

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany Raport roczny SA-RS 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@sfinks.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
725-17-52-913	4722247798	www.sfinks.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

Deloitte Audyt Sp. z o. o.

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
	narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	171 703	161 563	41 473	40 347
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 942)	(27 998)	(2 401)	(6 992)
III. Zysk (strata) brutto	(17 295)	(36 894)	(4 177)	(9 213)
IV. Zysk (strata) netto	(18 988)	(36 930)	(4 586)	(9 222)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 104)	(4 595)	(991)	(1 147)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 561)	(6 604)	(4 242)	(1 649)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 904	11 277	5 532	2 816
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 239	78	299	19
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,03)	(2,68)	(0,25)	(0,67)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,03)	(2,68)	(0,25)	(0,67)
	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	79 808	77 053	18 069	19 456
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	121 694	137 057	27 553	34 608
XIII. Zobowiązania długoterminowe	94 401	5 734	21 373	1 448
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	27 293	131 323	6 179	33 160
XV. Kapitał własny	(41 886)	(60 004)	(9 483)	(15 151)
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 (zł/EUR)	(1,95)	(4,29)	(0,44)	(1,08)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	(1,95)	(4,29)	(0,44)	(1,08)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0	0	0	0

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

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

**SKONSOLIDOWANE
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	9
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	10
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	10
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	13
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	13
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	14
IV. UWAGI KOŃCOWE	16

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011**

1. Skonsolidowany bilans
2. Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz
inne informacje objaśniające

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SFINKS POLSKA S.A., dla której SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Piasecznie, przy ulicy Świętojańskiej 5A, jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

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 skonsolidowanego 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 Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

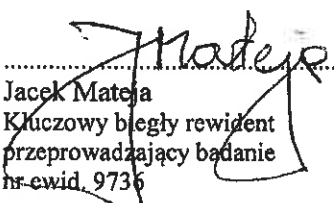
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

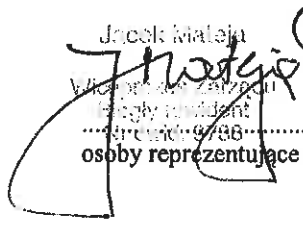
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż strata poniesiona przez Grupę Kapitałową w roku obrotowym 2011 przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości (19.034) tys. zł powiększona o straty z lat ubiegłych, w wysokości (180.974) tys. zł, stanowi łącznie kwotę (200.008) tys. zł. Na dzień bilansowy skonsolidowane kapitały własne Grupy Kapitałowej są ujemne i wynoszą (41.886) tys. zł a cały majątek Grupy Kapitałowej finansowany jest kapitałem obcym. Ponadto skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe przekraczają skonsolidowane aktywa obrotowe o kwotę 4.366 tys. zł, a Grupa Kapitałowa generuje ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej. Fakty te świadczą o zagrożeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje zawarte w notach dodatkowych nr 4, 5 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w których Zarząd Spółki Dominującej przedstawił sytuację finansową Grupy Kapitałowej 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.

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


Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9736


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


Piotr Waliński
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 4654

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
NIP 527-020 07-00, REGON 010070870

.....
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

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

Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiazanej 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 dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 7251752913. Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 472247798.

Spółka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki dominującej 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 dominująca prowadziła działalność w zakresie:

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

Kapitał zakładowy Spółki dominującej 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 Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku był ujemny i wynosił (41.886) tys. zł

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki dominującej 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 dominującej:

- 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 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 Pana Sławomira Pawłowskiego.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone do zarejestrowania we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej SFINKS POLSKA S.A. wchodzi:

- Podmiot Dominujący – SFINKS POLSKA S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft - podmiot zależny w 100 %,
 - Sfinks Deutschland GmbH - podmiot zależny w 100 %,
 - Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. - podmiot zależny w 100 %,
 - Shanghai Express Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100 %,
 - W-Z.pl Sp. z o.o. - podmiot pośrednio zależny w 100 %,
 - podmioty prowadzące restauracje Sfinks w oparciu o umowę franczyzy.

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej SFINKS POLSKA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 30 kwietnia 2012 roku opinię ze zwróceniem uwagi dotyczącym niepewności, co do dalszego kontynuowania działalności Spółki.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi rocznego badania	31 grudnia 2011
Sfinks Deutschland GmbH	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi rocznego badania	31 grudnia 2011
Sfinks Czech&Slovakia s.r.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi rocznego badania	31 grudnia 2011
Shanghai Express Sp. z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi rocznego badania	31 grudnia 2011
W-Z.pl Sp. z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi rocznego badania	31 grudnia 2011

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje także 36 jednostki gospodarcze prowadzące restauracje, skonsolidowane metodą konsolidacji pełnej (w tym 4 jednostki, które przestały być zależne w 2011 roku, których wyniki finansowe włączone zostały do sprawozdania skonsolidowanego za okres działalności pod kontrolą Spółki dominującej). Podmioty te wymienione zostały w nocie nr 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 36.930 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej oraz związanych z tym istotnych zagrożeń kontynuacji działalności Spółki w roku 2011.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 7 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa 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 skonsolidowanego 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 Dominującej 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 Grupy Kapitałowej 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 Dominującej z dnia 30 kwietnia 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, 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	171.703	161.563	173.490
Koszty działalności operacyjnej	(178.565)	(184.388)	(204.427)
Pozostałe przychody operacyjne	6.953	8.547	11.740
Pozostałe koszty operacyjne	(10.033)	(13.720)	(21.794)
Przychody finansowe	729	406	344
Koszty finansowe	(8.082)	(9.302)	(20.177)
Podatek dochodowy	(1.693)	(36)	(2.716)
Zysk (strata) netto	(18.988)	(36.930)	(63.540)
Całkowity dochód ogółem	(19.240)	(36.905)	(63.927)

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– rentowność sprzedaży	(6)%	(17)%	(24) %
– rentowność sprzedaży netto	(11)%	(23)%	(37) %

<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	2,15	2,10	1,94
– wskaźnik rotacji należności w dniach	23	27	30
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	47	42	39
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	5	5	5

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	152%	178%	187%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	(52)%	(78)%	(87)%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)*	(4.366)	(112.985)	(139.051)
– wskaźnik płynności*	0,84	0,14	0,14
– wskaźnik podwyższonej płynności*	0,76	0,12	0,12

*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:

- poprawa wskaźników rentowności, które w dalszym ciągu pozostają ujemne
- wzrost wskaźnika rotacji majątku oraz zobowiązań,
- wzrost rotacji należności,
- spadek stopy zadłużenia Grupy Kapitałowej,
- zmniejszenie deficytu kapitału obrotowego netto,
- zwiększenie płynności Spółki w porównaniu do roku poprzedniego.

Analiza powyższych wskaźników wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej. Jak zwracaliśmy uwagę w naszej opinii, strata poniesiona przez Grupę Kapitałową w roku obrotowym 2011 przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości (19.034) tys. zł powiększona o straty z lat ubiegłych, w wysokości (180.974) tys. zł, stanowi łącznie kwotę (200.008) tys. zł. Na dzień bilansowy skonsolidowane kapitały własne Grupy Kapitałowej są ujemne i wynoszą (41.886) tys. zł a cały majątek Grupy Kapitałowej finansowany jest kapitałem obcym. Ponadto skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe przekraczają skonsolidowane aktywa obrotowe o kwotę 4.366 tys. zł, a Grupa Kapitałowa generuje ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej

Niemniej w zgodzie z podawanymi przez Zarząd Spółki Dominującej informacjami zawartymi w notach dodatkowych nr 4, 5 i 34 do sprawozdania finansowego, Spółka Dominująca zawarła z bankami wierzycielami, w styczniu 2011 Porozumienie wstępne oraz we wrześniu 2011 roku Porozumienia ostateczne, dzięki którym 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 Dominująca 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 Dominująca 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 Dominująca nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy. W związku z tym przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, Zarząd Spółki Dominującej przyjął za właściwą zasadę kontynuacji działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 79.808 tys. zł,
- skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 18.988 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 19.240 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 18.118 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.239 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy,
- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – SFINKS POLSKA S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W notach dodatkowych nr 4, 5 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd przedstawił sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej oraz wskazał na plany uzdrowienia obecnej sytuacji finansowej. Zarząd Spółki dominującej jest przekonany, że podjęte działania będą skutkować w kolejnych okresach poprawą sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, a wygospodarowane w ich wyniku wolne środki pieniężne pozwolą na terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie i nie zawiera ono korekt, które mogłyby być konieczne gdyby założenie takie nie było zasadne.

