą okresu trzech lat, tj. od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2013. Podkreślić należy, że na usługi gastronomiczne utrzymana została obniżona stawka VAT, jednakże w związku z ww. Rozporządzeniem wzrosła czasowo o jeden punkt, tj. z 7% do 8%.

Z uwagi na zmianę cen świadczonych usług, która została dokonana w lutym 2011 wpływ zmiany stawek VAT pozostał neutralny dla przychodów i wyników Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Zmiana stopy o 1 punkt procentowy spowodowałaby zmianę wyniku finansowego o 891 tys. zł.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Na 31 grudnia 2011 r. czynsze denominowane w euro występowały w 59 lokalach w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, oraz we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego o 57 tys. zł

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2011 r. w wysokości 3 226 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki nie jest wystarczający do zaspokojenie potrzeb wynikających z założeń strategii. W dłuższym okresie czasu, w szczególności od momentu zapadalności terminów wymagalności spłaty rat kapitałowych z zawartych Porozumień z Bankami, istnieje ryzyko utraty płynności zależne od tempa postępu restrukturyzacji oraz tempa rozwoju Spółki.

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane inwestycje kapitałowe Grupy Sfinks (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Spółkę horyzoncie czasowym. Z tego względu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka w dalszym ciągu rozpoznawała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO.

Sprzedaż Spółki Sfinks Hungary Kft oraz ogłoszenie upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. pociągnęły za sobą materializację ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi w tych krajach. Z uwagi na dokonane wcześniej odpisy zdarzenie to pozostało na dzień 31 grudnia 2011 neutralne dla wyniku Spółki.

Jednocześnie ograniczone zostało ryzyko związane z kolejnymi inwestycjami kapitałowymi w tych Spółkach.

W 2011r. Spółka utworzyła odpis na wartość udziałów w Shanghai Express w wysokości 2.553 tys. zł. Tym samym wycena udziałów tej spółki uległa obniżeniu z 6.116 tys. zł wg stanu na koniec 2010r. do 3.563 tys. zł na koniec 2011r.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych. Poszczególne umowy kredytowe zawierają określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Spółkę.

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

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

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Spółki, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Spółki, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na obniżoną wiarygodność kredytową Spółka jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Spółka jest ponadto istotnie uzależniona od finansowania bankowego w obszarach finansowania działalności bieżącej i finansowania inwestycji w nowe lokale.

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

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

Spółka zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka zawarła umowy restrukturyzujące zadłużenie wynikające z zawartych umów kredytowych, roszczeń z gwarancji bankowych, realizacji transakcji walutowych oraz płatności dokonywanych kartami kredytowymi. Na podstawie ww. umów Spółka ustanowiła na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawów rejestrowych na ruchomościach lub prawach takich jak m.in. wyposażenie lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę z Franchisingobiorcami. W wyniku uregulowania zadłużenia z tytułu kredytu w Raiffeisen Bank nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia opisanego w nocie 24.

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

Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:

Instrumenty finansowe - aktywa

Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

Lp	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2011r.	Stan na dzień 31.12.2010r.
1.	Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	10 086	7 043
a	udzielone pożyczki	1 286	-
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	8 800	7 043
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
4.	Aktywa przeznaczone do obrotu	3 226	2 424
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	3 226	2 424
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej	-	-
Razem		13 312	9 467

Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych

Lp	Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2011r.	wartość według wyceny bilansowej na 01.01.2011r.	wartość według wyceny bilansowej na 31.12.2011r.	zmiana wyceny w trakcie 2011 roku odniesiona na zestawienie całkowitych dochodów	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitał z aktualizacji wyceny	wartość godziwa na dzień 31.12.2011 r.
1.	Aktywa dostępne do sprzedaży		-	-	-	-	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	wycena po koszcie	7 043	10 086	638	-	10 086
a	udzielone pożyczki	zamortyzowany m, metodą	0	1 286	0	-	1 286
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości*	7 043	8 800	638	-	8 800
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	-	-	-
4.	Aktywa przeznaczone do obrotu		2 424	3 226	-	-	3 226
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	2 424	3 226	-	-	3 226
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej		-	-	-	-	-
	Razem		9 467	13 312	638	-	13 312

*należności z tytułu dostaw i usług oraz inne o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej wyceniono w kwocie wymaganej zapłaty, ponieważ ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty

35. Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł.

Zarząd dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, dotyczą głównie testu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 - SFINKS POLSKA S.A.

na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy, amortyzacji, rezerw, a także kalkulacji podatku odroczonego.

Szacowana utrata wartości znaków towarowych

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

W roku 2011 Spółka nie rozpoznała utraty wartości innych znaków towarowych.

Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość środków trwałych – stan odpisu na dzień bilansowy wyniósł 20 181 tys. zł (18 656 tys. zł w roku 2010).

Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość rezerw z tytułu umów rodzących obciążenia wyniosła 5 055 tys. zł (4 549 tys. zł w roku 2010).

Okresy ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych.

Okresy ekonomicznej użyteczności składników środków trwałych oparto na ocenie służb technicznych, zajmujących się ich eksploatacją. Szacunkom takim towarzyszy niepewność, co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, zmian technologicznych i konkurencji na rynku, które skutkować mogą inną oceną ekonomicznej przydatności składników i pozostałego okresu ich użyteczności, co w rezultacie może istotnie wpłynąć na wartość środków trwałych oraz koszty amortyzacji w przyszłości. Postęp technologiczny nie wpływa na okresy w Spółce. Wzrost stawki amortyzacji o 10% skutkowałby zwiększeniem kosztów amortyzacji za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. o około 880 tys. zł.

Podatek odroczony

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

36. Zdarzenia po dacie bilansu

a) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. - sprzedaż udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft.

W dniu 15.02.2012 Spółka Sfinks Polska S.A. dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft na rzecz osoby fizycznej zamieszkałej na terenie Republiki Węgierskiej. Tego samego dnia doszło do zawarcia pomiędzy Sfinks Polska SA oraz Sfinks Hungary Kft. umowy rozwoju i franczyzy na podstawie której Sfinks Polska m.in. udzieliła upoważnienia do wykonywania działalności gastronomicznej na terytorium Republiki Węgierskiej z wykorzystaniem znaku towarowego SPHINX, a w szczególności do dalszego rozwoju sieci w ramach lokalnego rynku.

Transakcja sprzedaży udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft. ma wpływ na zmianę w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

Sprzedaż udziałów w Spółce zależnej z jednoczesnym zawarciem umowy rozwoju i franczyzy stanowi wypełnienie założeń strategii Spółki odnoszącej się do rozwoju poza granicami Polski w oparciu o masterfranczyzę. Głównym celem umowy jest przeniesienie obciążeń związanych z dalszym rozwojem

oraz ryzyka finansowego działalności na terytorium Republiki Węgierskiej na podmiot spoza Grupy Kapitałowej. Zważywszy na fakt, iż działalność spółki zależnej Sfinks Hungary przynosiła straty w roku 2011, operacja będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe roku 2012.

b) Podjęcie decyzji o niekontynuowaniu dalszych prac nad konceptem Express

W zakresie testowanego konceptu Express w I kwartale 2012 roku Zarząd Spółki uznał kontynuację rozwoju tego formatu jako nieuzasadnione biznesowo i podjął decyzję o niekontynuowaniu dalszych prac oraz kosztów z tym związanych.

c) Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu:

W dniu 1 marca 2012 r. Pan Jacek Woźniewicz złożył na ręce Rady Nadzorczej rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Sfinks, którą pełnił w Spółce od dnia 1 maja 2010 r. Pan Jacek Woźniewicz kontynuuje współpracę ze Spółką w charakterze Doradcy Zarządu.

d) Powołanie nowego członka Zarządu:

W dniu 9 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Pawłowskiego.

e) Złożenie wniosku o insolwencję spółki zależnej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.:

W dniu 21 marca 2012 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od zarządu spółki zależnej od Sfinks – Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. – o złożeniu w dniu 21 marca 2012 r. wniosku insolwencyjnego podmiotu zależnego do Sądu Miejskiego w Pradze. W przedmiotowym wniosku zarząd podmiotu zależnego wystąpił o rozwiązanie insolwencji poprzez upadłość Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

Jak wynika z informacji przedstawionej przez zarząd podmiotu zależnego przesłanką złożenia wniosku insolwencyjnego była utrata przez Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. zdolności do regulowania zobowiązań pieniężnych. Wartość zobowiązań podmiotu zależnego przekroczyła wartość jego majątku.

Zarząd Sfinks Polska S.A. stoi na stanowisku, że w przypadku ogłoszenia upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. zdarzenie to będzie miało neutralny wpływ na wyniki Sfinks Polska S.A. W raporcie za rok 2008 Sfinks Polska S.A. poinformowała o utworzeniu odpisów aktualizujących na inwestycje zagraniczne Sfinks Polska S.A. Tym samym Spółka utworzyła i systematycznie aktualizowała wartość tychże odpisów na całość udziałów, pożyczek i zobowiązań Spółki Zależnej zarejestrowanej w Czechach. Ich wartość bilansowa na dzień otrzymania zawiadomienia o złożeniu wniosku insolwencyjnego oraz na dzień publikacji raportu rocznego za 2011 r. wynosi zero.

Spółka Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. prowadzi jedną restaurację, która działa pod marką Sphinx i jest zlokalizowana w Pradze.

f) Powołanie trzech spółek zależnych:

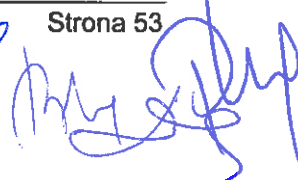
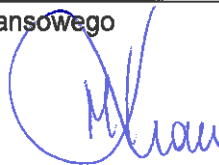
W roku 2012 Spółka Sfinks Polska S.A. założyła 3 spółki celowe SPV.REST1 Sp. z o.o., SPV.REST2 Sp. z o.o., SPV.REST3 Sp. z o.o. kapitałem zakładowym w wysokości 5 tys. zł. Spółka jest 100% udziałowcem w/w spółek.



g) Zmiany w strukturze sieci:

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 kwietnia 2012 r. Spółka przekazała w zarządzanie w modelu operatorskim 4 restauracje własne oraz 2 restauracje funkcjonujące w modelu franczyzowym. W przypadku 3 restauracji działających w modelu operatorskim dokonano zmiany zarządzających. W zarządzanie w ramach franczyzy przekazano 1 restaurację własną i 1 restaurację działającą wcześniej w modelu operatorskim, w przypadku 1 restauracji franczyzowej dokonano zmiany franczyzobiorcy. W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka otworzyła jedną lokalizację w modelu franczyzowym. Spółka zaprzestała działalności w 7 lokalizacjach.

W trakcie przygotowania do uruchomienia w modelu franczyzowym jest 5 nowych restauracji. Do końca kwietnia Spółka dokonała przekształcenia 2 restauracji zarządzanych w modelu franczyzowym na model operatorski.



Piaseczno, 30 kwietnia 2012 r.

[RAPORT ROCZNY ZA ROK 2011]

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2011



Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011 narastająco okres od 01- 01-2011 do 31-12-2011	2010 narastająco okres od 01- 01-2010 do 31-12-2010	2011 narastająco okres od 01- 01-2011 do 31-12-2011	2010 narastająco okres od 01- 01-2010 do 31-12-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 252	86 387	23 007	21 573
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 344)	(28 896)	(2 740)	(7 216)
III. Zysk (strata) brutto	(18 210)	(36 615)	(4 398)	(9 144)
IV. Zysk (strata) netto	(19 904)	(36 615)	(4 808)	(9 144)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 300)	(6 274)	(1 039)	(1 567)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 960)	(6 386)	(4 338)	(1 595)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 062	14 013	5 570	3 500
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	802	1 353	194	338
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,07)	(2,46)	(0,26)	(0,61)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,07)	(2,46)	(0,26)	(0,61)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
XI. Aktywa razem	71 353	68 611	16 155	17 325
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	110 543	127 941	25 028	32 306
XIII. Zobowiązania długoterminowe	94 245	5 144	21 338	1 299
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	16 298	122 797	3 690	31 007
XV. Kapitał własny	(39 190)	(59 330)	(8 873)	(14 981)
XVI. Kapitał podstawowy	22 106	14 889	5 005	3 760
XVII. Liczba akcji (w szt.)	22 105 626	14 889 406	22 105 626	14 889 406
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,77)	(3,98)	(0,40)	(1,01)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,77)	(3,98)	(0,40)	(1,01)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0



SFINKS POLSKA S.A.



List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

PIASECZNO, 30 KWIETNIA 2012 ROKU

DO AKCJONARIUSZY SFINKS POLSKA S.A.

Szanowni Państwo,

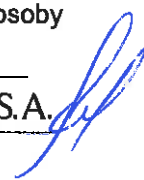
Mam przyjemność podsumować dla Państwa dokonania Sfinks Polska S.A. za rok 2011. Ubiegły rok obfitował w ważne dla Spółki jednorazowe zdarzenia, ale był także pełen dalszych, konsekwentnie realizowanych działań ukierunkowanych na odzyskanie przez Sfinksa stabilnych podstaw do dalszego rozwoju i systematyczną poprawę wyników. W okresie wysoce niepewnej sytuacji na rynkach w Europie oraz wyraźnego pesymizmu we wskaźnikach i zachowaniach konsumenckich, biorąc pod uwagę niezwykle trudną sytuację, z jaką po wewnętrznym kryzysie lat 2008 – 2009 musi nadal radzić sobie Sfinks, jestem zdania, że rok 2011 należy postrzegać jako udany dla Spółki. Efekty zmian, jakie zaszły w sytuacji Sfinksa pozwalają z dużo większym spokojem patrzeć na jego przyszłość.

Jednym z ważnych osiągnięć roku 2011 było podpisanie porozumienia wstępnego z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącego gruntownej restrukturyzacji zadłużenia bankowego Spółki. Wejście w życie jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji kredytów bankowych uzależnione było od wyników emisji akcji serii J. Pierwszą połowę ubiegłego roku Spółka podporządkowała realizacji tego procesu. Zakończył się on pozyskaniem w lipcu 2011 r. kwoty 40,8 mln zł, co umożliwiło wypracowanie ostatecznych warunków porozumienia z bankami wierzycielami. Sfinks jednorazowo spłacił część kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A., jednocześnie zyskując umorzenie 35% wartości wierzytelności tego banku. Spółka uzyskała także 36-miesięczną karencję w spłacie rat kapitałowych wobec ING Bank Śląski S.A. i PKO BP S.A. Dzięki takiej konstrukcji porozumienia, w okresie 3 kolejnych lat Sfinks może pozwolić sobie na przeznaczenie większej części środków finansowych na dalszy rozwój i realizację działań prosprzedażowych. Co ważne, w ustaleniach porozumienia ostatecznego pozostawiono otwartą ścieżkę do kolejnej restrukturyzacji wierzytelności bankowych.

Spółka znacząco poprawiła wyniki w porównaniu do roku 2010. Sprzedaż gastronomiczna na całej sieci restauracji wzrosła w ujęciu rok do roku aż o 5,6%. Na poziomie jednostkowym osiągnęliśmy o ponad 10% wyższe niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży, które wyniosły 95,3 mln zł. Na poziom przychodów wpłynęły konsekwentnie prowadzone działania prosprzedażowe, ciągłe uatrakcyjnianie oferty restauracji i wysoka jakość obsługi.

Omawiając wyniki roku 2011 warto zwrócić uwagę na sukcesywną poprawę rentowności działalności Spółki. Stanowi to dla nas potwierdzenie słuszności podjętych dotychczas działań restrukturyzacyjnych. Na poziomie jednostkowym Sfinks poprawił o ponad 9,3 mln zł wynik brutto na sprzedaży, który wyniósł w roku 2011 7,5 mln zł wobec (-) 1,8 mln zł w roku 2010, o ponad 17,5 mln zł wynik operacyjny i o 16,7 mln zł wynik na poziomie netto, który wyniósł (-) 19,9 mln zł wobec (-) 36,6 mln zł w roku 2010.

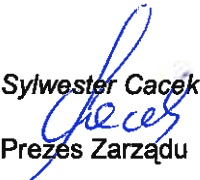
Rok 2012 będzie kolejnym okresem działań skierowanych na poprawę wyników i pozycji rynkowej Sfinks Polska S.A. Zamierzamy utrzymać tempo rozwoju z roku 2011, kiedy to uruchomiliśmy 15 nowych restauracji. W ubiegłym roku znacząco – bo do kwoty ok. 550 – 600 tys. zł – obniżyliśmy poziom nakładów inwestycyjnych potrzebnych na otwarcie lokalu naszej marki. Prowadzimy aktywne działania marketingowe i prosprzedażowe w sieci Sphinx, dopracowujemy model franczyzowy dla restauracji WOOK, aby był on bardziej atrakcyjny dla franczyzobiorców. Zgodnie z zapowiedziami, pracujemy nad zmianą konceptu restauracji Chłopskie Jadło, chcąc zaoferować jej gościom zdrowszą i lżejszą odmianę kuchni polskiej oraz poszerzyć profil klienta tej sieci o osoby



sięgające po ofertę segmentu casual dining. Wszystkie wymienione działania powodują, że możemy mocniej stawiać na rozwój sieci w systemie franczyzowym.

Przed nami stoi nadal wiele codziennych wyzwań. Stawiamy im jednak czoło z coraz większą skutecznością. Wierzę, że w przyszłym roku z dużą satysfakcją zaprezentujemy Państwu ich efekty.

Z wyrazami szacunku,


Sylwester Cacek
Prezes Zarządu

Sfinks Polska S.A.

Sprawozdanie zarządu z działalności Sfinks Polska S.A.

- 1. Opis organizacji GK Sfinks Polska ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a także wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej oraz spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek GK Sfinks Polska, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

- 1) SFINKS Deutschland GmbH Düsseldorf, Niemcy – 100% udziałów;
- 2) Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Praga, Republika Czeska – 100% udziałów;
- 3) SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. Budapeszt, Węgry – 100% udziałów;
- 4) Shanghai Express Sp. z o.o. Łódź, Polska – 100% udziałów;
- 5) W-Z.pl Sp. z o.o., Poznań, Polska – 100% udziałów.

Należy wskazać, że na dzień publikacji raportu rocznego za 2011 r., po sprzedaży spółki Sfinks Hungary Kft. w lutym 2012 r., w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. wchodzi:

- 1) SFINKS Deutschland GmbH Düsseldorf, Niemcy – 100% udziałów;
- 2) Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Praga, Republika Czeska – 100% udziałów;
- 3) Shanghai Express Sp. z o.o. Łódź, Polska – 100% udziałów;
- 4) W-Z.pl Sp. z o.o., Poznań, Polska – 100% udziałów.

Dodatkowo na koniec roku 2011 r. w skład Grupy wchodziły następujące podmioty gospodarcze podlegające konsolidacji:

Jednostki zależne zarówno w roku 2011, jak i w roku 2010:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	ul. Rajska 10, 80-850 Gdańsk
2	Restauracja Sphinx A.Mastalerz Spółka Jawna	ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
3	Restauracje Sphinx-Wook D.M.Świątek Spółka Jawna	ul. Złota Karczma 19/26, 80-298 Gdańsk
4	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego11, 81-301 Gdynia
5	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Fredry 20, 62-530 Posada
6	Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	ul. Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
7	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	ul. Lipowa 13, 20-020 Lublin
8	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń
9	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
10	Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114a / 1, 91-845 Łódź
11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowski Spółka Jawna	ul. Obłaczkowo 9, Września
13	Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66 M. 72, 60-807 Poznań
14	Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
15	Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
16	Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek11/6, 65-001 Zielona Góra

SFINKS POLSKA S.A.

17	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	al. Konstytucji 3 Maja 102,
18	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
19	Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzyciński Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
20	Restauracje Witkowsky Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
21	Ewa Siemionek	ul. Floriańska 14 m. 58, 03-707 Warszawa
22	Dariusz Dagis	ul. Aluzyjna 25c/512, 03-149 Warszawa
23	Restauracje Sfinks Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10, 02-698 Warszawa
24	NIL Sp. z o.o.	Anastazew 1D, 95-045 Parzęczew
25	RiM Skoczyński Spółka Jawna	ul. Białona 4/43, 01-494 Warszawa

Jednostki, które stały się zależnymi w roku 2011

1	Indiana Nimal Kumar Sanhotra	al. Krakowska 37; Raszyn
2	Wojciech Sagan	34-500 Zakopane, ul. Krupówki 41
3	Marcin Bańdura Restauracja Sphinx	41-250 Czeladź, ul. Będzińska 80, CH "M1"
4	Restauracja Sphinx KINREIM Paweł Miernik	ul. Sienkiewicza 48/50, Kielce
5	Mikołaj Wodecki Restauracja Sphinx	ul. Gen.K. Pułaskiego 60, 40-028 Katowice
6	Paweł Sawicki Sphinx Restauracja	ul. Rynkowa 24, 08-110 Siedlce
7	Holdex Sp. z o.o.	ul. Konstytucji 3 Maja 12, 64-100 Leszno

Jednostki, które przestały być zależne w 2011 roku

1	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	ul. M. Jaremy 21/22, 31-318 Kraków
2	Restauracji K.M. Ferens Spółka Jawna	ul. Złota 59/156, 00-819 Warszawa
3	Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna	al. Jerozolimskie 148/204, 02-326 Warszawa
4	Restauracja Chłopskie Jadło FIC s.c. Krzysztof Fic, Małgorzata Stachura	ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków

Jednostki, które stały się jednostkami zależnymi w 2012 roku:

1	Chłopskie Jadło Sylwia Szymańska	ul. 1-go Maja 52/24; 90-756 Łódź
2	Restauracja Chłopskie Jadło Katarzyna Tworzydło	Lipnica Murowana 14; 32-724 Lipnica Murowana
3	Michał Woszczyk RESTAURACJA SUPREDE	Al. M. J. Piłsudskiego 15/23; 90-307 Łódź

   
SFINKS POLSKA S.A.

Zestawienie spółek, które przestały być zależne w 2012 roku:

- | | |
|---|--|
| 1 Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna | al. Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wielkopolski |
| 2 Mikołaj Wodecki Restauracja Sphinx | ul. Bolesława Chrobrego 31/48; 40-881 Katowice |
| 3 NIL Sp. z o.o. | ul. Pabianicka nr 245, lok. 316; 93-457 Łódź |
| 4 R. M. Skoczyńscy Spółka Jawna | ul. Jana Blatona 4/43; 01-494 Warszawa |
| 5 Indiana Nirmal Kumar Sanhotra | al.. Krakowska 37; 05-090 Raszyn |

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i wyniki spółki w roku 2011*Ocena sytuacji ogólnej*

W roku 2011 wyniki Spółki ulegały systematycznej poprawie. Należy jednak zwrócić uwagę, iż nadal na działalność Spółki miały wpływ zdarzenia jakie wystąpiły na przełomie roku 2008 i 2009.

Jednym z ważniejszych obszarów, była odbudowa potencjału rynkowego Spółki, na co główny wpływ ma odzyskanie utraconych, atrakcyjnych, lokalizacji, jak również nastroje społeczne wpływające na wielkość konsumpcji. Należy zaznaczyć, iż podjęte działania naprawcze przypadają na lata kryzysu, co może mieć znaczny wpływ na tempo dokonywanych zmian.

Analiza wyniku finansowego:

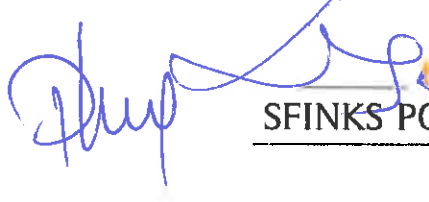
W roku 2011 Spółka osiągnęła poprawę pod względem generowanych przychodów ze sprzedaży, jak również wysokości realizowanej marży. W porównaniu do roku 2010 wyniki spółki ulegały systematycznej poprawie. Wzmocnienie kapitałowe spółki do jakiego doszło w wyniku emisji akcji serii J umożliwiło w roku 2011 m.in. uruchomienie kolejnych 15 restauracji, redukcję zadłużenia spółki wobec banków, oraz odroczenie spłaty pozostałych kredytów na kolejne 36 miesięcy.

Należy jednak zwrócić uwagę, iż zrealizowane w roku 2011 działania naprawcze nie pozwoliły jak dotąd na odbudowę potencjału rynkowego spółki z okresu przed złożeniem wniosku o upadłość w roku 2009. Ograniczony z punktu widzenia wyników finansowych zakres poprawy wynikał ze znacznego osłabienia potencjału rynkowego spółki oraz obniżenia zdolności spółki do generowania przepływów pieniężnych w związku z szeregiem trudności jakie dotknęły Spółkę począwszy od chwili złożenia wniosku o upadłość w roku 2009, a obejmujący w szczególności: utratę kilkunastu lokali restauracyjnych, nadmierne zadłużenie, trudności z regulowaniem zobowiązań, negatywne oddziaływanie skutków kryzysu gospodarczego.

Wyniki finansowe oraz czynniki wpływające na ujemne kapitały własne

Sfinks Polska w roku 2011 osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 95.252 tys. zł, co oznacza poprawę o 8.865 tys. zł - tj. o 10,3% - w stosunku do roku poprzedniego, kiedy zrealizowane przychody wyniosły 86.387 tys. zł.

Wzrost przychodów o 10,3% przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów wytworzenia sprzedaży o 0,45% pozwolił na osiągnięcie przez Spółkę dominującą znaczącej poprawy na poziomie zysku brutto ze



SFINKS POLSKA S.A.

sprzedaży, który osiągnął poziom 7.477 tys. zł w stosunku do straty na poziomie (-) 1.782 tys. zł w roku poprzednim.

Odpowiednio Spółka dominująca ograniczyła koszty ogólnego zarządu, które w całym roku 2011 roku wyniosły 15.423 tys. zł (w porównaniu do 19.093 tys. zł w roku 2010).

Powyższe czynniki pozwoliły na uzyskanie przez Spółkę dominującą znaczącej poprawy wyniku na działalności operacyjnej, który ukształtował się na poziomie (-) 11.344 tys. zł w porównaniu do (-) 28.896 tys. zł w roku 2010 (poprawa o 17.552 tys. zł).

Spółka dominująca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zanotowała także poprawę na poziomie wyniku finansowego netto realizując stratę netto na poziomie (-) 19.904 tys. zł w porównaniu do straty netto w roku 2010 wynoszącej (-) 36.615 tys. zł (poprawa o 16.711 tys. zł).

Splata oraz umorzenie zadłużenia spółki Raiffeisen Bank Polska SA

Istotnym wydarzeniem w roku 2011 było osiągnięcie porozumienia co do redukcji zadłużenia w jednym z banków kredytujących, w którego wyniku w dniu 7 października 2011 roku Sfinks Polska SA poprzez złożenie stosownego oświadczenia, przyjął w całości zwolnienie z długu w części odpowiadającej 35% dotychczasowego zadłużenia z tytułu kwoty głównej oraz naliczonych odsetek wobec Raiffeisen Bank Polska SA. Zwolnienie z długu nastąpiło w wyniku wypełnienia warunków Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 roku, poprzez:

- a) dokonanie przez Sfinks Polska SA płatności w dniu 23 września 2011 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA w kwocie 5.693 tys. zł odpowiadającej 65% kwoty wierzytelności zarówno co do kwoty głównej jak i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi zmianami, oraz
- b) złożenie przez Raiffeisen Bank Polska SA w dniu 30 września 2011 roku oświadczenia o: (i) uznaniu w dniu 23 września swojego rachunku kwotą 5.693 tys. zł otrzymaną od Sfinks Polska SA stanowiącą 65% wartości wierzytelności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami, (ii) o umorzeniu pozostałej kwoty długu kredytowego w wysokości 3.065 tys. zł, na którą składa się 35% należności głównej jak i z tytułu odsetek naliczonych do dnia spłaty, oraz (iii) o wygaśnięciu w całości zobowiązania Sfinks Polska SA wobec Raiffeisen Bank Polska SA wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami.