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

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i zestawienia całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

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

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

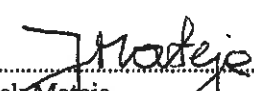
IV. UWAGI KOŃCOWE

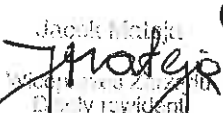
W trakcie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że Spółka dominująca przestrzegała przepisów prawa, za wyjątkiem:

- terminu złożenia zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 do opublikowania w Monitorze Polskim B,

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż za wyjątkiem kwestii opisanych powyżej, Spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks przestrzegały przepisów prawa.


Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9786


Jacek Mateja
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 4234
osoby reprezentujące podmiot


Piotr Walicki
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 4234

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
NIP 527-020-07-83, 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r.**

SFINKS POLSKA S.A.

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

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

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

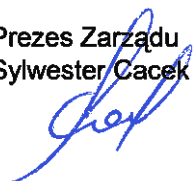
Elementy skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Roczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący ujemne całkowite dochody w kwocie 19.240 tys. zł	3
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 79 808 tys. zł	4
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący wzrost kapitałów własnych o kwotę 18.118 tys. zł	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1 239 tys. zł	8
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9

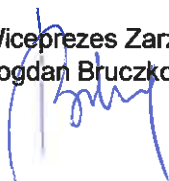
Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

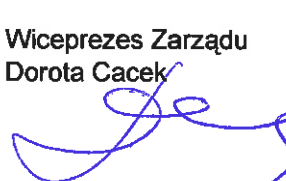
Prezes Zarządu
Sylwester Cacek



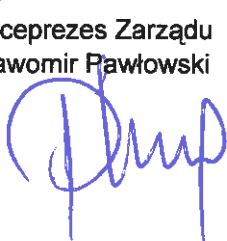
Wiceprezes Zarządu
Bogdan Bruczko



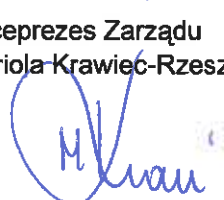
Wiceprezes Zarządu
Dorota Cacek



Wiceprezes Zarządu
Sławomir Pawłowski



Wiceprezes Zarządu
Mariola Krawiec-Rzeszotek



Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych
Zbigniew Machałowski



Piaseczno, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 01 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
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	8	171 703	161 563
Koszt własny sprzedaży	9	(163 142)	(165 268)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		8 561	(3 705)
Koszty ogólnego zarządu	9	(15 423)	(19 120)
Pozostałe przychody operacyjne	10	6 953	8 547
Pozostałe koszty operacyjne	11	(10 033)	(13 720)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(9 942)	(27 998)
Przychody finansowe	12	729	406
Koszty finansowe	12	(8 082)	(9 302)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(17 295)	(36 894)
Podatek dochodowy	13	(1 693)	(36)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(18 988)	(36 930)
Działalność zaniechana		-	-
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(18 988)	(36 930)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(19 034)	(39 887)
Akcjonariuszom mniejszościowym		46	2 957
		(18 988)	(36 930)
Pozostałe dochody całkowite:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(252)	25
Dochody całkowite razem		(19 240)	(36 905)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(19 286)	(39 862)
Akcjonariuszom mniejszościowym		46	2 957
Zysk (strata) na jedną akcję	14		
Zwykły		(1,03)	(2,68)
Rozwodniony		(1,03)	(2,68)
Całkowity dochód na jedną akcję			
Zwykły		(1,04)	(2,68)
Rozwodniony		(1,04)	(2,68)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Nota	31 grudnia 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	15	2 890	3 124
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17	1 037	4 065
Rzeczowe aktywa trwałe	16	44 709	45 905
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	1 694	3 388
Należności długoterminowe	18	2 651	2 233
Długoterminowe aktywa finansowe		3 900	-
		56 881	58 715
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	2 292	2 137
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	13 184	9 989
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	7 451	6 212
		22 927	18 338
Aktywa razem		79 808	77 053
		31 grudnia 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22	22 106	14 889
Kapitał zapasowy	22	136 555	103 728
Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia		(1 764)	(1 511)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(180 974)	(141 087)
Zysk netto okresu obrotowego		(19 034)	(39 887)
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		(43 111)	(63 868)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		1 225	3 864
Razem kapitały własne		(41 886)	(60 004)
Zobowiązanie długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	89 953	791
Rezerwy długoterminowe	29	3 988	4 013
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	25	173	34
Inne		287	896
		94 401	5 734

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	21 573	24 347
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30	1 256	1 558
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	25	73	1 409
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	970	100 006
Przychody rozliczane w czasie	31	337	957
Rezerwy krótkoterminowe	29	3 084	3 046
		27 293	131 323

Pasywa razem

79 808 **77 053**

Wartość księgowa	(43 111)	(63 868)
Liczba akcji	22 105 626	14 889 406
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,95)	(4,29)
Rozwodniona liczba akcji	22 105 626	14 889 406
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,95)	(4,29)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

	31 grudnia 2011 PLN'000	31 grudnia 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	14 889	9 281
Emisja akcji w wartości nominalnej	7 217	5 608
Stan na koniec okresu	22 106	14 889
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	103 728	51 384
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	33 555	53 519
Koszty emisji	(728)	(1 175)
Stan na koniec okresu	136 555	103 728
Różnice kursowe z przeliczenia		
Stan na początek okresu	(1 511)	(1 537)
Różnice kursowe z przeliczenia	(253)	26
Stan na koniec okresu	(1 764)	(1 511)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(141 087)	(75 325)
Korekta błędów podstawowych	-	-
Stan na początek okresu po korektach	(141 087)	(75 325)
Niepodzielona część wyniku finansowego	(39 887)	(65 762)
Stan na koniec okresu	(180 974)	(141 087)
Zysk netto		
Stan na początek okresu	(39 887)	(65 762)
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	39 887	65 762
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(19 034)	(39 887)
Stan na koniec okresu	(19 034)	(39 887)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	3 864	3 958
Wyплаты zysków udziałowców mniejszościowych	(2 957)	(2 222)
Zyski udziałowców mniejszościowych	46	2 957
Zmiana na kapitałach spółek zależnych	272	(829)
Stan na koniec okresu	1 225	3 864
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	(60 004)	(78 001)
Stan na koniec okresu	(41 886)	(60 004)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.12.2011

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	(17 294)	(36 894)
Korekty:	13 190	32 299
Podatek dochodowy zapłacony	1	(36)
Amortyzacja środków trwałych	7 614	11 871
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 244	333
Odpis wartości firmy	3 029	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych	2 764	663
Likwidacja środków trwałych	79	238
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(142)	1 706
Przychody z tytułu odsetek	(493)	(300)
Koszty odsetek	7 324	7 435
Inne	(3 213)	349
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(7 017)	10 040
Zapasy	(156)	428
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 327)	3 644
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 895)	6 062
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	(2 639)	(94)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 104)	(4 595)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	156	1 092
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	268	-
Udzielone pożyczki	(1 554)	-
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	(3 900)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(12 531)	(7 696)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 561)	(6 604)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	(46)	(2 957)
Odsetki otrzymane	492	300
Wpływ z emisji akcji	31 118	25 760
Odsetki zapłacone	(8 876)	(6 914)
Spłata kredytów i pożyczek	(6 215)	(4 516)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 472)	(623)
Koszty emisji akcji własnych	(710)	(1 175)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	8 613	1 402
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	22 904	11 277
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 239	78
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 212	6 134
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 451	6 212

**NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF ZATWIERDZONYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca 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 dominującej i Grupy Kapitałowej:

Firma Spółki dominującej	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	16481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Skonsolidowane sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 Skonsolidowane Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- prowadzenie restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO

Spółka Dominująca 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,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

- 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,
- 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 Franczyzobiorcę, 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 Franczyzobiorcę 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.