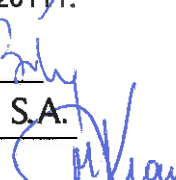
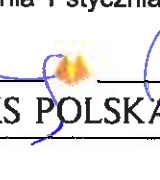
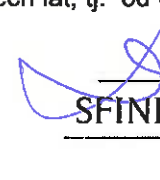
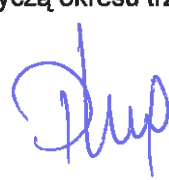
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

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

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Od 2011 roku zmianie uległy obowiązujące na terytorium Polski stawki VAT. Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2010 roku (Dz.U. Nr 246, poz. 1649) podstawowa stawka podatku od towarów i usług wzrosła z 22% do 23%, natomiast stawka 7% została podwyższona do 8%, a stawka 3% do 5%. Zmiany, jakie nastąpiły w stawkach VAT, dotyczą okresu trzech lat, tj. od dnia 1 stycznia 2011 r.


SFINKS POLSKA S.A.

do dnia 31 grudnia 2013. Podkreślić należy, że na usługi gastronomiczne utrzymana została obniżona stawka VAT, jednakże w związku z ww. Rozporządzeniem wzrosła czasowo o jeden punkt, tj. z 7% do 8%. Z uwagi na zmianę cen świadczonych usług, która została dokonana w lutym 2011 wpływ zmiany stawek VAT pozostał neutralny dla przychodów i wyników Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Zmiana stopy o 1 punkt procentowy spowodowałaby zmianę wyniku finansowego o 891 tys. zł.

Ryzyko walutowe

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

Na 31 grudnia 2011 r. czynsze denominowane w euro występowały w 59 lokalach, w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, oraz we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego o 57 tys. zł

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2011 r. w wysokości 3 226 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki nie jest wystarczający do zaspokojenie potrzeb wynikających z założeń strategii. W dłuższym okresie czasu, w szczególności od momentu zapadalności terminów wymagalności spłaty rat kapitałowych z zawartych Porozumień z Bankami, istnieje ryzyko utraty płynności zależne od tempa postępu restrukturyzacji oraz tempa rozwoju Spółki.

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

Ryzyko kredytowe

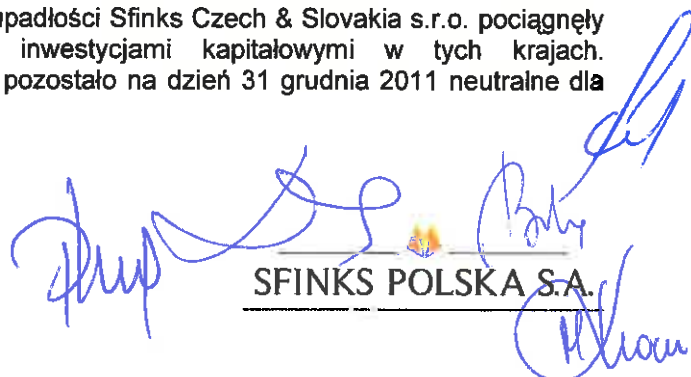
Na ryzyko kredytowe narażone są głównie należności oraz udzielone pożyczki do jednostek powiązanych.

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

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane inwestycje kapitałowe Grupy Sfinks (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Spółkę horyzoncie czasowym. Z tego względu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka w dalszym ciągu rozpoznawała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO.

Sprzedaz Spółki Sfinks Hungary Kft oraz ogłoszenie upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. pociągnęły za sobą materializację ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi w tych krajach. Z uwagi na dokonane wcześniej odpisy zdarzenie to pozostało na dzień 31 grudnia 2011 neutralne dla wyniku Spółki.



SFINKS POLSKA S.A.

Jednocześnie ograniczone zostało ryzyko związane z kolejnymi inwestycjami kapitałowymi w tych Spółkach.

W 2011r. Spółka utworzyła odpis na wartość udziałów w Shanghai Express w wysokości 2.553 tys. zł. Tym samym wycena udziałów tej spółki uległa obniżeniu z 6.116 tys. zł wg stanu na koniec 2010r. do 3.563 tys. zł na koniec 2011r.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych. Poszczególne umowy kredytowe zawierają określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Spółkę.

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

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

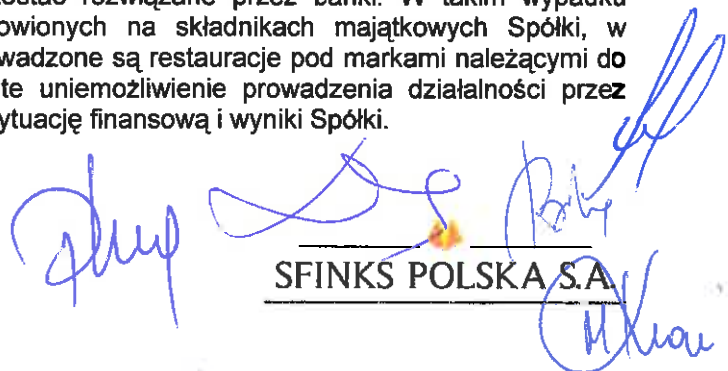
Zmiany strategii lub planów operacyjnych Spółki, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Spółki, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego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

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

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

Spółka zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka zawarła umowy restrukturyzujące zadłużenie wynikające z zawartych umów kredytowych, roszczeń z gwarancji bankowych, realizacji transakcji walutowych oraz płatności dokonywanych kartami kredytowymi. Na podstawie ww. umów Spółka ustanowiła na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawów rejestrowych na ruchomościach lub prawach takich jak m.in. wyposażenie lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę z Franchisingobiorcami. W wyniku uregulowania zadłużenia z tytułu kredytu w Raiffeisen Bank nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia opisanego w nocy 24 Sprawozdania Finansowego.

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

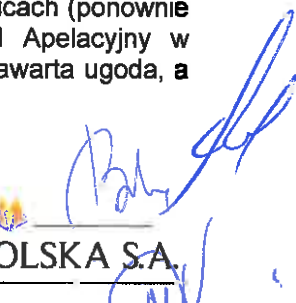
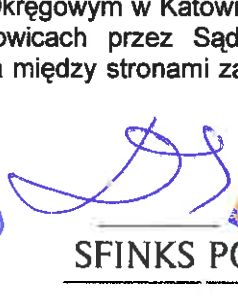
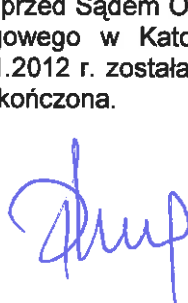


SFINKS POLSKA S.A.

4. Wyodrębniony raport o stosowaniu ładu korporacyjnego**5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska spółki**

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

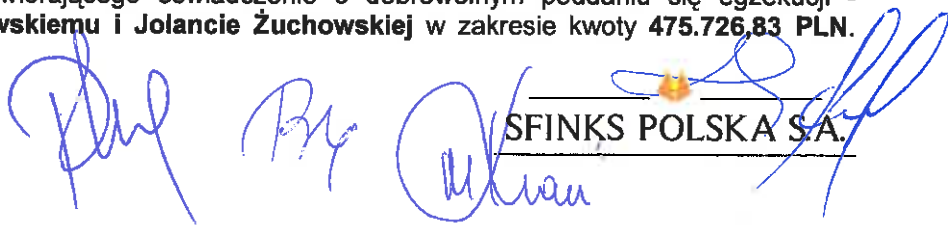
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko Restauracja Sfinks Piła spółka jawna w likwidacji Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Roszczenie w wysokości 276.311,00 zł. Sprawa zakończona prawomocnym wyrokiem zaocznym uwzględniającym roszczenie w całości. W chwili obecnej złożony został wniosek egzekucyjny. Prawdopodobieństwo egzekucji bezskutecznej, konieczność wytoczenia powództwa przeciwko byłym wspólnikom Spółki jawnej, co może nastąpić jako odrębny pozew, bądź jako rozszerzenie powództwa, bowiem po wszczęciu egzekucji pozwana spółka złożyła wniosek o przywrócenie terminu do złożenia sprzeciwu. Sprawa wszczęta jesienią 2010 roku. Termin rozprawy wyznaczony na dzień 22.05.2012 r.
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko Restauracja Sfinks Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy z siedzibą Koszalinie. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Roszczenie w wysokości 318.400,43 zł. Postępowanie rozpoczęte jesienią 2010 roku. Wydany nakaz zapłaty w całości. Na chwilę obecną prawomocny ponad kwotę 89.122,00 zł., co do której kwoty wspólnik W. Bedryjowski złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Na rozprawie w dniu 16.06.2011 r. uwzględniono powództwo w całości, w której było popierane w kwocie ponad 42.000 zł. Co do kwoty 47.000 zł. powództwo cofnięte ze zrzeczeniem się roszczenia wobec dokonanej korekty fakturowej. Na chwilę obecną złożono wniosek o wszczęcie egzekucji.
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko Novares Sp.j. dawniej restauracja Sfinks Joanna Piątkowska – Filinger i Jan Filinger. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Sprawa wszczęta jesienią 2010 roku. Roszczenie o 727.701,45 zł. Co do całej kwoty wydany nakaz zapłaty - na chwilę obecną nieprawomocny. Pozwani złożyli co do całości nakazu sprzeciw. Pozwana Jolanta Piątkowska – Filinger zmarła. Sprawa zawieszona.
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko Restauracja Sfinks Pawłowski Sp.j. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Sprawa wszczęta jesienią 2011 roku. Roszczenie o zapłatę kwoty 215.000,00 zł. Na chwilę obecną wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym – nieprawomocny. Pozwani złożyli sprzeciw, na który złożono odpowiedź. Brak terminu rozprawy.
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko Fenix Krzysztof Polc, Mariola Polc sp. jawna w Poznaniu oraz Mariola Polc i Krzysztof Polc o zapłatę. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Pozew wniesiony w dniu 18 października 2011 r. W dniu 28 grudnia 2011 r. został wydany przez Sąd Okręgowy w Łodzi II Wydział Cywilny nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zasądzający na rzecz Sfinks Polska S.A. kwotę 480.104,91 zł. wraz z odsetkami ustawowymi. Pozwani złożyli sprzeciw. Termin rozprawy wyznaczony na dzień 17 kwietnia 2012 r. został odwołany. Spółka oczekuje Sąd na informacje o nowym terminie.
- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko R&C Union S.A. o zakazanie naruszania renomowanego i powszechnie znanego znaku towarowego SPHINX, zakazanie wykorzystania w działalność gospodarczej elementów wystroju wnętrz charakterystycznych dla lokali sieci restauracji Spółki, zakazanie wykorzystania kart dań/menu podobnych do stosowanych przez Spółkę oraz o złożenie oświadczenia. Roszczenie o 100.000,00 zł. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Katowicach (ponownie rozpoznawana po uchyleniu wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach przez Sąd Apelacyjny w Katowicach). Na posiedzeniu sądowym w dniu 31.01.2012 r. została między stronami zawarta ugoda, a Sąd umorzył postępowanie. Sprawa prawomocnie zakończona.



SFINKS POLSKA S.A.



- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska SA przeciwko Natalii Noch** o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki umowy darowizny zawartej w dniu 1 marca 2007 roku pomiędzy Markiem i Elżbietą małżonkami Noch, a Natalią Noch, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Marią Dambek w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku za Rep. A Nr 3277/07 w zakresie wierzytelności przysługującej powodowi solidarnie w stosunku do Marka Noch oraz Elżbiety Noch, wynikającej z tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy z dnia 5 marca 2008 roku oraz wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi, I Wydział Cywilny z dnia 30 czerwca 2008 roku. Kwestionowana umowa darowizny obejmująca nieruchomości zabudowaną położoną przy ul. Wenus 4 działka nr 12/19, dla której urządzona jest księga wieczysta Nr KW GD1G/00117239/0 oraz nieruchomości gruntową oznaczoną jako działka nr 12/73 o pow. 0,1478 Ha, dla której urządzona jest księga wieczysta nr KW GD1G/00125064/1. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Gdańsku w dniu 29 lutego 2012r. Wartość przedmiotu sporu **953.255,00 PLN**
- Sprawa ze skargi **Sfinks Polska S.A.** na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 16 czerwca 2010 roku w przedmiocie odmowy unieważnienia prawa ochronnego na znak towarowy CLEOPATRA R-179260. W dniu 16.06.2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok uchylający zaskarżoną decyzję Urzędu Patentowego RP. Na rozprawie w dniu 22 marca 2012 roku Kolegium Orzekające Urzędu Patentowego RP wydało decyzję w przedmiocie oddalenia wniosku SFINKS POLSKA S.A. o unieważnienie prawa ochronnego na znak towarowy CLEOPATRA R-179260. Spółka oczekuje na doręczenie decyzji wraz z uzasadnieniem.
- Sprawa ze skargi **Sfinks Polska S.A.** na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 30 czerwca 2010 roku, w przedmiocie odmowy unieważnienia prawa ochronnego na znak towarowy CLEOPATRA R-153234. W dniu 27.12.2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający skargę. Sprawa zakończona prawomocnie.
- Sprawa z wniosku **Sfinks Polska S.A.** o zawiązanie do próby ugodowej, na kwotę 441 tys. zł z udziałem przeciwników **Restauracja Sfinks Jacek i Wojciech Durczewscy Sp. j.** W dniu 10.02.2012 r. odbyło się posiedzenie ugodowe na którym nie doszło do zawarcia ugody.
- Sprawa z wniosku **Sfinks Polska SA o zawiązanie do próby ugodowej o zapłatę 70.000,00 złotych** wraz z ustawowymi odsetkami naliczanymi od dnia 16 listopada 2010r. do dnia zapłaty z udziałem **Leszka Rodaka i Marka Bernatka**. Wniosek wniesiony w dniu 07 listopada 2011 r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi XIII Wydział Gospodarczy. Sprawa dotyczy odszkodowania za nałożoną na Spółkę decyzją z dnia 23 lutego 2010 r. KNF karę pieniężną w wysokości 70.000,00 złotych za naruszenie obowiązków informacyjnych. Na posiedzeniu w dniu 28 lutego 2012r. Sąd stwierdził, że do ugody nie doszło.
- Sprawa egzekucyjna prowadzona z wniosku **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Jerzemu Franczak i Izabeli Nakwaska** o kwotę **100.996,04 PLN** wraz z odsetkami i kosztami procesu tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu Egzekucja jest prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego w dniu 18 marca 2005r. przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy przeciwko Restauracji "Sfinks" Izabela Franczak Spółka jawna w Płocku zaopatrzonego w klauzulę wykonalności przeciwko Izabeli Nakwaska i Jerzemu Franczak – współnikom spółki jawnej. Egzekucja prowadzona było z nieruchomości Postanowieniem z 10 stycznia 2012r., doręczonym w dniu 17 stycznia 2012r. Komornik zawiesił na wniosek Spółki postępowanie egzekucyjne. W związku z zawarciem ugody z dłużnikiem Spółka złożyła wniosek o podjęcie zawieszonego postępowania oraz umorzenie egzekucji. W ramach prowadzonego postępowania egzekucyjnego oraz zawartej ugody Spółka wyegzekwowała ponad 100.000 złotych. Postanowieniem z 04 marca 2012r., Komornik umorzył postępowanie egzekucyjne. Sprawa zakończona.
- Postępowanie z wniosku **Sfinks Polska SA** o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego - zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji - przeciwko **Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej** w zakresie kwoty **475.726,83 PLN**.



SFINKS POLSKA S.A.

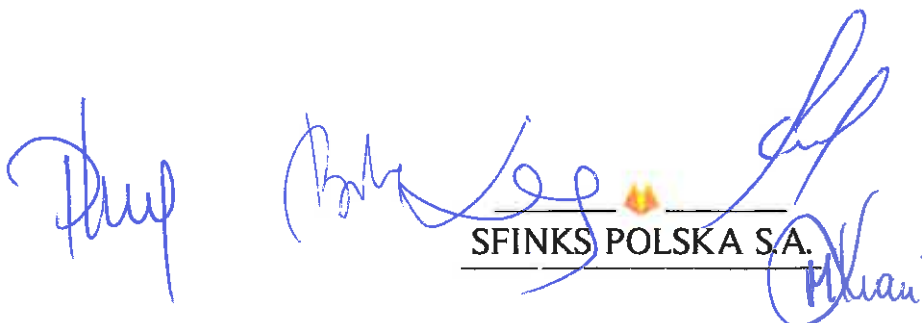
Wniosek został wniesiony w dniu 24 kwietnia 2009 r. do Sądu Rejonowego dla Pragi – Północ w Warszawie. Wnioskodawca dochodzi należności z tytułu umowy franchisingu i podnajmu. Wniosek został wniesiony przeciwko wspólnikom Spółki Restauracja SPHINX Żuchowska Sp.j. z siedzibą w Warszawie, a nie przeciwko Spółce, ponieważ ta została wykreślona z KRS w dniu 01 kwietnia 2009r. Postanowieniem z dnia 27 maja 2009 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi- Północ w Warszawie oddalił wniosek. Na skutek zażalenia Sfinks Polska SA - postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2010 r. Sąd Okręgowy Warszawa – Praga w Warszawie uchylił zaskarżone postanowienie i przekazał sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. W dniu 3 stycznia 2011 r. doręczone zostało Spółce postanowienie z dnia 17 września 2010 r. wydane przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie o nadaniu klauzuli wykonalności co do kwoty 362.134,40 złotych. Spółka nie wniosła zażalenia na postanowienie w części oddalającej wniosek. W dniu 12 sierpnia 2011 r. została wszczęta egzekucja. Postępowanie egzekucyjne w toku.

- Postępowanie egzekucyjne z wniosku **Sfinks Polska SA** przeciwko **Agnieszce Martyniuk** o zapłatę **2.666,19 PLN** wraz z odsetkami ustawowymi. Wniosek złożony 03 listopada 2011 r. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Gliwicach Michała Turczyka. Egzekucja prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci ugody zawartej przed Sądem Rejonowym w Gliwicach w dniu 8 marca 2011 r. Postępowanie egzekucyjne w toku.
- Sprawy z wniosku **Sfinks Polska SA** o **wykreślenie zastawów** wpisanych pod pozycjami: 2154189 (na balonie), 2157735 (na samochodzie Volvo), 2154356 (na zbiorze pojazdów samochodowych), 2154188 (na samochodzie osobowym Lexus) na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA. Wnioski złożone w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XV Wydziale Gospodarczym – Rejestrze Zastawów w dniu 16 marca 2012r. Postanowieniem wydanym w dniu 20 marca 2012r. Sąd wykreślił zastaw wpisany pod pozycją 2157735. Postanowieniem wydanym w tej samej dacie Sąd wykreślił zastaw wpisany pod pozycją 2154356. Postanowieniami z 22 marca 2012r. zostały wykreślone zastawy pod pozycjami 2154188 i 2154189.
- 12 spraw przed Sądem Rejonowym w Opolu Wydział Gospodarczy z **powództwa BCH Bogdan Chwaliński** przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę czynszów dzierżawnych. Każda sprawa dotyczy jednego miesiąca. roszczenia w przedziale od 25.500,00 zł. do 29.000,00 zł. łączna wartość roszczeń 324.562,62 zł. Wszystkie sprawy w toku objęte wydanymi nakazami zapłaty w postępowaniu upominawczym, a w dwóch przypadkach wyroki zaoczne. We wszystkich sprawach złożone sprzeciwy. Wszystkie sprawy połączone zostały do wspólnego rozpoznania. Obecnie wyznaczony termin rozprawy na 22.05.2012 r.
- Sprawa z **powództwa BCH Bogdan Chwaliński i Atlant 2 sp.j.** przeciwko Sfinks Polska S.A. o odszkodowanie, jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405.000,00 zł. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Opolu. Obecnie sprawa zakończona prawomocnie wyrokiem Sadu Apelacyjnego we Wrocławiu z 01.03. b.r., który to Sąd zasądził na rzecz powodów 105 tys. resztę oddalił. W dniu 2 kwietnia pełnomocnik Spółki otrzymał uzasadnienie Sądu Apelacyjnego.
- 3 sprawy przed Sądem Pracy w Zabrzu z **powództwa byłego pracownika Zdany Krzykawa- Białota** przeciwko Sfinks Polska S.A. Dwie sprawy to roszczenia o zapłatę odszkodowania po 11. 600,00 zł. Obecnie termin rozprawy wyznaczony na dzień 22.05.2012 r. Druga sprawa i sprawa trzecia dotycząca sprostowania świadectwa zawieszona do czasu zakończenia sprawy odszkodowawczej z wyznaczonym terminem.
- Dwie sprawy z **powództwa Stowarzyszenia Lexus** przeciwko Sfinks Polska S.A. Sprawy przed Sądem Konkurencji i Konsumentów w Warszawie o uchylenie niedozwolonych klauzul umownych z udziałem konsumentów. Obie sprawy wytoczone w bieżącym roku, złożono odpowiedzi na pozew.
- Sprawa z **powództwa Carrot A. i T. Tempczyk Sp. j.** w Łomiankach przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskim oraz SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty **29.406,09 złotych** tytułem zapłaty ceny za artykuły spożywcze sprzedane Spółce Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna. Sprawa toczyła się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie I Wydział Cywilny. Pozew został wniesiony przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskim. W sprzeciwie od nakazu zapłaty pozwani wniesli w trybie art. 194 § 1 kpc o wezwanie do wzięcia udziału w sprawie po stronie pozwanej Spółkę Sfinks Polska SA. W dniu 12 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie wydał wyrok oddalający powództwo wobec Sfinks Polska SA. Sąd nie uwzględnił wniosku Spółki o

SFINKS POLSKA S.A.

obciążenie Ireneusza i Jolanty Żuchowskich kosztami zastępstwa procesowego Sfinks Polska SA. W konsekwencji Spółka w dniu 18 sierpnia 2011 r. złożyła zażalenie na rozstrzygnięcie o kosztach postępowania. Ireneusz i Jolanta Żuchowscy nie skorzystali z prawa do wniesienia apelacji. Postanowieniem z dnia 05 stycznia 2012 r., doręczonym 21 lutego 2012r. Sąd Okręgowy Warszawa Praga w Warszawie odrzucił zażalenie Spółki na koszty postępowania. Sprawa prawomocnie zakończona.

- Sprawa z powództwa **Izba Investment Sp. z o.o.** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** o kwotę 15.308,00 zł - są to odsetki od przeterminowanych płatności terminowych, o które wystąpiła powódka po rozwiązaniu z nią umowy. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Łodzi. W dniu 5 stycznia 2012 r. doręczono Spółce wyrok zasądzający całość kwoty wraz z kosztami w kwocie 3.100,00 zł. Sprawa prawomocnie zakończona.
- Sprawa z powództwa **Łukasza Czerwińskiego** prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą CZPM GASTRO Łukasz Czerwiński o zapłatę **12.583,00 złotych**. Dochodzona pozwem kwota obejmuje odsetki z tytułu opóźnienia w płatności należności za sprzedane wyposażenie restauracji zlokalizowanych w Poznaniu oraz w Toruniu. W dniu 11 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty, doręczony Spółce 15 lutego 2012 r. W dniu 28 lutego 2012 r. został wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 11 kwietnia 2012 r. Sąd zobowiązał Spółkę do zajęcia stanowiska w przedmiocie wyrażenia zgody na skierowanie sprawy do mediacji. Jednocześnie Sąd przesłał postanowienie o skierowaniu sprawy do mediacji.
- Sprawa z **powództwa Marcina Gortata** o zapłatę i publikację ogłoszenia w związku z naruszeniem dóbr osobistych. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Wartość roszczenia 200 000,00 PLN. Pełnomocnik Spółki zaproponował Powodowi ugodę w kwocie 25 000,00 LN na cel społeczny - propozycja nie została przyjęta. Sfinks Polska S.A. uznała roszczenie Powoda o zamieszczenie przeprosin - pełnomocnik Powoda ma sprecyzować propozycję przeprosin do dnia 15 maja 2012 r. Sąd oddalił wniosek dowodowy strony powodowej o biegłego dla ustalenia odszkodowania jak też uwzględnił wniosek Spółki o przesłuchanie w sprawie Marcina Gortata. Termin kolejnej rozprawy wyznaczony na dzień 18 lipca 2012 r.
- Sprawa z **powództwa Skarbu Państwa – Prezydent Miasta Łodzi** o zapłatę kwoty 556,35 zł tytułem opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości w Łodzi, ul. Piotrkowska 270 9KW 84106, działka nr 87/3), wraz z odsetkami i kosztami procesu. Nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym doręczony Spółce w dniu 21.03.2012 r. Spółka dokonała zapłaty w dniu 23 marca 2012 r. Sprawa prawomocnie zakończona.
- Sprawa z **wniosku Izba Investment Sp. z o.o.** o zawezwanie Sfinks Polska s.A. do próby ugodowej. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Łodzi. Wniosek z grudnia 2011 r. Wyznaczony został termin posiedzenia na dzień 07.05. b.r. Zgłoszone roszczenie do ugody 328 tys., jako utrata korzyści skutkiem braku powierzenia Izba Investment wykonania inwestycji restauracji w Opolu.
- Postępowanie likwidacyjne francuskiej spółki Sfinks France SARL wszczęte decyzją Sądu Handlowego w Lyonie ("TRIBUNAL DE COMMERCE") z dnia 3 sierpnia 2010. Sfinks Polska S.A. zgłosiła swoją wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki w wysokości 1.001.022,40 € (obejmującej odsetki) w dniu 27 października 2010. Postępowanie likwidacyjne w toku.
- Postępowanie administracyjne wszczęte z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego na mocy postanowienia z dnia 27.03.2012 r. w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na podstawie art. 96 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r, Nr 185, poz. 1439 z późn.zm.) w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie.



SFINKS POLSKA S.A.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku sprawozdawczym Spółka osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych oraz opłat franchisingowych. Poniższa tabela prezentuje osiągane wartości przychodów w zestawieniu z wynikami z roku 2010.

	2011 (t'000 PLN)	2010 (t'000 PLN)	Zmiana 2011 vs 2010 (%)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	94 872	86 087	10,2%
- przychody ze sprzedaży restauracyjnej	53 225	49 804	6,9%
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	14 004	11 327	23,6%
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	27 643	24 956	10,8%
Przychody ze sprzedaży towarów	380	300	26,7%
RAZEM	95 252	86 387	10,3%

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

Restauracje prowadzone przez Spółkę i jej franczyzobiorców działają w dużych i średnich miastach w Polsce sprzedając zestandaryzowane i jednolite produkty i usługi. Na koniec 2011 roku sieć restauracji Sfinks Polska S.A. liczyła 113 restauracje działające na terenie Polski. W skład sieci restauracji Sfinks Polska S.A. działających na tym terenie wchodziło 95 restauracji Sphinx, 9 restauracji WOOK klasyfikowanych w segmencie casual dining oraz 9 restauracji Chłopskie Jadło zaliczanych do segmentu premium. Na koniec 2011 roku sieć restauracji funkcjonujących w Polsce stanowiło 62 restauracji franczyzowych, 35 operatorskich i 16 restauracji własnych.

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

Większość produktów gastronomicznych spółka kupuje w ramach centralnych zakupów, tj. dokonuje zakupów towarów i produktów do produkcji dań w restauracjach u kilkunastu wyselekcjonowanych dostawców na rzecz restauracji własnych. Dzięki systemowi zakupów centralnych z tych samych źródeł zaopatrzenia mogą także korzystać podmioty z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A., w szczególności franczyzobiorcy sieci Sphinx, WOOK i Chłopskie Jadło. Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: Grupa Animex, Janex Sp. J., CEDC Premium Distributors, Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o., AVIKO B.V., Fanex Sp. z o.o., Beef Online, Grześkowiak Sp. J., Drobimex Sp. z o.o., i inni.

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



Handwritten signatures in blue ink are placed over the logo of SFINKS POLSKA S.A. The logo itself is partially visible at the bottom right of the page.

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

W dniu 27 stycznia 2011 r. zostało zawarte Porozumienie wstępne z trzema bankami wierzycielami Sfinks Polska S.A., tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.

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

Zgodnie z Porozumieniem Strony potwierdziły, że na dzień 31.12.2010 r. całkowite wierzytelności Banków wobec Sfinks Polska S.A. uwzględniające kwoty należności głównych i odsetki wynoszą 99.313 tys. PLN, która może zostać powiększona o ewentualne przyszłe roszczenia ING wobec Sfinks z tytułu wystawionych gwarancji, opisane szczegółowo w pkt. a) poniżej, w tym:

- a) całkowita wierzytelność ING wynosi 56.951 tys. zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r. Dodatkowo wysokość zobowiązań wynikających z gwarancji na dzień 31 grudnia 2010 r. w rozbiu na walutę wynosi odpowiednio: 962 tys. PLN, 325 tys. EUR, 10 tys. USD, 11 tys. CHF.
- b) całkowita wierzytelność PKO wynosi: 33.813 tys. zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r.
- c) całkowita wierzytelność Raiffeisen wynosi: 8.549 tys. zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 lutego 2014 r.