Zestawienie jednostek zależnych podlegających konsolidacji na podstawie umowy franczyzowej 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	Restauracje 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 Furmianiak Spółka Jawna	ul. Frańciszczańska 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 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 Sphinx Marcin Rzeszutek	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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

Zestawienie spółek, które przestały 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 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. i M. Skoczylscy Spółka Jawna	ul. Jana Błatona 4/43; 01-494 Warszawa
5	Indiana Nirmal Kumar Sanhotra	al.. Krakowska 37; 05-090 Raszyn

Grupa Kapitałowa obejmuje ponadto spółki 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, Tereztér 38	100	100	Pełna
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Al. Piłsudskiego 5	100	100	Pełna
W-Z.PL Spółka z o.o.*	61-701 Poznań ul. Fredry Aleksandra 12	100	100	Pełna

* właścicielem 100% udziałów W-Z.PL Sp. z o.o. jest Shanghai Express Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 - 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 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:

- 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.

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%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 dominującej.

Zmiany w Zarządzie w 2011 roku wyglądały następująco:

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 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 skonsolidowane 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 wchodzi 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 poczynawszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

(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 Grupy Kapitałowej.

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

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

- **Zmiany do 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).

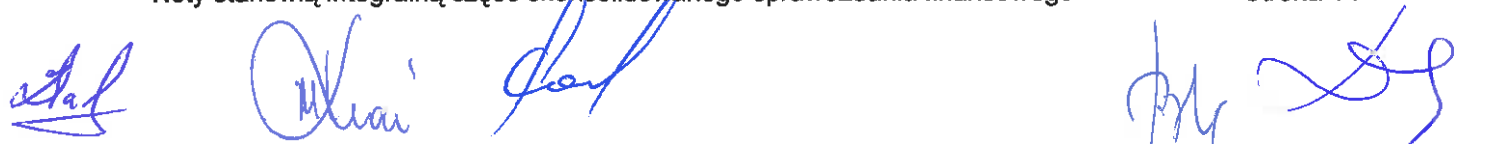
Jednostka Dominująca postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane 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 Dominującej, 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 Dominującej, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałoby istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy Jednostka Dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych, nad którymi w trakcie roku została objęta lub utracona kontrola, ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu efektywnego rozpoczęcia/zakończenia sprawowania kontroli.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostkach pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmują się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmują się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 dominującą i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy Kapitałowej, 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 dodatkowej 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.

Grupa Kapitałowa 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą

Wynik finansowy oraz sytuację majątkową wszystkich podmiotów zależnych, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta prezentacji, przelicza się na inną walutę prezentacji z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i pasywa, w tym wartość firmy oraz korekty doprowadzające do wartości godziwej dokonane w trakcie konsolidacji przeliczane są po kursie zamknięcia na dzień bilansowy;
- przychody i koszty jednostek działających za granicą przeliczane są po średnim kursie wymiany w danym okresie, co odpowiada w przybliżeniu przeliczeniu po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji;
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

W momencie zbycia jednostek, różnice kursowe ujmuje się w zestawieniu całkowitych dochodów.

Różnice kursowe powstałe na wycenie inwestycji netto ujmuje się w kapitale własnym.

Waluta funkcjonalna żadnego z podmiotów zależnych nie jest na dzień 31 grudnia 2010r. walutą gospodarki hiperinflacyjnej.

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

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 zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

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

Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w 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 Dominująca 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 Grupa 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 Grupa 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 wykazują się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej. Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego 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 Grupę 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 obrachunkowym 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, 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 zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, gdzie koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

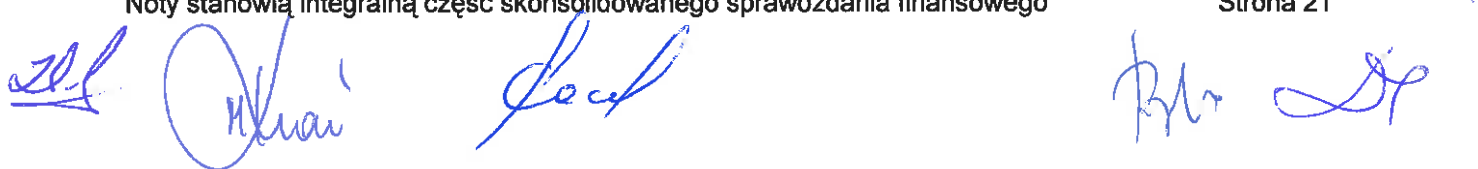
Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania.

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



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

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

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Jako kapitał podstawowy wykazuje się wartość nominalną kapitału spółki dominującej.

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.

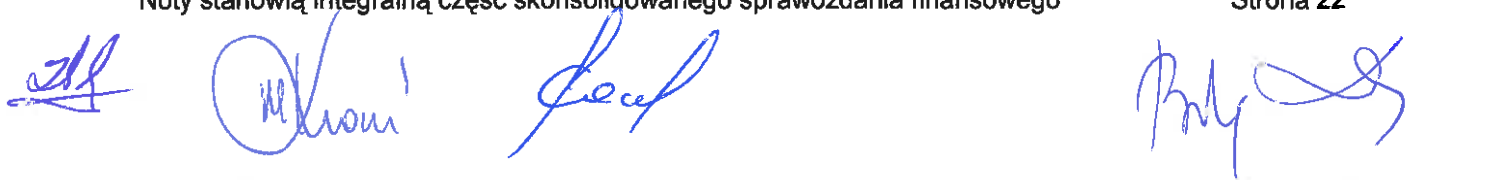
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Transakcje w walutach obcych

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

Podatek dochodowy

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

4. Założenie kontynuacji działalności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Informacje zawarte w niniejszej notce należy czytać łącznie z notą 5, opisującą czynniki wpływające na sytuację finansową oraz łącznie z notą 34, opisującą istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

Plany dalszego rozwoju

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

Grupa Kapitałowa 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,
- 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 Dominująca przeprowadziła emisję akcji serii J, pozyskując 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasilili 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 wygenerowana w roku 2011.

Uwzględniając efekty przeprowadzanej restrukturyzacji sieci oraz ograniczenia nierentownych obszarów biznesu Zarząd Spółki Dominującej 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 Dominująca 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 Dominująca nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

Dodatkowo, na podstawie uchwały NWZ z 14 marca 2011 roku Zarząd Spółki Dominującej 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 Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe oraz czynniki wpływające na ujemne kapitały własne

Grupa Sfinks w roku 2011 osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 171.703 tys. zł, co oznacza poprawę o 10.140 tys. zł - tj. o 6,3% - w stosunku do roku poprzedniego, kiedy zrealizowane przychody wyniosły 161.563 tys. zł.

Wzrost przychodów o 6,3% przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów własnych sprzedaży o 1,3% pozwolił na osiągnięcie przez Grupę znaczącej poprawy na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, który osiągnął poziom 8.561 tys. zł w stosunku do straty na poziomie (-) 3.705 tys. zł w roku poprzednim.

Odpowiednio Grupa ograniczyła koszty ogólnego zarządu, które w całym roku 2011 roku wyniosły 15.423 tys. zł (w porównaniu do 19.120 tys. zł w roku 2010).

Powyższe czynniki pozwoliły na uzyskanie przez Grupę znaczącej poprawy wyniku na działalności operacyjnej, który na koniec roku 2011 ukształtował się na poziomie (-) 9.942 tys. zł w porównaniu do (-) 27.998 tys. zł w roku 2010 (poprawa o 18.056 tys. zł).

Grupa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zanotowała także poprawę na poziomie wyniku finansowego netto, realizując stratę netto na poziomie (-) 18.998 tys. zł w porównaniu do straty netto w roku 2010 wynoszącej (-) 36.930 tys. zł (poprawa o 17.942 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 Spółka Dominująca poprzez złożenie stosownego oświadczenia, przyjęła w całości zwolnienie z długu w

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 spółkę 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 Grupa zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 7.451 tys. zł (w porównaniu 6.212 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku).

Istotnymi zdarzeniami oddziałującymi na płynność finansową Grupy w roku 2011 było przeprowadzenie przez podmiot dominujący emisji akcji serii J na przełomie pierwszego i drugiego półrocza, w wyniku której Spółka Dominująca pozyskała 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasiły jej 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 podmiot dominujący w pierwszej kolejności prolongował spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy oraz zredukował zadłużenie z tytułu kredytów o 8,5 mln zł (w wyniku częściowej spłaty oraz zwolnienia z pozostałej części zadłużenia wobec Raiffeisen Bank Polska).

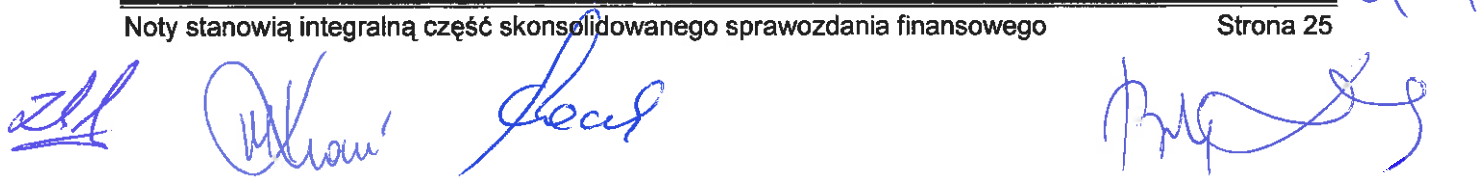
Szczegółowe warunki zawartych z bankami porozumień oraz aneksów zostały opisane w nocy 23.

Dodatkowym wsparciem bieżącej płynności spółki dominującej 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 Dominująca nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.

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

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

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Audyt Sp. z o.o.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 rewidentzi dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego prowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i jednostek zależnych Grupy Sfinks, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z obowiązującym w danym kraju prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

7. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Grupa działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.

Grupa działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska. Pozostałe kraje, w ramach których Grupa prowadzi działalność to Niemcy, Węgry oraz Czechy. Salda aktywów i pasywów oraz obroty nie są alokowane na poszczególne kraje ze względu na niematerialność operacji zagranicznych.

8. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000*PLN	000*PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	171 490	161 363
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	166 156	157 342
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	5 334	4 021
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	213	200
Razem	171 703	161 563

9. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000*PLN	000*PLN
Amortyzacja	(10 858)	(12 204)
Zużycie materiałów i energii	(70 099)	(69 614)
Usługi obce	(51 965)	(45 606)
Podatki i opłaty	(1 376)	(1 544)
Wynagrodzenia	(34 026)	(41 739)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(5 295)	(6 679)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 593)	(6 797)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(353)	(205)
Razem	(178 565)	(184 388)
Koszt własny sprzedaży	(163 142)	(165 268)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(15 423)	(19 120)
Razem	(178 565)	(184 388)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

10. 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	143	67
Przedawnione zobowiązania	32	-
Odszkodowania	91	38
Rozliczane w czasie przychody z leasingu zwrotnego	54	95
Opłata za promocję produktów	-	66
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	819	2 470
Rozwiązanie rezerwy na zaliczki i inne aktywa zagraniczne	4	-
Rozwiązane rezerwy	486	1 846
Umorzenie kredytu	2 937	-
VAT - ulga na złe długi	1 477	-
Pozostałe	458	557
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów trwałych	-	1 665
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów trwałych podmiotów zagranicznych	452	1 197
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego wartość należności innych	-	546
Razem	6 953	8 547

11. 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 środków trwałych	(78)	(1 773)
Likwidacja środków trwałych	(2)	(238)
Odpisy aktualizujące należności	(4 076)	(6 384)
Odpisy aktualizujące wartość firmy	(3 029)	-
Koszty procesowe	(240)	(99)
Straty w zapasach	-	(7)
Niedobory inwentaryzacyjne	(854)	-
Rezerwa na koszty podpisanych a niekontynuowanych umów	(465)	(537)
Kary, grzywny	(130)	(523)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych	-	(398)
Spisanie magazynu i odpisy	-	(220)
Odstąpienie od umowy sprzedaży restauracji	-	(1 247)
Koszty dotyczące aktywów nie do zrealizowania	(471)	(432)
Pozostałe koszty	(434)	(794)
Razem	(10 033)	(13 720)

12. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki	286	316
Umorzenie odsetek od kredytu	128	-
Inne przychody	145	94
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(74)	(16)
Koszty odsetek od pożyczek	(194)	(1 117)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(6 722)	(6 531)
Koszty odsetek od leasingów	(73)	(127)
Koszty odsetek od zobowiązań	(433)	(198)
Utworzone rezerwy na prawdopodobne odsetki	(79)	(248)
Dyskonto na czynsze jałowe	(318)	(25)
Dyskonto kaucje	134	(154)
Inne koszty	(153)	(891)
	(7 353)	(8 897)

13. Podatek dochodowy

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	-	(36)
Podatek odroczony	(1 693)	-
	(1 693)	(36)

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 trwałe i WNIPI - 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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) Spółek w okresie 5 lat od dnia ich złożenia.

14. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

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

	Koniec okresu 31.12.2011 000*PLN	Koniec okresu 31.12.2010 000*PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	(19 034)	(39 887)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	18 537 544	14 889 406
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	(1,03)	(2,68)

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 30.12.2010 000*PLN	Koniec okresu 30.12.2010 000*PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	(19 034)	(39 887)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 537 544	14 889 406
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	18 537 544	14 889 406
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	(1,03)	(2,68)

Transakcje dotyczące akcji Spółki Dominującej zostały opisane w nocie 1.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

15. Wartości niematerialne

2010	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2010	2 951	23 115	2 355	22	28 443
Zwiększenia	-	-	259	597	856
Zmniejszenia	-	-	-	(1)	(1)
Przeniesienia	-	-	222	-	222
Stan na 31 grudnia 2010	2 951	23 115	2 835	618	29 520
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2010	(2 782)	-	(1 632)	(7)	(4 421)
Zwiększenia	(89)	-	(317)	23	(383)
Zmniejszenia	-	-	62	(1)	61
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010	(2 871)	-	(1 887)	16	(4 743)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2010	-	(21 552)	(70)	(4)	(21 626)
Zwiększenia	-	-	(27)	-	(27)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010	-	(21 552)	(97)	(4)	(21 653)
Wartość netto 1 stycznia 2010	169	1 563	653	11	2 396
Wartość netto 31 grudnia 2010	80	1 563	851	630	3 124

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa 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	23 115	2 836	618	29 520
Zwiększenia	-	0	143	2	146
Zmniejszenia	-	-	(16)	(0)	(17)
Przeniesienia	-	-	(361)	28	(333)
Stan na 31 grudnia 2011	2 951	23 115	2 602	648	29 316
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2011	(2 871)	-	(1 887)	15	(4 743)
Zwiększenia	-	-	(338)	(31)	(369)
Zmniejszenia	-	-	11	1	12
Przeniesienia	-	-	390	(65)	325
Stan na 31 grudnia 2011	(2 871)	-	(1 824)	(80)	(4 775)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2011	-	(21 552)	(97)	(4)	(21 653)
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	2	-	2
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011	-	(21 552)	(95)	(4)	(21 651)
Wartość netto 1 stycznia 2011	80	1 563	852	629	3 123
Wartość netto 31 grudnia 2011	80	1 563	683	563	2 890

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

W wyniku transakcji nabycia spółki W-Z.pl Sp. z o.o. zostały aktywowane wartości niematerialne w postaci wartości umów zawartych przez przedmiotową Spółkę w wysokości 595 tys. zł.

Powyższa wartość podlega amortyzacji.