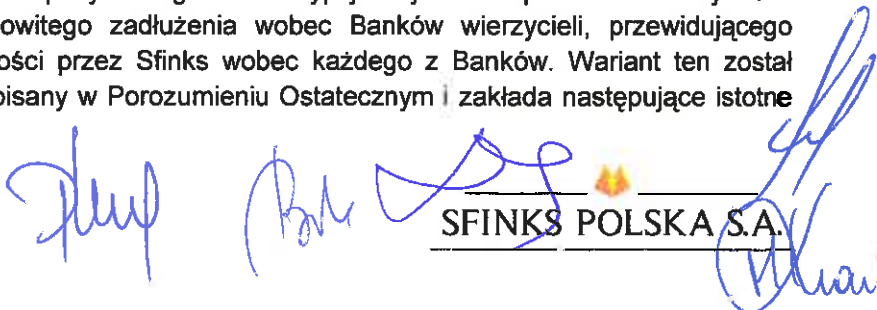
W myśl Porozumienia zmiana Umów restrukturyzacyjnych miała charakter warunkowy i była uzależniona od efektów emisji akcji Sfinksa, która zakończyła się w dniu 7 lipca 2011

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

Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Pożyczkobiorca zawarł z Pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamy z Umową Pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. Przedmiotem Umowy było udzielenie spółce przez akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000 tys. PLN. Celem pożyczki było zapewnienie spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka mogła zostać wypłacona spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca mógł także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Ostatecznie kwota, którą spółka wykorzystwała w ramach pożyczki podporządkowanej wyniosła 9.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki odpowiadało warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpiła w dniu 9 czerwca 2011 r. poprzez potrącenie wierzytelności w drodze objęcia akcji serii J nowej emisji w kwocie 9.653 tys. zł.

W dniu 20 września 2011 r. Sfinks Polska S.A. zawarła Porozumienie Ostateczne z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.

Strony zawarły Porozumienie Ostateczne w wykonaniu postanowień ww. Porozumienia Wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. oraz w związku z przeprowadzeniem i zakończeniem przez spółkę subskrypcji w ramach emisji akcji serii J Sfinks Polska S.A., z której Sfinks pozyskał kapitał w łącznej wysokości 40,8 mln zł. Zgodnie z określonymi w Porozumieniu Wstępnym zasadami restrukturyzacji zadłużenia Sfinks w ING, PKO i Raiffeisen, wysokość kapitału pozyskanego z subskrypcji akcji serii J spowodowała wejście w życie drugiego wariantu spłaty całkowitego zadłużenia wobec Banków wierzycieli, przewidującego zmianę warunków obsługi wierzytelności przez Sfinks wobec każdego z Banków. Wariant ten został zweryfikowany oraz szczegółowo rozpisany w Porozumieniu Ostatecznym i zakłada następujące istotne warunki restrukturyzacji:


SFINKS POLSKA S.A.

- wobec Raiffeisen Bank Polska S.A.:

Nie później niż do dnia 30 września 2011 r. Sfinks dokona spłaty 65% całości wierzytelności Raiffeisen obejmującej kapitał i odsetki. W terminie 7 dni od daty spłaty ww. części zadłużenia, Raiffeisen umorzy pozostałą część, tj. 35% wartości ogółu przysługującej mu wierzytelności. W ten sposób, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dokonania spłaty ustalonej części wierzytelności Raiffeisen, nastąpi rozliczenie całości zadłużenia Sfinks wobec Banku i wygaśnięcie jego wszelkich roszczeń wobec Spółki z tego tytułu. Na dzień zawarcia Porozumienia Ostatecznego Raiffeisen posiadał wobec Sfinks wierzytelność w wysokości 8,3 mln kapitału i 0,4 mln odsetek.

W związku z wcześniejszą spłatą zadłużenia Sfinks wobec Raiffeisen, na którą wyraziły zgodę ING i PKO, Banki te zobowiązały Sfinks do zawarcia w terminie 30 dni od daty Porozumienia Ostatecznego umowy pożyczki podporządkowanej z głównym akcjonariuszem Spółki Panem Sylwestrem Cackiem na kwotę stanowiącą równowartość jednorazowej spłaty 65% zadłużenia dokonanej przez Sfinks na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia Ostatecznego. Dodatkowo, ING i PKO zobowiązały Sfinks do dostarczenia w terminie 7 dni od zawarcia Porozumienia Ostatecznego pisemnego oświadczenia Pana Sylwestra Cacka dotyczącego wyrażenia zgody na zawarcie ze Sfinks opisanej powyżej umowy pożyczki podporządkowanej oraz zobowiązania do głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki za powołaniem do rady nadzorczej Sfinks przedstawicieli zgłoszonych przez Banki. Banki będą posiadały prawo do zgłoszenia swoich przedstawicieli do rady nadzorczej Sfinks w okresie realizacji Porozumienia Ostatecznego.

- wobec ING Bank Śląski S.A. i PKO Bank Polski S.A

Sfinks dokona spłaty odsetek od wierzytelności w stosunku do ING i PKO BP naliczonych za okres od dnia 1 października 2010 r. do dnia 31 lipca 2011 r. w sześciu równych miesięcznych ratach płatnych na rzecz każdego z Banków w terminie poczynając od 31 lipca 2011 r.;

Spłata kwot należności głównych każdego z Banków została zawieszona na okres 36 miesięcy od dnia 31 sierpnia 2011 r.;

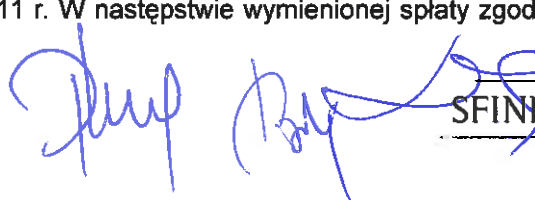
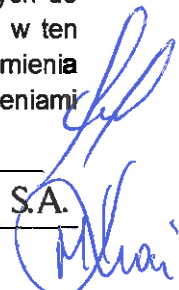
Po upływie okresu karencji, tj. począwszy od 31 sierpnia 2014 r., Sfinks rozpocznie obsługę rat kapitałowo – odsetkowych;

W okresie karencji spłaty rat kapitałowych, tj. do 31 sierpnia 2014 r., spółka będzie obsługiwała bieżące raty odsetkowe.

W terminie 3 miesięcy od zawarcia Porozumienia Ostatecznego Sfinks prześle każdemu z Banków propozycję zmian istniejących zabezpieczeń wierzytelności mających na celu umożliwienie Spółce zwiększenia jej efektywności operacyjnej. Po odniesieniu się przez Banki do ww. propozycji strony będą mogły zawrzeć dodatkowe porozumienia w tym zakresie.

Dodatkowo, w Porozumieniu Ostatecznym wskazano na intencję Sfinksa w zakresie przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia spółki wobec Banków ING i PKO z wykorzystaniem mechanizmu konwersji całości lub części zadłużenia na akcje Sfinks Polska S.A. nowej serii. Zgodnie z intencją spółki emisja takich akcji nastąpiłaby w terminie nie dłuższym niż 36 miesięcy od daty zawarcia Porozumienia Ostatecznego. W przypadku wystąpienia przez Sfinks do ING i PKO z wnioskiem dotyczącym dalszej restrukturyzacji wierzytelności w ww. trybie, Banki podejmą decyzję o ew. przystąpieniu do takiego procesu i podjęciu negocjacji w zakresie ustalenia warunków konwersji zadłużenia.

W dniu 23 września 2011 roku Sfinks Polska SA dokonał na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA płatności kwoty 5,7 mln zł stanowiącej 65% kwoty wierzytelności co do kwoty głównej i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi zmianami spełniając w ten sposób swoje zobowiązanie wobec Raiffeisen Bank Polska SA, zgodnie z postanowieniami Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 r. W następstwie wymienionej spłaty zgodnie z postanowieniami

  **SFINKS POLSKA S.A.** 

Porozumienia Ostatecznego w dniu 30 września Raiffeisen Bank Polska SA złożył oświadczenie o: (i) uznaniu w dniu 23 września swojego rachunku kwotą 5,7 mln zł otrzymaną od Sfinks Polska SA stanowiącą 65% wartości wierzytelności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami, (ii) o umorzeniu pozostałej kwoty długu kredytowego w wysokości 3,1 mln zł, na którą składa się 35% należności głównej jak i z tytułu odsetek naliczonych do dnia spłaty, oraz (iii) o wygaśnięciu w całości zobowiązania Sfinks Polska SA wobec Raiffeisen Bank Polska SA wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Opisane powyżej zwolnienie z długu Sfinks Polska SA przyjął w całości poprzez złożenie w dniu 7 października 2011 roku stosownego oświadczenia zgodnie z postanowieniami Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 r.

W dniu 2 grudnia 2011 r. Spółka zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez akcjonariusza pożyczki do wysokości 6,0 mln zł (słownie: sześciu milionów złotych).

Umowa pożyczki została zawarta w związku z realizacją Porozumienia ostatecznego zawartego przez Spółkę z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polska S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 20 września 2011 r., w odniesieniu do postanowienia przewidującego zawarcie takiej Umowy na kwotę dokonanej przez Spółkę spłaty 65% zadłużenia na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia ostatecznego.

Celem pożyczki jest zapewnienie zwiększenia kapitału obrotowego na wypadek powstania niedoboru środków pieniężnych w związku z dokonaną przez Sfinks Polska SA spłatą wierzytelności wobec Raiffeisen Bank Polska SA.

Zgodnie z zapisami umowy Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach, na wniosek Pożyczkobiorcy. Sfinks może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009 r. oraz Porozumienia ostatecznego zawartego we wrześniu 2011 r.

Strony Umowy dopuszczają także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności) w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia ostatecznego. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco.

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

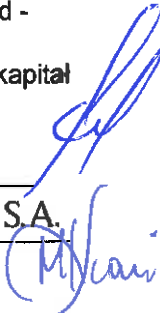
Sfinks Polska SA w roku 2011 posiadała powiązania organizacyjne z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx, WOOK i Chłopskie Jadło.

Spółka dominująca w roku 2011 nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

Sfinks Polska S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące inwestycje kapitałowe:

a) Trzy spółki zagraniczne w których posiadała 100% udziałów:

- SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.) z siedzibą H-1006 Budapest, Tereztér krt. 38, Hungary – kapitał zakładowy 65.000.000 HUF,
- SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf Deutschland - kapitał zakładowy 250.000 EURO,
- SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00 – kapitał zakładowy 114.926.000 CZK,

  
SFINKS POLSKA S.A.

Spółki te zostały utworzone w celu rozwijania na terenie wskazanych krajów sieci restauracji Sphinx. Spółki zależne w Czechach i na Węgrzech finansowane były m. in. z udzielonych przez Sfinks Polska S.A. pożyczek przeznaczonych na budowę i finansowanie działalności bieżącej restauracji.

W dniu 5.12.2011 Sąd Miejski w Pradze zarejestrował zmianę kapitału zakładowego w Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. podwyższającą wartość tego kapitału z kwoty 25.226 tys. CZK do kwoty 114.926 tys. KC. Podwyższenie kapitału zostało opłacone na podstawie porozumienia o potrąceniu wzajemnych wierzytelności z dnia 27.09.2011 r., gdzie należności Spółki Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z tytułu opłacenia kapitału zostały potrącone z należnościami Sfinks Polska S.A. z tytułu udzielone pożyczek.

- b) Spółkę Shanghai Express Sp. z o.o. w której posiadała 100% udziałów, z siedzibą w Łodzi, 90-368, ul. Piłsudskiego 5. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. zarządzała na dzień 31 grudnia 2011 r. trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”. Cena nabycia udziałów spółki w roku 2008 wyniosła 6.115 tys. zł.
- c) Pośrednio spółkę W-Z.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której 100% udziałów posiada Shanghai Express Sp. z o.o.

W roku 2011 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych w Sfinks Polska S.A. ze spółkami zależnymi kapitałowo.

W dniu 30.11.2011 r. Sfinks Polska SA dokonał zbycia części wierzytelności przysługujących od spółki zależnej Sfinks Hungary Kft. opiewających na 358 tys. zł, a następnie w dniu 31.12.2011 r. Sfinks Polska SA zwolnił spółkę zależną Sfinks Hungary Kft. z pozostałej części długu wynikającego z udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań na łączną kwotę 9.846 tys. zł. Wartość bilansowa wierzytelności objętych umową z dnia 30.11.2011 oraz umową z dnia 31.12.2011 r. wynosiła 0 PLN, w związku z czym powyższe operacje pozostają neutralne w kontekście wyniku finansowego 2011 roku. Powyższe operacje miały na celu restrukturyzację zadłużenia spółki Sfinks Hungary Kft., w celu umożliwienia dalszego prowadzenia działalności gospodarczej. Zawarcie umów sprzedaży i zwolnienia z długu było ostatnim etapem przygotowania spółki zależnej do sprzedaży 100% udziałów posiadanych przez Sfinks Polska SA i jej przekształcenia w niezależnego operatora na terytorium Republiki Węgierskiej, uprawnionego do dalszego rozwoju marki SPHINX na lokalnym rynku.

W dniu 15.02.2012 r. Spółka dominująca dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft na rzecz osoby fizycznej zamieszkałej na terenie Republiki Węgierskiej. Tego samego dnia doszło do zawarcia pomiędzy Sfinks Polska SA oraz Sfinks Hungary Kft. umowy rozwoju i franczyzy na podstawie której Sfinks Polska m.in. udzieliła upoważnienia do wykonywania działalności gastronomicznej na terytorium Republiki Węgierskiej z wykorzystaniem znaku towarowego SPHINX, a w szczególności do dalszego rozwoju sieci w ramach lokalnego rynku.