Wartość firmy na przedmiotowej transakcji nie wystąpiła.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

2010	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2010	1 767	97 138	24 148	2 503	19 946	124	145 626
Zwiększenia	-	332	111	247	(119)	3 591	4 162
Zmniejszenia	-	(3 693)	(970)	(848)	(219)	(505)	(6 235)
Przeniesienia	-	(3 795)	112	(56)	25	(1 806)	(5 520)
Stan na 31 grudnia 2010	1 767	89 982	23 401	1 846	19 633	1 404	138 033
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2010	-	(37 916)	(12 640)	(962)	(11 135)	-	(62 653)
Zwiększenia	-	(8 187)	(2 253)	(305)	(1 806)	-	(12 551)
Zmniejszenia	-	1 731	716	408	632	-	3 487
Przeniesienia	-	3 118	(89)	57	117	(22)	3 181
Stan na 31 grudnia 2010	-	(41 254)	(14 266)	(802)	(12 192)	(22)	(68 536)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2010	-	(20 990)	(4 085)	(155)	(2 466)	(113)	(27 809)
Zwiększenia	-	(2 387)	(447)	-	(584)	-	(3 418)
Zmniejszenia	-	4 346	790	25	389	(5)	5 545
Przeniesienia	(116)	4 434	(969)	(5)	(1 254)	-	2 090
Stan na 31 grudnia 2010	(116)	(14 597)	(4 711)	(135)	(3 915)	(118)	(23 592)
Wartość netto 1 stycznia 2010	1 767	38 232	7 423	1 386	6 345	11	55 164
Wartość netto 31 grudnia 2010	1 651	34 131	4 424	909	3 526	1 264	45 905

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Strona 32

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa 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	89 982	23 401	1 846	19 633	1 404	138 033
Zwiększenia	-	685	587	603	747	10 187	12 809
Zmniejszenia	-	(3 897)	(233)	(181)	(3 595)	(119)	(8 025)
Przeniesienia	-	6 688	1 842	51	2 000	(10 542)	39
Stan na 31 grudnia 2011	1 767	93 458	25 597	2 319	18 785	930	142 856
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2011	-	(41 254)	(14 266)	(802)	(12 192)	(22)	(68 536)
Zwiększenia	-	(7 071)	(1 762)	(349)	(1 432)	-	(10 614)
Zmniejszenia	-	1 921	68	68	3 367	-	5 424
Przeniesienia	-	2	20	(51)	2	-	(27)
Stan na 31 grudnia 2011	-	(46 402)	(15 940)	(1 134)	(10 255)	(22)	(73 753)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2011	(116)	(14 597)	(4 711)	(135)	(3 915)	(118)	(23 592)
Zwiększenia	-	(2 396)	(468)	(2)	(434)	(2)	(3 302)
Zmniejszenia	-	2 022	245	11	224	-	2 502
Przeniesienia	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Stan na 31 grudnia 2011	(116)	(14 973)	(4 934)	(126)	(4 125)	(120)	(24 394)
Wartość netto 1 stycznia 2011	1 651	34 131	4 424	909	3 526	1 264	45 905
Wartość netto 31 grudnia 2011	1 651	32 083	4 723	1 059	4 405	788	44 709

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Strona 33

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 w Spółce Dominującej.

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

17. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

W dniu 18 stycznia 2008 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę nabycia udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o. W wyniku nabycia, Grupa stała się właścicielem 8.072 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego Shanghai Express Sp. z o.o. o łącznej wartości 4 036 tys. zł.

Ostateczna cena nabycia zależała od przychodów netto wygenerowanych przez nabyte restauracje w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia i wyniosła ostatecznie 6 116 tys. zł. Na dzień bilansowy, różnica pomiędzy kwotą pierwotnie zapłaconą za udziały w 2008 r. i ostateczną ceną nabycia została zaprezentowana w pozycji zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Wyczenie wartości firmy z konsolidacji przedstawia się następująco:

	31.12. 2008
	PLN'000
Cena nabycia	6 116
Wartość księgowa aktywów netto	2 210
Korekta należności do wartości godziwej	-159
Wartość godziwa aktywów netto	2 051
Wartość firmy z konsolidacji	4 065

Wartość firmy odnosi się głównie do korzyści wynikających z uzyskanego dostępu do klientów rynku restauracyjnego. Z uwagi na specyfikę działalności restauracyjnej, Grupa nie prowadzi rejestru swoich klientów, klienci nie są związani żadnymi umowami i nie są indywidualnie identyfikowani. Zarząd uważa, że umowa nabycia Shanghai Express Sp. z o.o. została zawarta na warunkach rynkowych. Dokonano jedynie korekty do wartości godziwej o kwotę 159 tys. zł. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne przejętego rynku jest każda, indywidualna restauracja, jednakże wartość firmy została alokowana na wszystkie prowadzone restauracje WOOK.

Na koniec roku 2010 utrata wartości firmy nie wystąpiła.

Na koniec roku 2011 Spółka Dominująca rozpoznała utratę wartości firmy w wysokości 3 028 tys. zł
Wartość firmy netto na dzień bilansowy wynosi: 1 037 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności długoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności długoterminowe	2 652	2 233

Należności krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	19 125	22 820
Odpis aktualizujący wartość należności handlowe	(15 970)	(19 928)
Należności handlowe netto	3 155	2 892
Należności podatkowe	3 093	1 960
Należności pozostałe (w tym należności od właścicieli w spółkach zal.)	15 583	6 776
Odpis aktualizujący wartość należności pozostałych (w tym od właścicieli w spółkach zal.)	(8 647)	(1 639)
Należności pozostałe netto	10 029	5 137
Należności krótkoterminowe	13 184	9 989

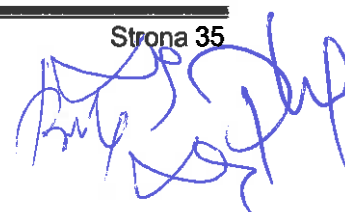
Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	21 567	21 243
Utworzenie odpisu	4 076	3 797
Wykorzystanie odpisu	(207)	(74)
Rozwiązanie odpisu	(819)	(3 399)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	24 617	21 567

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

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	7 451	5 869
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	343
	7 451	6 212



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

20. Pożyczki udzielone

Stan na 31 grudnia 2010r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks France SAS, Francja	2 547	1 655	4 202	(4 202)	-
Razem	2 547	1 655	4 202	(4 202)	-

Stan na 31 grudnia 2011r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks France SAS, Francja	2 840	2 675	5 515	(5 515)	-
Razem	2 840	2 675	5 515	(5 515)	-

Na dzień 31 grudnia 2011 r., ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczki, utworzono odpis aktualizacyjny na 100% wartości pożyczki.

21. Zapasy

	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Materiały	2 145	1 930
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty gotowe	-	-
Towary	780	686
Zaliczki na dostawy	296	433
Zapasy brutto	3 221	3 049
Odpis aktualizacyjny na towary	(633)	(633)
Odpis aktualizacyjny na zaliczki na dostawy	(296)	(279)
Razem odpisy aktualizacyjne na zapasy	(929)	(912)
Zapasy netto	2 292	2 137

22. 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

23. 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 2158899 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

[Signature]

[Signature]

[Signature]

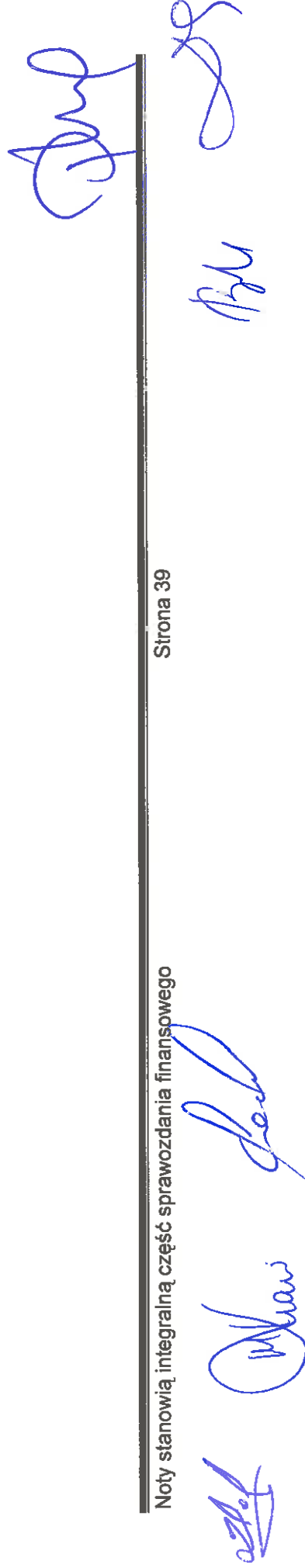
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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)