Transakcja sprzedaży udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft. ma wpływ na zmianę w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe. Sprzedaż udziałów w spółce zależnej z jednoczesnym zawarciem umowy rozwoju i franczyzy stanowi wypełnienie założeń strategii Grupy odnoszącej się do rozwoju poza granicami Polski w oparciu o masterfranczyzę. Głównym celem umowy jest przeniesienie obciążeń związanych z dalszym rozwojem oraz ryzyka finansowego działalności na terytorium Republiki Węgierskiej na podmiot spoza Grupy Kapitałowej. Zważywszy na fakt, iż działalność spółki zależnej Sfinks Hungary przynosiła straty w roku 2011, operacja będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy roku 2012.


SFINKS POLSKA S.A.

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

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

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

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

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

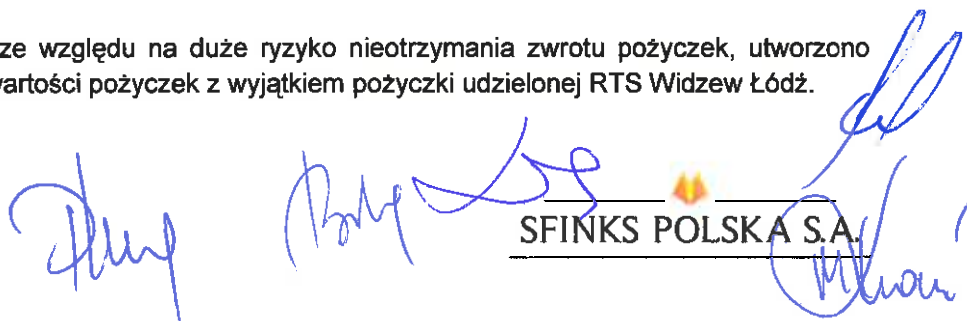
W I półroczu 2011 Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła jednej pożyczki, tj. spółce zależnej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. Umowa zawarta została w dniu 28 czerwca 2011 roku. Kwota pożyczki 17 565 288,00 HUF. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości 7,5% w skali roku.

Zgodnie z zapisami umowy, udzielona pożyczka winna zostać spłacona w terminie, w którym wystąpi jedno z poniższych zdarzeń, tj. zawarta zostanie pisemna umowa pomiędzy stronami o spłacie pożyczki przez pożyczkobiorcę, bądź też będzie miała miejsce piąta rocznica zawarcia przedmiotowej umowy. Kolejne pożyczki na rzecz węgierskiego podmiotu zostały udzielone w następujących terminach: 06 lipiec 2011 r. kwota 19 500 000,00 HUF, 28 lipiec 2011 r. kwota 3 773 506,00 HUF, 26 sierpień 2011 r. kwota 3 773 506,00 HUF, 27 wrzesień 2011 r. kwota 3 773 506,00 HUF i 28 październik 2011 r. kwota 3 773 506, 00 HUF. Warunki pożyczek udzielonych w drugim półroczu 2011 r. podmiotowi SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. były identyczne, jak w przypadku umowy pożyczki z dnia 28 czerwca 2011 r.

W roku 2011 Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła czternastu pożyczek podmiotowi SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. Każdorazowo, zgodnie z zapisami poszczególnych umów, udzielona pożyczka winna zostać spłacona w terminie, w którym wystąpi jedno z poniższych zdarzeń, tj. zawarta zostanie pisemna umowa pomiędzy stronami o spłacie pożyczki przez pożyczkobiorcę, bądź też będzie miała miejsce piąta rocznica zawarcia każdej z umów. Strony umowy uzgodniły, że każdorazowo oprocentowanie wynosić będzie 7,5%. Poszczególne umowy zostały zawarte w następujących terminach: 22 czerwca 2011 r. – kwota 170 tys. CZK, 01 lipca 2011 r. – kwota 236 tys. CZK, 01 lipca 2011 r. – 18 tys. zł, 14 lipca 2011 r. – 605 tys. CZK, 24 sierpnia 2011 r. – 302 tys. CZK, 02 września 2011 r. – 26 tys. zł, 23 wrzesień 2011 r. – 164 tys. CZK, 28 września 2011 r. – 172 tys. CZK, 29 września 2011 r. – 20 tys. zł, 25 października 2011 r. – 275 tys. CZK, 26 października 2011 r. – 19 tys. zł, 22 listopada 2011 r. – 22 tys. zł oraz 176 tys. CZK, 20 grudnia 2011 r. – 16 tys. zł.

W dniu 22 listopada 2011 roku Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła jednej pożyczki podmiotowi RTS Widzew Łódź na łączną kwotę 1.554 tys. zł. Strony umowy uzgodniły że oprocentowanie będzie wynosiło 7%, natomiast spłata nastąpi zgodnie z harmonogramem załączonym w umowie pożyczki. Ostatnia rata zadłużenia winna zostać spłacona do dnia 30 sierpnia 2012 roku. Umowa pożyczki została zabezpieczona warunkową umową cesji wierzytelności na zabezpieczenie w łącznej kwocie 1.591 tys. zł. Na dzień prezentacji sprawozdania saldo pożyczki wynosiło 1 286 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2011 r., ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczek, utworzono odpis aktualizacyjny na 100% wartości pożyczek z wyjątkiem pożyczki udzielonej RTS Widzew Łódź.


SFINKS POLSKA S.A.

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

W 2011 roku Sfinks Polska S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji jednostkom powiązanym.

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

W dniu 13 maja 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji na okaziciela serii I oraz serii J o wartości nominalnej 1 zł każda. Po publikacji przez Spółkę prospektu emisyjnego rozpoczęła się subskrypcja akcji przez akcjonariuszy z prawem poboru. Zamknięcie subskrypcji nastąpiło w dniu 4 lipca 2011 r. Po zakończeniu zapisów w terminie podstawowym, dodatkowym oraz po zakończeniu zapisów na zaproszenie zarządu w dniu 6 lipca 2011 r. Zarząd dokonał przydziału łącznie 7.216.220 sztuk akcji serii J. Ostateczna wartość emisji liczonej jako iloczyn przydzielonych Akcji Oferowanych i ceny emisyjnej wyniosła 40,8 mln zł, a wpływy z emisji po potrąceniu kosztów emisji wyniosły 40,0 mln zł.

W ramach wpływów z emisji kwota 9,7 mln zł została rozliczona poprzez wzajemne potrącenie zgodnie z umową potrącenia zawartą pomiędzy Spółką i pożyczkodawcą, Panem Sylwestrem Cackiem w dniu 4 lutego 2011 roku. Pozostała kwota środków pieniężnych, które wpłynęły do Spółki wyniosła 30,4 mln zł.

Na podstawie warunków Porozumienia wstępnego z dnia z dnia 27.01.2011 r. (raport bieżący nr 5/2011) oraz zgodnie z warunkami Porozumieniem ostatecznego z dnia 20.09.2011 r. (raport bieżący nr 67/2011), a także aneksów do Umów restrukturyzacyjnych zawartych oddzielnie z każdym bankiem kredytującym Spółka przeznaczyła kwotę 19,4 mln zł na realizację zobowiązań w tym: 5,5 mln zł w związku z przedterminową spłatą zadłużenia wobec banku Raiffesen w części odpowiadającej 65% zadłużenia wobec tego banku, 8,4 mln zł w związku z redukcją zadłużenia wobec pozostałych banków kredytujących oraz bieżącą obsługą zadłużenia, 3,9 mln zł w związku z upływem terminu dotychczasowej linii gwarancyjnej i koniecznością przedstawienia nowych zabezpieczeń o charakterze gwarancyjnym dla posiadanych i nowo zawartych umów najmu lokali, 1,6 mln zł w związku z realizacją innych uгод dotyczących kontraktów handlowych zawartych w minionych latach.

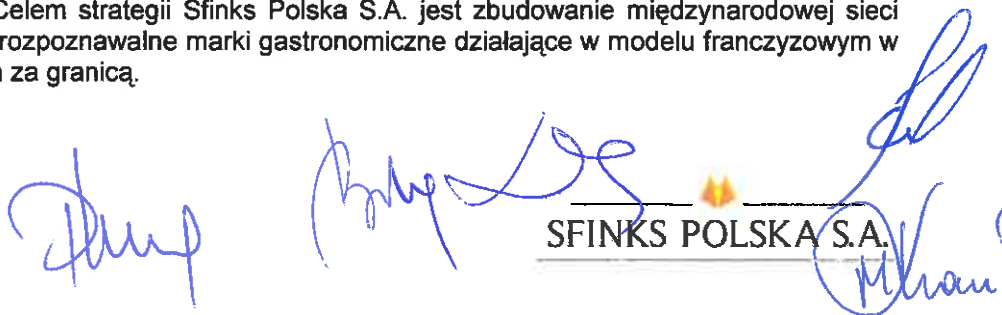
Ponadto w II półroczu 2011 roku w okresie od zakończenia emisji Spółka przeznaczyła 4,0 mln zł na realizację zadań inwestycyjnych. Pozostałe wpływy z emisji zasilili kapitał obrotowy Spółki bądź zostały wykorzystane w ramach bieżącej działalności operacyjnej.

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

Spółka nie opublikowała formalnych prognoz wyników na rok 2011.

W kwietniu 2010 r. Sfinks Polska ogłosiła długoterminową strategię rozwoju. Przy okazji publikacji strategii spółka podała do wiadomości założenia odnośnie osiągnięcia niektórych wyników ekonomiczno-finansowych (skonsolidowane przychody ze sprzedaży oraz EBITDA) zaprezentowane w odniesieniu do roku 2011 i 2014. W dniu 30 kwietnia 2011 r., po zatwierdzeniu planu finansowego na rok 2011 Sfinks opublikował raport bieżący nr 35/2011, w którym spółka przedstawiła stanowisko zarządu dotyczące realizacji założeń długoterminowej strategii rozwoju, o której mowa powyżej. W raporcie spółka poinformowała, że ze względu na zaistniałe w stosunku do zakładanych w kwietniu 2010 r. zmiany i przesunięcia w czasie dotyczące realizacji istotnych uwarunkowań strategii rozwoju, nieaktualne stały się podane w strategii z kwietnia 2010 r. założenia dotyczące osiągnięcia przychodów ze sprzedaży i zysku EBITDA w roku 2011 i 2014.

Jednocześnie Zarząd zwrócił uwagę, że kierunki rozwoju wytyczone w strategii opublikowanej w kwietniu 2010 r. nie uległy zmianie. Celem strategii Sfinks Polska S.A. jest zbudowanie międzynarodowej sieci restauracji w oparciu o silne, rozpoznawalne marki gastronomiczne działające w modelu franczyzowym w Polsce i masterfranczyzowym za granicą.



SFINKS POLSKA S.A.

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

Zdolność płatnicza – płynność finansowa

Na koniec 2011 roku Spółka zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 3.226 tys. zł (w porównaniu 2.424 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku).

Istotnymi zdarzeniami oddziałującymi na płynność finansową Spółki w roku 2011 było w przeprowadzenie emisji akcji serii J na przełomie pierwszego i drugiego półrocza, w wyniku której spółka pozyskała 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasiły kapitały własne kwotą 40,1 mln zł.

Ponadto w konsekwencji dokonanych z bankami kredytującymi uzgodnień na mocy Porozumienia wstępnego z dnia 27.01.2011 r., Porozumienia ostatecznego z dnia 20.09.2011 r. oraz kolejnych aneksów do umów restrukturyzacyjnych zawartych oddzielnie ze wszystkimi bankami kredytującymi Spółka w pierwszej kolejności prolongowała spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy oraz zredukowała zadłużenie z tytułu kredytów o 8,5 mln zł (w wyniku częściowej spłaty oraz zwolnienia z pozostałej części zadłużenia spółki wobec Raiffeisen Bank Polska).

Szczegółowe warunki zawartych z bankami porozumień oraz aneksów zostały opisane w punkcie 8.

Dodatkowym wsparciem bieżącej płynności Spółki jest warunkowa umowa pożyczki podporządkowanej na kwotę 6,0 mln zł zawarta w dniu 02.12.2011 r. z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem, pełniącym jednocześnie funkcję prezesa zarządu Sfinks Polska S.A. (raport 73/2011). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

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

Stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku oraz możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania przez Spółkę nie pozwalają na planowanie w najbliższej przyszłości inwestycji kapitałowych jak też inwestycji w lokale własne w szerszej skali. Biorąc pod uwagę powyższe kluczowym kierunkiem dla Spółki będzie rozwój w formie restauracji zarządzanych na zasadzie franczyzy, w oparciu o inwestycję własną Partnera.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności spółki co najmniej do końca roku obrotowego 2012, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez spółkę

Plany dalszego rozwoju

W roku 2011, ze względu na występowanie podwyższonego ryzyka biznesowego, a także w związku ze zmianami modelu biznesowego działania, Spółka odwołała wcześniej opublikowane prognozy finansowe dotyczące oczekiwanych wielkości przychodów skonsolidowanych oraz EBITDA do osiągnięcia w latach 2011 i 2014.

Spółka zakłada stabilny rozwój restauracji pełnowymiarowych w ramach zarządzanych konceptów w oparciu o model franczyzowy oraz kontynuowanie poprawy rentowności istniejącej sieci.

Z tego powodu jako kluczowe z punktu widzenia możliwości zrealizowania celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej należy wskazać następujące elementy:


SFINKS POLSKA S.A.

- zdolność w pozyskiwaniu nowych franczyzobiorców dla istniejących jak i planowanych do uruchomienia nowych restauracji,
- zdolność do dalszej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- dalszą poprawę warunków zaopatrzenia w ramach centralnych umów zaopatrzeniowych na cały asortyment surowców spożywczych, zakupu mediów oraz innych usług i produktów,
- poprawę skuteczności zarządzania relacjami i współpracy z franczyzobiorcami, organizacji łańcucha dostaw oraz polepszania warunków współpracy z kontrahentami,
- ograniczanie kosztów poprzez ścisłą kontrolę i racjonalizację wydatków na poziomie restauracji jak również Centrali Spółki.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

Na przełomie miesięcy czerwca i lipca 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji serii J, pozyskując 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasiliły kapitały własne kwotą 40.1 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że pomimo pozyskania nowych środków z emisji akcji kapitały własne w dalszym ciągu wykazują wartość ujemną do czego przyczyniły się ujemna wartość wyniku lat ubiegłych oraz strata netto w kwocie 19.050 mln zł wygenerowana w roku 2011.

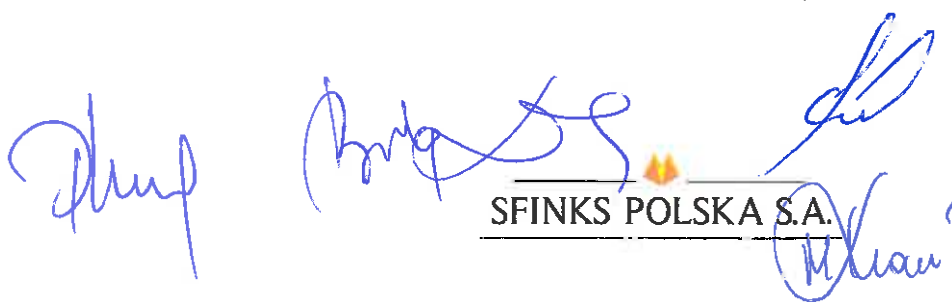
W oparciu o uzgodnienia z bankami kredytującymi potwierdzone Porozumieniem wstępnym z dnia 27.01.2011 r. (raport bieżący nr 5/2011) oraz Porozumieniem ostatecznym z dnia 20.09.2011 r. (raport bieżący nr 67/2011), Spółka zredukowała zadłużenie z tytułu kredytu w związku z spłatą części zobowiązań wobec banku Raiffeisen Bank Polska w wysokości 5 693 tys. zł oraz umorzeniem pozostałej części kredytu w wysokości 3 065 tys. zł, ponadto uzyskała odroczenie spłaty pozostałych kredytów na okres 36 miesięcy, oddalając tym samym zagrożenie utraty płynności z powodu niedoboru środków.

Ponadto na mocy Porozumienia wstępnego z dnia 27.01.2011 oraz Porozumienia ostatecznego z dnia 20.09.2011 r. Spółka zawarła aneksy do umów restrukturyzacyjnych z bankami ING oraz PKO BP, które odroczyły spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy. Zgodnie z zawartymi aneksami Spółka została zobowiązana do spłaty kredytów w 60 miesięcznych równych ratach począwszy od 31 sierpnia 2014 r. w przypadku ING oraz od dnia 30 września 2014 r. w przypadku PKO oraz do bieżącej obsługi odsetek. O zawarciu z bankami ING i PKO aneksów do umów restrukturyzacyjnych przewidujących odroczenie spłaty kredytów Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 66/2011.

W wyniku spłaty części zadłużenia kredytowego wobec Raiffeisen Bank Polska w części 65% jego wartości, przy jednoczesnym zwolnieniu Spółki z pozostałej części 35% długu przez Raiffeisen Bank Polska, na koniec roku 2011 Spółka ograniczyła zadłużenie z tytułu kredytów do 89,6 mln zł z poziomu 99,3 mln zł na koniec roku 2010.

Dodatkowo w celu zwiększenia zabezpieczenia płynności Spółka w dniu 02.12.2011 r. zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 6,0 mln zł z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem, pełniącym jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Sfinks Polska S.A. (raport 73/2011). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

Na poziomie działalności operacyjnej Spółka kontynuowała prace zmierzające do poprawy bieżących wyników i restrukturyzacji sieci m.in. poprzez wprowadzenie nowych umów franczyzowych, modelu operatorskiego jako dodatkowej formy zarządzania restauracją oraz zamykanie nierentownych restauracji.



SFINKS POLSKA S.A.

W zakresie testowanego konceptu Express w I kwartale 2012 roku Zarząd Spółki uznał kontynuację rozwoju tego formatu jako nieuzasadnione biznesowo i podjął decyzję o niekontynuowaniu dalszych prac oraz kosztów z tym związanych.

W I kwartale 2012 roku Spółka zaprzestała prowadzenia bezpośrednio działalności na Węgrzech sprzedając udziały w Spółce Sfinks Hungary Kft podmiotowi, który zamierza kontynuować tę działalność w formie masterfranczyzy.

W I kwartale 2012 roku Spółka otrzymała informację od Spółki zależnej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. o wystąpieniu o rozwiązanie insolwencji poprzez upadłość Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. W związku z powyższym Spółka nie przewiduje kontynuacji działalności w Czechach.

Powyższe zdarzenia w opinii Zarządu będą miały pozytywny wpływ na poziom rentowności oraz regulowanie zobowiązań Spółki.

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

W 2011 roku nastąpiły niewielkie zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

Zmiany w składzie zarządu:

W dniu 1 stycznia 2011 r. w skład Zarządu Sfinks Polska S.A. wchodził:

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

W dniu 1 lutego 2011 r. Pani Iwona Potrykus złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu, a Zarząd działał w czteroosobowym składzie.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. odwołała Zarząd Spółki w ówczesnym składzie. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała pięcioosobowy Zarząd, który pełnił funkcję od 8 sierpnia do 31 grudnia 2011 r.:

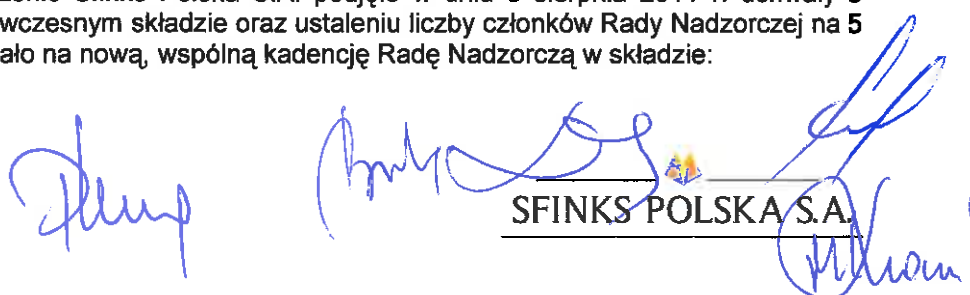
Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu;
Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu;
Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 1 stycznia 2011 r. w skład siedmioosobowej Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodził:

1. Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
3. Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej;
4. Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej;
5. Jan Jeżak – Członek Rady Nadzorczej;
6. Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej;
7. Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. podjęło w dniu 3 sierpnia 2011 r. uchwały o odwołaniu Rady Nadzorczej w ówczesnym składzie oraz ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na 5 osób. Jednocześnie NWZ powołało na nową, wspólną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:


SFINKS POLSKA S.A.

1. Artur Gabor;
2. Krzysztof Gerula;
3. Jan Jeżak;
4. Tomasz Morawski;
5. Krzysztof Opawski.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji, podczas którego dokonano wyboru Pana Krzysztofa Opawskiego na Przewodniczącego oraz Pana Artura Gabora na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Podczas posiedzenia Rada wyłoniła skład komitetu ds. audytu, do którego weszli: Pan Jan Jeżak (Przewodniczący Komitetu) oraz Pan Artur Gabor i Pan Krzysztof Gerula.

Dalszy rozwój systemu franczyzowego i operatorskiego

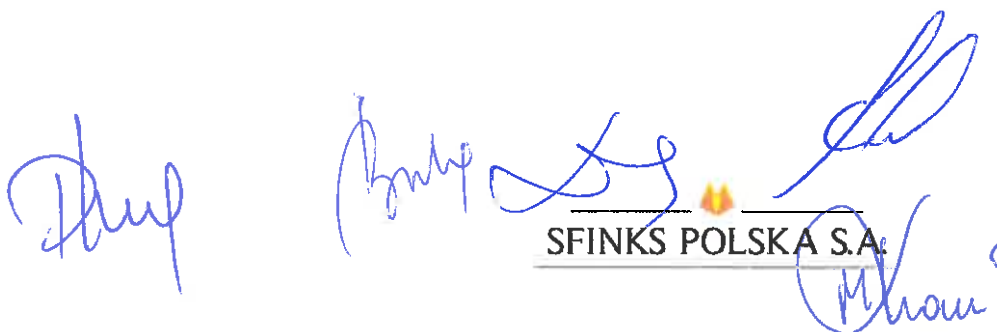
W roku 2011 Spółka dominująca pracowała nad dalszym poszerzaniem udziału restauracji franczyzowych i operatorskich w strukturze zarządzania siecią. W rezultacie na koniec roku 2011 w systemie franczyzowym funkcjonowało 54% restauracji franczyzowych, 30% operatorskich i 16% lokali własnych. Strukturę sieci w Grupie Sfinks Polska na 31 grudnia 2011 r. obrazuje poniższy wykres:



Stan na 31 grudnia 2011 r.

- 20. Wszelkie umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie**

W roku 2011 oraz do dnia publikacji raportu rocznego za 2011 r. Spółka nie zawarła takich umów. Umowy zawarte z członkami zarządu nie przewidują powyżej opisanych świadczeń.


SFINKS POLSKA S.A.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących:

Poniżej wartość wynagrodzeń należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w roku 2011:

Nazwisko i imię	Organ Spółki	Wynagrodzenia należne brutto
Bossak Janusz	Zarząd	185 707,52
Bruczko Bogdan	Zarząd	422 634,48
Krawiec-Rzeszotek Mariola	Zarząd	480 000,00
Potrykus Iwona	Zarząd	28 184,13
Woźniewicz Jacek	Zarząd	302 634,48
Cacek Dorota	Zarząd	0,00
Cacek Sylwester	rada nadzorcza / zarząd	0,00
Gabor Artur	rada nadzorcza	24 545,46
Gerula Krzysztof	rada nadzorcza	60 000,00
Jeżak Jan	rada nadzorcza	60 000,00
Karski Eryk	rada nadzorcza	35 681,81
Morawski Tomasz	rada nadzorcza	60 000,00
Opawski Krzysztof	rada nadzorcza	60 000,00
Rafał Robert	rada nadzorcza	35 681,81

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

Na dzień 31.12.2011 r. stan posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu prezentował się następująco:

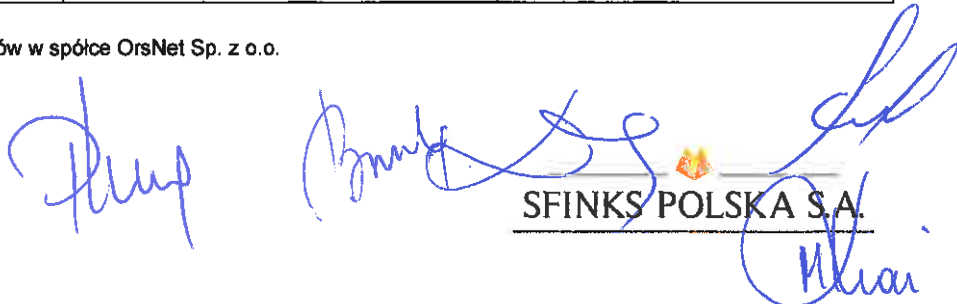
Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 31.12.2011 r.	Wartość nominalna
Sylwester Cacek	5 184 218	5.184.218,00 zł
Bogdan Bruczko	0	0,00 zł
Dorota Cacek	0	0,00 zł
Mariola Krawiec-Rzeszotek	0	0,00 zł
Jacek Woźniewicz	0	0,00 zł

Na dzień 31.12.2012 r. żaden z członków Zarządu nie posiadał akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A.

Stan posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2011 przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 30.04.2012 r.	Wartość nominalna
Sylwester Cacek	5 128 358	5.128.358,00 zł
Bogdan Bruczko	0	0,00 zł
Dorota Cacek	0	0,00 zł
Mariola Krawiec-Rzeszotek	0	0,00 zł
Sławomir Pawłowski*	2 574 286	2.574.286,00 zł

*pośrednio jako właściciel 100% udziałów w spółce OrsNet Sp. z o.o.



SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 31.12.2011 r. stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 31.12.2011 r.	Wartość nominalna
Krzysztof Opawski	0	0,00 zł
Tomasz Morawski	1 430 696	1.430.696,00 zł
Jan Jeżak	0	0,00 zł
Krzysztof Gerula	0	0,00 zł
Artur Gabor	0	0,00 zł

Stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2011 przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 30.04.2012 r.	Wartość nominalna
Krzysztof Opawski	0	0,00 zł
Tomasz Morawski	1 430 696	1.430.696,00 zł
Jan Jeżak	0	0,00 zł
Krzysztof Gerula	0	0,00 zł
Artur Gabor	0	0,00 zł

Na dzień 31.12.2011 r. członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania raportu rocznego za rok 2011.

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

Na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2011 w Spółce nie występują umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24. Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 5 sierpnia 2011 roku Sfinks Polska S.A. zawarła Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 77.

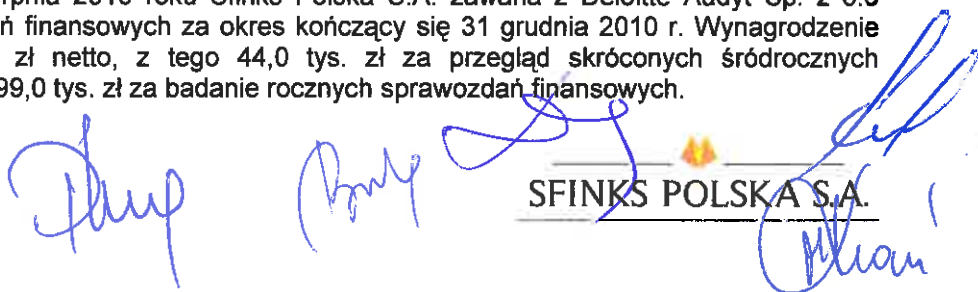
Przedmiotem umowy z Deloitte Audyt Sp. z o.o., było wykonanie przez audytora:

- przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego (zarówno jednostkowego jak i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.) za okres kończący się 30 czerwca 2011.
- badania rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się 31 grudnia 2011.

Wynagrodzenie audytora za usługi przewidziane umową wynosi 115,0 tys. zł netto, z tego 35,0 tys. zł za przegląd skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych oraz 80,0 tys. zł za badanie rocznych sprawozdań finansowych.

Dodatkowo przez spółki powiązane z audytorem wykonywane były usługi doradztwa podatkowego, za które wynagrodzenie wyniosło 26,3 tys. zł netto.

Dla porównania, w dniu 4 sierpnia 2010 roku Sfinks Polska S.A. zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o umowę na badanie sprawozdań finansowych za okres kończący się 31 grudnia 2010 r. Wynagrodzenie audytora wyniosło 143,0 tys. zł netto, z tego 44,0 tys. zł za przegląd skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych oraz 99,0 tys. zł za badanie rocznych sprawozdań finansowych.