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 39



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa 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. Page: 40 13. Weksel własny in blanco. 14. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Ponadto w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2011 roku występują następujące kredyty:

Długoterminowe:

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		w tym naliczone odsetki		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	zł	waluta				
PKO BP SA	02-515 Warszawa, ul Puławska 15	597	PLN	459	PLN	-	PLN	7,85%	25.03.2015	weksle in blanco wraz z deklaracjami wystawcy weksla, poręczenia wg prawa cywilnego p. Grzegorza Łobody, p. Michała Łobody, p. Marty Jugo-Łobody, p. Anny Łobody, blokada środków na rachunku lokaty terminowej, poręczenie BGK	-
Toyota Bank Polska S.A.	Warszawa, ul. Postępu 18B	86	PLN	77	PLN	-	PLN	12,69%	15.06.2018	samochód Toyota RAF4	-
Idea Bank		45	PLN	42	PLN	-	PLN	-	6/2017	samochód	-
Multibank	Łódź, ul. Piotrkowska 43	30	PLN	11	PLN	-	PLN	-	21.07.2014	-	-
BZ WBK SA	Wrocław, ul. Rynek 9/11 50-950	70	PLN	34	PLN	-	PLN	-	29.05.2015	-	-
PKO BP SA	Łódź, ul. Zachodnia 70	140	PLN	80	PLN	-	PLN	-	15.07.2014	-	-
ING BANK SLASKI Spółka Akcyjna	ul Sokolska 34, 40-086 Katowice	31	PLN	28	PLN	-	PLN	9,28%	10.08.2014	-	-
Multibank	Al. Piłsudskiego 3 90-368 Łódź	80	PLN	66	PLN	-	PLN	9,60%	28-12-2013	-	-
Santander Consumer Bank S.A.	Wrocław, ul. Strzegomska 42c	52	PLN	44	PLN	6	PLN	15,99%	04-03-2015	samochód Renault	-
Razem		1 130	PLN	841	PLN	6	PLN				

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

[Handwritten signatures and initials: "Krawi", "Jed", "BM", "Dp"]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Krótkoterminowe:

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		w tym naliczone odsetki		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	zł	waluta				
PKO BP SA	02-515 Warszawa, ul Puławska 15	184	PLN	206	PLN	-	PLN	7,85%	25.12.2011	weksle in blanco wraz z deklaracjami wystawcy weksla, poręczenia wg prawa cywilnego G. Łobody, M. Łobody, M. Jugo-Łobody, A. Łobody, blokada środków na rachunku lokaty terminowej, poręczenie BGK	-
Izuba Investments Sp. z o.o.	Al..Kościszki 80/82, Łódź	80	PLN	17	PLN	-	PLN	-	-	-	-
Pożyczki udziałowców	-	524	PLN	0	PLN	-	PLN	nieoprocentowane	31.12.2010	-	-
Pożyczki G.Łoboda	-	96	PLN	96	PLN	-	PLN	-	-	-	-
Altior Bank	-	0	PLN	0	PLN	-	PLN	-	-	-	kredyt w rachunku bieżącym
Bank PKO S.A.	I Oddział w Inowrocławiu	149	PLN	145	PLN	-	PLN	8,12%	-	-	kredyt odnawialny na rachunku bankowym
Bank PKO S.A.	Konin ul. Kosmonautów	19	PLN	2	PLN	-	PLN	9,61	-	-	kredyt w rachunku bieżącym
Toyota Bank Polska S.A.	Warszawa, ul. Postępu 18B	8	PLN	9	PLN	-	PLN	12,69%	17.12.2012	samochód Toyota RAF4	-

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Strona 42

[Signature]

[Signature]

[Signature]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Małgorzata Balcerzak	-	174	PLN	174	PLN	-	PLN	WIBOR plus 3..	31.12.2014	-	-
ING Bank Śląski	-	0,027	PLN	0	PLN	-	PLN	-	-	-	kredyt w rachunku bieżącym
ING Bank Śląski S.A.	ul. Sokolska 34, Katowice	0,14	PLN	0	PLN	-	PLN	-	-	-	kredyt w rachunku bieżącym
Multibank	Łódź, ul. Piotrkowska 43	6	PLN	6	PLN	-	PLN	-	-	-	linia kredytowa w rachunku
BZ WBK SA	Wrocław, ul. Rynek 9/11	35	PLN	35	PLN	-	PLN	-	-	-	linia kredytowa w rachunku
PKO BP SA	Warszawa, ul. Puławska 15	190	PLN	190	PLN	-	PLN	-	-	-	linia kredytowa w rachunku
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	ul. Sokolska 34, Katowice	0	PLN	0,22	PLN	-	PLN	-	-	-	kredyt w rachunku bieżącym
Multibank	Al. Piłsudskiego 3 90-368 Łódź	20	PLN	20	PLN	-	PLN	9,60%	28.12.2013	-	-
Bank Credit Agricole	-	70	PLN	70	PLN	-	PLN	-	-	-	-
Razem		1 491	PLN	970	PLN	-	PLN				

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

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Kredyty podmiotu dominującego		
ING Bank Śląski S.A.	89 113	99 338
PKO BP S.A.	56 091	56 960
Sylwester Cacek	33 022	33 813
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-
Lučomski	-	8 549
Kredyty podmiotów zależnych	1 811	1 459
RAZEM	90 924	100 797

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

[Signature]

[Signature]

[Signature]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

W dniu 4 lutego 2011 r. Jednostka Dominująca zwana dalej Pożyczkobiorcą 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 Jednostce Dominującej przez akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000 tys. PLN. Celem pożyczki było zapewnienie Jednostce Dominującej 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 jednostce dominującej jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca mógł także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Ostatecznie kwota, którą Jednostka Dominująca 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.

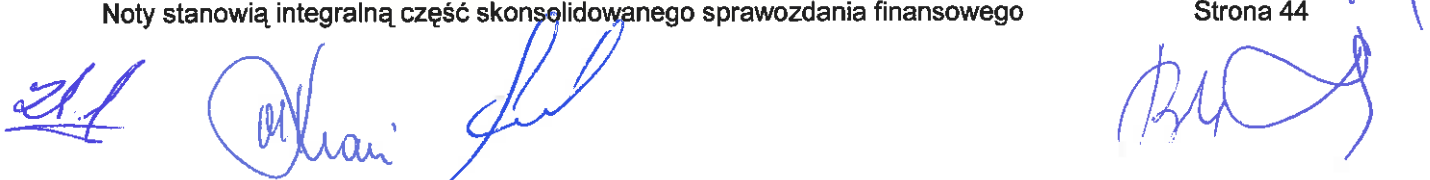
W dniu 20 września 2011 r. Sfinks Polska S.A. zawarła Porozumienie Ostateczne z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.

Strony zawarły Porozumienie Ostateczne w wykonaniu postanowień ww. Porozumienia Wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. oraz w związku z przeprowadzeniem i zakończeniem przez jednostkę dominującą 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 Polska S.A. 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 Spółki Dominującej wobec Banku i wygaśnięcie jego wszelkich roszczeń wobec Sfinks Polska S.A. z tego tytułu. Na dzień zawarcia Porozumienia Ostatecznego Raiffeisen posiadał wobec Jednostki Dominującej 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 Dominującej 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 Dominującej 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.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

- 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. poczynawszy od 31 sierpnia 2014 r., Sfinks rozpocznie obsługę rat kapitałowo – odsetkowych;

W okresie karencji spłaty rat kapitałowych, tj. do 31 sierpnia 2014 r., Spółka Dominująca 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 Sfinks Polska S.A. zwiększenia jej efektywności operacyjnej. Po odniesieniu się przez Banki do ww. propozycji strony będą mogły zawrzeć dodatkowe porozumienia w tym zakresie.