SFINKS POLSKA S.A.

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

25. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym:

a) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. - sprzedaż udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft.

W dniu 15.02.2012 dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft na rzecz osoby fizycznej zamieszkałej na terenie Republiki Węgierskiej. Tego samego dnia doszło do zawarcia pomiędzy Sfinks Polska SA oraz Sfinks Hungary Kft. umowy rozwoju i franczyzy na podstawie której Sfinks Polska m.in. udzieliła upoważnienia do wykonywania działalności gastronomicznej na terytorium Republiki Węgierskiej z wykorzystaniem znaku towarowego SPHINX, a w szczególności do dalszego rozwoju sieci w ramach lokalnego rynku.

Transakcja sprzedaży udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft. ma wpływ na zmianę w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe.

Sprzedaż udziałów w spółce zależnej z jednoczesnym zawarciem umowy rozwoju i franczyzy stanowi wypełnienie założeń strategii Grupy odnoszącej się do rozwoju poza granicami Polski w oparciu o masterfranczyzę. Głównym celem umowy jest przeniesienie obciążeń związanych z dalszym rozwojem oraz ryzyka finansowego działalności na terytorium Republiki Węgierskiej na podmiot spoza Grupy Kapitałowej. Zważywszy na fakt, iż działalność spółki zależnej Sfinks Hungary przynosiła straty w roku 2011, operacja będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy roku 2012.

b) Podjęcie decyzji o niekontynuowaniu dalszych prac nad konceptem Express

W zakresie testowanego konceptu Express w I kwartale 2012 roku Zarząd Spółki uznał kontynuację rozwoju tego formatu jako nieuzasadnione biznesowo i podjął decyzję o niekontynuowaniu dalszych prac oraz kosztów z tym związanych.

c) Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu:

W dniu 1 marca 2012 r. Pan Jacek Woźniewicz złożył na ręce Rady Nadzorczej rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Sfinks, którą pełnił w Spółce od dnia 1 maja 2010 r. Pan Jacek Woźniewicz kontynuuje współpracę ze Spółką w charakterze Doradcy Zarządu.

d) Powołanie nowego członka Zarządu:

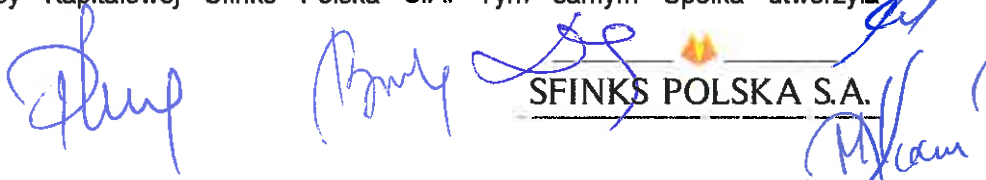
W dniu 9 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Pawłowskiego.

e) Złożenie wniosku o insolwencję spółki zależnej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.:

W dniu 21 marca 2012 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od zarządu spółki zależnej od Sfinks – Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. – o złożeniu w dniu 21 marca 2012 r. wniosku insolwencyjnego podmiotu zależnego do Sądu Miejskiego w Pradze. W przedmiotowym wniosku zarząd podmiotu zależnego wystąpił o rozwiązanie insolwencji poprzez upadłość Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

Jak wynika z informacji przedstawionej przez zarząd podmiotu zależnego przesłanką złożenia wniosku insolwencyjnego była utrata przez Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. zdolności do regulowania zobowiązań pieniężnych. Wartość zobowiązań podmiotu zależnego przekroczyła wartość jego majątku.

Zarząd Sfinks Polska S.A. stoi na stanowisku, że ogłoszenie upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. będzie miało neutralny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. W raporcie za rok 2008 Sfinks Polska S.A. poinformowała o utworzeniu odpisów aktualizujących na inwestycje zagraniczne Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. Tym samym Spółka utworzyła

 SFINKS POLSKA S.A.

i systematycznie aktualizowała wartość tychże odpisów na całość udziałów, pożyczek i zobowiązań Spółki Zależnej zarejestrowanej w Czechach. Ich wartość bilansowa na dzień otrzymania zawiadomienia o złożeniu wniosku insolwencyjnego oraz na dzień publikacji raportu rocznego za 2011 r. wynosi zero.

Spółka Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. prowadziła jedną restaurację, która działała pod marką Sphinx i była zlokalizowana w Pradze.

f) Powołanie trzech spółek zależnych:

W dniu 29 marca 2012 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podjął uchwałę o powołaniu trzech spółek zależnych o nazwach:

- SPV.REST1 Sp. z o.o.;

- SPV.REST2 Sp. z o.o.;

- SPV.REST3 Sp. z o.o.

Spółki powołane zostały dla celów zarządzania nieruchomościami, jak i realizacji koncepcji rozwoju sieci restauracji. Obecnie trwa proces rejestracji spółek zależnych w sądzie rejestrowym.

Kapitał zakładowy każdej ze spółek celowych wynosi 5 tys. zł. Sfinks Polska S.A. jest 100% udziałowcem w/w spółek.

g) Zmiany w strukturze sieci restauracji:

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 kwietnia 2012 r. Spółka przekazała w zarządzanie w modelu operatorskim 4 restauracje własne oraz 2 restauracje funkcjonujące w modelu franczyzowym. W przypadku 3 restauracji działających w modelu operatorskim dokonano zmiany zarządzających. W zarządzanie w ramach franczyzy przekazano 1 restaurację własną i 1 restaurację działającą wcześniej w modelu operatorskim, w przypadku 1 restauracji franczyzowej dokonano zmiany franczyzobiorcy. W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa otworzyła jedną lokalizację w modelu franczyzowym. Grupa zaprzestała działalności w 7 lokalizacjach.

W trakcie przygotowania do uruchomienia w modelu franczyzowym jest 5 nowych restauracji. Do końca kwietnia Grupa dokonała przekształcenia 2 restauracji zarządzanych w modelu franczyzowym na model operatorski.

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

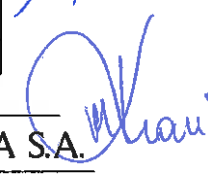
W związku z przeprowadzoną emisją akcji serii J w roku 2011 nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitału zakładowego oraz strukturze akcjonariatu Sfinks Polska S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2010 r.:

Akcyonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	2 362 591	15,87%	2 362 591	15,87%
Aviva OFE	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%




SFINKS POLSKA S.A.

Razem	11 881 034	79,80%	11 881 034	79,80%
--------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

W dniu 27 września 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 7.216.220 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.105.626 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 22 105 626.

Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- a) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- b) 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- c) 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
- h) 7.216.220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220.

W związku z opisanymi powyżej zmianami oraz po uwzględnieniu zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie Art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 69 a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (przy uwzględnieniu posiadanych akcji) prezentował się jak w zestawieniu poniżej. Należy zaznaczyć, że stan ten utrzymał się do dnia bilansowego:

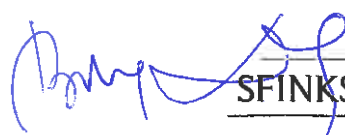
Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 184 218	23,45%	5 184 218	23,45%
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	14,32%	3 165 737	14,32%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	13.842.461	62,62%	13.842.461	62,62%

Stan na 27 września 2011 oraz 31 grudnia 2011 r.

Po dniu bilansowym miały miejsce kolejne zmiany w strukturze akcjonariatu.

Na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2011 r., tj. 23 lutego 2012 r. struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	4 071 189	18,42%	4 071 189	18,42%
AnMar Development Sp. z o.o.	1 665 737	7,54%	1 665 737	7,54%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%


SFINKS POLSKA S.A.

ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	11 229 432	50,80%	11 229 432	50,80%

Na dzień publikacji raportu rocznego za rok 2011 struktura akcjonariatu według najlepszej wiedzy Spółki wygląda jak poniżej:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	23,20%	5 128 358	23,20%
AnMar Development Sp. z o.o.	1 665 737	7,54%	1 665 737	7,54%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	12 286 601	55,58%	12 286 601	55,58%

Stan na 30 kwietnia 2012 r.

WICEPREZES ZARZĄDU

Dorota Cacek

PREZES ZARZĄDU

Sylwester Cacek

WICEPREZES ZARZĄDU

Mariola Krawiec-Rzeszutek

WICEPREZES ZARZĄDU

Sławomir Pawłowski

WICEPREZES ZARZĄDU

Bogdan Bruczko

**RAPORT
DOTYCZĄCY STOSOWANIA PRZEZ
SFINKS POLSKA S.A.
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
W ROKU 2011**

Piaseczno, 30 kwietnia 2012 r.

A. Wprowadzenie

Sfinks Polska S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2011.

W roku 2011 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

B. Raport Sfinks Polska S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2011:

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Sfinks Polska S.A. w roku 2011:

W roku 2011 Spółka podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla Spółki zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2011 Spółka odstąpiła od stosowania następującej zasady:

- Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

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

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

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

- a. Kodeksu spółek handlowych
- b. Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulaminu Walnego Zgromadzenia

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

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



warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych.

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

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

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

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

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

3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

• Zarząd:

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

a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych






- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A.

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

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

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

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

W roku 2011 skład osobowy Zarządu kształtował się następująco:

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

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

W okresie od 1 lutego 2011 r. do 11 sierpnia 2011 r.:

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

W okresie od 11 sierpnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.:

Pan Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pani Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu;
Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu.

• Rada Nadzorcza:

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

- a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.






c. Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. (załącznik nr 4 do niniejszego Raportu)

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

- badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- badanie sprawozdań Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- zatwierdzanie regulaminów: Organizacyjnego Spółki oraz Zarządu,
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
- wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
- wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
- ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego,
- rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 100.000 Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej kształtował się w roku 2011 następująco:

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 3 sierpnia 2011 r.:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej;





Pan Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Jeżak – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 3 sierpnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Jeżak – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Morawski – Członek Rady Nadzorczej;

Komitety działające w ramach Rady Nadzorczej

W dniu 11 sierpnia 2011 r. ustalono nowy skład Komitetu Audytu funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej:

- Komitet ds. Audytu w składzie: Jan Jeżak, Artur Gabor i Krzysztof Gerula.

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

Do 11 sierpnia 2011 r. w Spółce działał także Komitet ds. Wynagrodzeń. Do kompetencji Komitetu ds. Wynagrodzeń należały m.in.: projektowanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii w sprawie zmian w składzie Zarządu. Od 11 sierpnia 2011 r. funkcję Komitetu ds. Wynagrodzeń pełni cała Rada Nadzorcza.

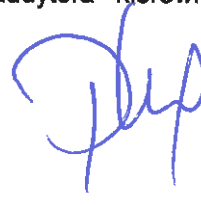
4. *Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku 2011 nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawowała wskazana przez Zarząd osoba sporządzająca sprawozdania finansowe, zaś za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Finansowy i Biuro Zarządu.

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

W roku 2011 sporządzone sprawozdania finansowe były przekazywane do weryfikacji a następnie do akceptacji przez Zarząd.

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



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

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

Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:

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

System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:

- zapobiegać problemom i błędom,
 - wykrywać i raportować problemy,
 - korygować wykryte błędy i minimalizować ich skutki.
5. *Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu*

W związku z przeprowadzoną emisją akcji serii J w roku 2011 nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitału zakładowego oraz strukturze akcjonariatu Sfinks Polska S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2010 r.:

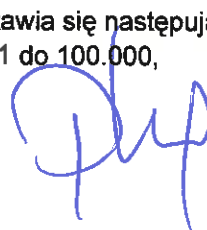
Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	2 362 591	15,87%	2 362 591	15,87%
Aviva OFE	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Razem	11 881 034	79,80%	11 881 034	79,80%

W dniu 27 września 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 7.216.220 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.105.626 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 22 105 626.

Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- a) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,






- b) 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- c) 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
- h) 7.216.220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220.

W związku z opisanymi powyżej zmianami oraz po uwzględnieniu zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie Art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 69 a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (przy uwzględnieniu posiadanych akcji) prezentował się jak w zestawieniu poniżej. Należy zaznaczyć, że stan ten utrzymał się do dnia bilansowego:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 184 218	23,45%	5 184 218	23,45%
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	14,32%	3 165 737	14,32%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	13 842 461	62,62%	13 842 461	62,62%

Stan na 27 września 2011 oraz 31 grudnia 2011 r.

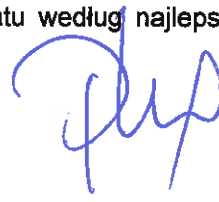
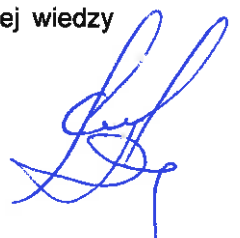
Po dniu bilansowym miały miejsce kolejne zmiany w strukturze akcjonariatu.

Na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2011 r., tj. 23 lutego 2012 r. struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	4 071 189	18,42%	4 071 189	18,42%
AnMar Development Sp. z o.o.	1 665 737	7,54%	1 665 737	7,54%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	11 229 432	50,80%	11 229 432	50,80%

Na dzień publikacji raportu rocznego za rok 2011 struktura akcjonariatu według najlepszej wiedzy Spółki wygląda jak poniżej:



Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	23,20%	5 128 358	23,20%
AnMar Development Sp. z o.o.	1 665 737	7,54%	1 665 737	7,54%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
RAZEM	12 286 601	55,58%	12 286 601	55,58%

Stan na 30 kwietnia 2012 r.

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

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki wynosi 22 105 626 (dwadzieścia dwa miliony sto pięć tysięcy sześćset dwadzieścia sześć) złotych i dzieli się na 22 105 626 (dwadzieścia dwa miliony sto pięć tysięcy sześćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym.

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

W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

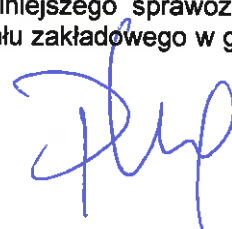
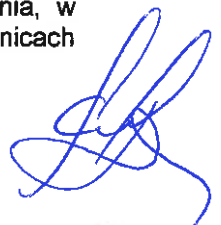
8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

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

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



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

10. Opis zasad zmiany statutu

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

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu

- 

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

- 

Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu

- 

Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu

- 

Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu

- 