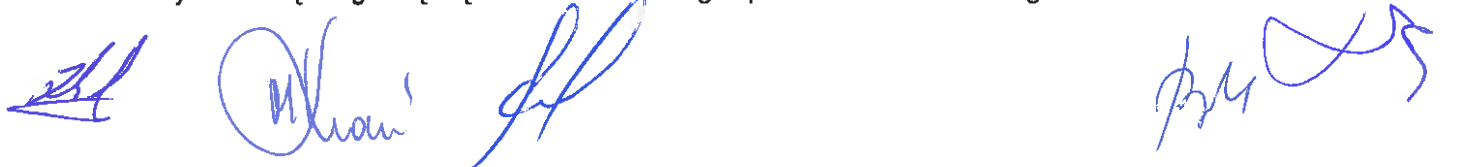
Dodatkowo, w Porozumieniu Ostatecznym wskazano na intencję Sfinks Polska S.A. w zakresie przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia Spółki wobec Banków ING i PKO z wykorzystaniem mechanizmu konwersji całości lub części zadłużenia na akcje Sfinks Polska S.A. nowej serii. Zgodnie z intencją Spółki emisja 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.

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 Dominującej. Ponieważ termin wymagalności rat kapitałowych zgodnie z podpisanymi aneksami przypada na rok 2014, Spółka Dominująca 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. Jednostka Dominująca zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem Umowy jest udzielenie jednostce dominującej 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 jednostkę dominującą 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 jednostkę dominującą spłaty 65% zadłużenia na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia ostatecznego.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 jednostce dominującej 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 jednostkę dominującą 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.

24. Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

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

25. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Płatne do 1 roku	73	1 409
Płatne od 1 roku do 5 lat	173	34
Płatne powyżej 5 roku	-	-
Razem	246	1 444

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania zafakturowane	-	966
Płatne w okresie do 1 roku	73	423
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	173	71
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	0
Razem minimalne opłaty leasingowe	246	1 461
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-	(17)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	246	1 444

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

26. 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

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18 479	21 080
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	3 389	4 558
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	961	266
	22 829	25 905

28. Zobowiązania warunkowe

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

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

29. 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
31 grudnia 2010	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	9 478	1 709	2 575	1 846	6 766
Kary i odszkodowania	70	-	70	-	-
Odsetki	44	248	-	-	292
Razem	9 592	1 957	2 645	1 846	7 058

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

	Stan na 01.01.2011	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2011
31 grudnia 2011	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	6 766	2 537	1 363	1 217	6 723
Kary i odszkodowania	-	60	-	-	60
Odsetki	292	79	-	44	327
Razem	7058	2 677	1 363	1 261	7 072

Rezerwa na umowy przynoszące straty.

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

30. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	1 256	1 558
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	1 256	1 558

W rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(34 026)	(41 739)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(5 295)	(6 679)
Razem	(41 445)	(48 418)

	31.12.2011 Zatrudnienie	31.12.2010 Zatrudnienie
Pracownicy umysłowi	127	137
Pracownicy fizyczni	380	471
Razem	507	608

	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Wynagrodzenia członków zarządu Jednostki Dominującej	1 419	1 910

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie pobierali innych świadczeń niż wskazane powyżej wynagrodzenie.

31. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Leasing - rozliczenie przychodu ze sprzedaży	-	54
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	-	364
Inne krótkoterminowe	337	539
Rozliczenie umów - długoterminowe	-	386
	<u>337</u>	<u>1 343</u>

32. Ryzyka finansowe

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy 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 Grupę 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 Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Grupę oparte są na zmiennej stopie procentowej (nota 23). Na dzień 31 grudnia 2011r. Grupa nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych. Zwiększenie stopy procentowej o 1 p.p spowodowałoby zwiększenie kosztów za okres 12 miesięcy o około 910 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 Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Na 31 grudnia 2011r. czynsze denominowane w euro występowały w 59 lokalach (w tym 5 nieotwartych), w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, oraz we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiany kursu wymiany złotego względem tych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Grupy.

Wzrost kursów walut o 1% spowodowałby wzrost kosztów o około 149 tys. zł

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2011r. w wysokości 7 451 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki Dominującej stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 r. nie jest wystarczający do zaspokojenie potrzeb wynikających z założeń strategii.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Grupa Kapitałowa 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 Dominująca 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 Dominującą horyzoncie czasowym. Z tego względu w latach poprzednich Spółka Dominująca rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO. Na dzień bilansowy Spółka Dominująca utrzymuje 100% odpis aktualizacyjny na znak towarowy CHŁOPSKIE JADŁO.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki Dominującej 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 Dominującą.

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 Dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki Dominującej.

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

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Grupy, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Grupy, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Grupa jest

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 dominującej

Spółka Dominująca zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka Dominująca 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 Dominująca 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 Dominującej, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki Dominującej, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki Dominującej, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę Dominującą z Franchisingobiorcami. W wyniku uregulowania zadłużenia z tytułu kredytu w Raiffeisen Bank nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia.

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

Instrumenty finansowe – aktywa

Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	31.12.2011 000' PLN	31.12.2010 000' PLN
Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-
	10 090	8 029
Pożyczki udzielone i należności własne udzielone pożyczki	1 286	-
należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	8 805	8 029
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa przeznaczone do obrotu	7 451	6 212
środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 451	6 212
Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej		
Razem	17 541	14 241

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych

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 RZIS	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitał z aktualizacji wyceny	wartość godziwa na dzień 31.12.2011r.
Aktywa przeznaczone do obrotu					-	-
Pożyczki udzielone i należności własne		8 029	10 091	3 050	-	10 091
udzielone pożyczki	wycena po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości*	-	-	-	-	-
należności handlowe i pozostałe		8 029	10 091	3 050	-	10 091
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności				-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży		6 212	7 451		-	7 451
środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	6 212	7 451		-	7 451
Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej					-	-
Razem		14 241	17 542	3 050	-	17 542

*należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności 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

33. Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego 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.

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

Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Grupa 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 Dominująca rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło w latach poprzednich.

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

Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

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

Szacowana utrata wartości firmy

W konsekwencji przeprowadzonych testów na utratę wartości Grupa rozpoznała odpis na wartość firmy w wysokości 3 029 tys. zł.

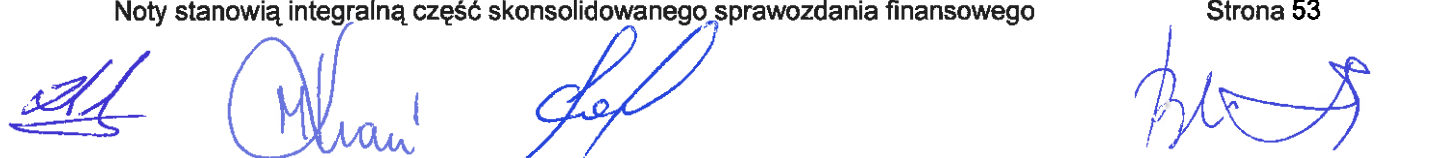
Rezerwy

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 Grupie.

Na poziomie Spółki Dominującej przeprowadzono analizę wrażliwości aktywów trwałych na wydłużenie okresu amortyzacji. 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 13).

34. 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 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 Spółką 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 rozwoju 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 Polska S.A., którą pełnił w Spółce od dnia 1 maja 2010 r. Pan Jacek Woźniewicz kontynuuje współpracę ze Spółką w charakterze Doradcy Zarządu Spółki Dominującej.

d) Powołanie nowego członka Zarządu:

W dniu 9 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Pawłowskiego.
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 Dominująca otrzymała zawiadomienie od Zarządu Spółki zależnej od Sfinks Polska S.A. – 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 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 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 restauracji:

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 kwietnia 2012 r. Spółka Dominująca 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 Grupa 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ 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	171 703	161 563	41 473	40 347
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 942)	(27 998)	(2 401)	(6 992)
III. Zysk (strata) brutto	(17 295)	(36 894)	(4 177)	(9 213)
IV. Zysk (strata) netto	(18 988)	(36 930)	(4 586)	(9 222)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 104)	(4 595)	(991)	(1 147)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 561)	(6 604)	(4 242)	(1 649)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 904	11 277	5 532	2 816
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 239	78	299	19
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,03)	(2,68)	(0,25)	(0,67)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,03)	(2,68)	(0,25)	(0,67)
	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	79 808	77 053	18 069	19 456
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	121 694	137 057	27 553	34 608
XIII. Zobowiązania długoterminowe	94 401	5 734	21 373	1 448
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	27 293	131 323	6 179	33 160
XV. Kapitał własny	(41 886)	(60 004)	(9 483)	(15 151)
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)	(1,95)	(4,29)	(0,44)	(1,08)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,95)	(4,29)	(0,44)	(1,08)
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 KWIEŃNIA 2012 ROKU

DO AKCJONARIUSZY SFINKS POLSKA S.A.

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność podsumować dla Państwa dokonania Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. za rok 2011. Ubiegły rok obfitował w ważne dla Grupy 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 Grupy. 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 dominującej. Wejście w życie jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji kredytów bankowych uzależnione było od wyników emisji akcji serii J. Pierwszą połowę ubiegłego roku Spółka dominująca 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 dominująca 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.

Grupa 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 skonsolidowanym osiągnęliśmy o ponad 6% wyższe niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży, które wyniosły 171,7 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 Grupy. Stanowi to dla nas potwierdzenie słuszności podjętych dotychczas działań restrukturyzacyjnych. Na poziomie skonsolidowanym GK Sfinks Polska S.A. poprawiła o ponad 12 mln zł wynik brutto na sprzedaży, który wyniósł w roku 2011 8,6 mln zł, o 18 mln zł wynik operacyjny i o 20,9 mln zł wynik na poziomie netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, który po uwzględnieniu niezbędnych korekt i odpisów księgowych wyniósł (-) 19,0 mln zł wobec (-) 39,9 mln zł w roku 2010.

Rok 2012 będzie kolejnym okresem działań skierowanych na poprawę wyników i pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. Zamierzamy utrzymać tempo rozwoju z roku 2011, kiedy to uruchomiłmy 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 Grupy Kapitałowej 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 Miłczewski 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. Obląckowo 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	Restauracja 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	Restauracja 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. Błatona 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. i M. Skoczyński Spółka Jawna	ul. Jana Błatona 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 Grupy w roku 2011

Ocena sytuacji ogólnej

W roku 2011 wyniki Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. ulegały systematycznej poprawie. Należy jednak zwrócić uwagę, iż nadal na działalność Grupy miały wpływ zdarzenia jakie wystąpiły na przełomie roku 2008 i 2009. Jednym z ważniejszych obszarów, była odbudowa potencjału rynkowego Grupy, 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.

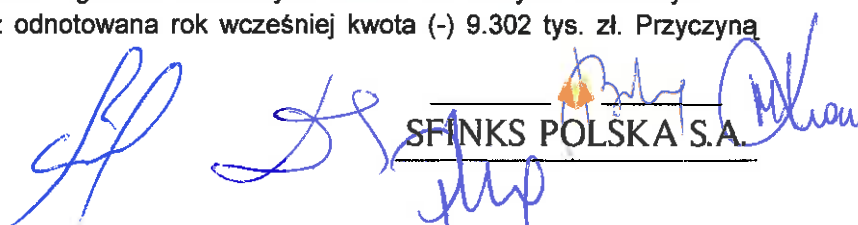
Analiza wyniku finansowego:

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 171.703 tys. zł, tj. o 6% wyższe niż w 2010 roku, kiedy to wyniosły one 161.563 tys. zł. Przyrost ten oraz przeprowadzona restrukturyzacja sieci restauracji były głównymi przyczynami osiągnięcia przez Grupę dodatniego wyniku brutto ze sprzedaży na poziomie 8.561 tys. zł, w porównaniu ze stratą w roku 2010 (-) 3.705 tys. zł. Wynik ten zawierał pomniejszenie o naliczoną amortyzację bilansową w wysokości (-) 10.858 tys. zł, jak i odpisy w wysokości (-) 2.764 tys. zł z tytułu okresowego przeszacowania utraty wartości majątku trwałego w lokalach restauracyjnych oraz odpis w wysokości (-) 3.029 tys. zł z tytułu utraty wartości firmy.

Redukcji uległy również koszty ogólnego zarządu Grupy, obciążając wynik 2011 roku kwotą (-) 15.423 tys. zł, w porównaniu do (-) 19.120 tys. zł w 2010r. Korzystna zmiana została odnotowana także na poziomie wyniku na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych w wysokości (-) 3.080 w 2011 roku, co oznaczało znaczną poprawę w stosunku do (-) 5.173 tys. zł wpływu na wynik w 2010 roku.

Łącznie wyżej opisane składowe ukształtowały wynik na działalności operacyjnej Grupy na poziomie (-) 9.942 tys. zł w porównaniu do (-) 27.998 tys. zł w 2010 roku.

Wynik 2011r. obciążyły też koszty finansowe – głównie naliczonych odsetek od kredytów bankowych - w wysokości (-) 8.082 tys. zł, mniejsze niż odnotowana rok wcześniej kwota (-) 9.302 tys. zł. Przyczyna



SFINKS POLSKA S.A.

poprawy w tym zakresie było głównie zmniejszenie salda kredytów bankowych w związku ze spłatą i częściowym zwolnieniem z długu w ramach wierzytelności w stosunku do Raiffeisen Bank Polska S.A.

Strata netto Grupy w 2011 roku ukształtowała się na poziomie (-) 18.988 tys. zł, w porównaniu do (-) 36.930 tys. zł w 2010 roku. Strata przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnęła poziom (-) 19.034 tys. zł, w porównaniu do (-) 39.887 tys. zł w 2010 roku. Akcjonariuszom mniejszościowym w 2011r. przypisany został zysk wysokości 46 tys. zł, w porównaniu do 2.957 tys. zł w 2010r.

Należy zaznaczyć, że Grupa Kapitałowa Sfinks Polska w dalszym ciągu odczuwa skutki wydarzeń 2009 roku, związanych w szczególności z pogorszeniem się kondycji finansowej w bezpośrednim związku z wszczętym, a następnie umorzonym postępowaniem upadłościowym, w wyniku którego Grupa utraciła kilkanaście kluczowych lokali restauracyjnych (na skutek wypowiedzenia umów najmu). Ubytek kluczowych restauracji nadal oddziałuje w negatywny sposób na poziom sprzedaży oraz dochodów Grupy, choć potencjał sieci częściowo został odbudowany poprzez pozyskanie nowych lokali restauracyjnych.

Spłata oraz umorzenie zadłużenia spółki dominującej 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:

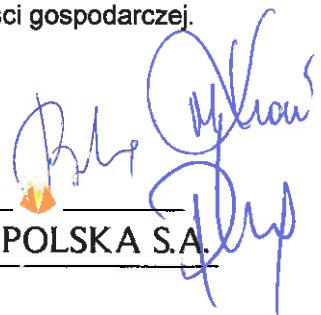
- a) dokonanie przez Sfinks Polska SA płatności w dniu 23 września 2011 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA w kwocie 5.693 tys. zł odpowiadającej 65% kwoty wierzytelności zarówno co do kwoty głównej jak i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi 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 Grupa jest na nie narażona

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Spółki dominującej uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy 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 Grupę działalności gospodarczej.

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne



SFINKS POLSKA S.A.

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 Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę dominującą oparte są na zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka dominująca 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 dominująca 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 Grupy w taki sposób że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę kosztów o 149 tys. zł

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych Spółki dominującej na 31 grudnia 2011 r. w wysokości 3 226 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki dominującej nie jest wystarczający do zaspokojenia 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 Grupy.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka dominująca 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 dominująca 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 restaurację prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Spółkę dominującą horyzoncie czasowym. Z tego względu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka dominująca w dalszym ciągu rozpoznawała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO.

SFINKS POLSKA S.A.

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 Grupy.

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

W 2011r. Spółka dominująca utworzyła odpis na wartość firmy w wysokości 3.029 tys. zł.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. 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 dominującą.

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 dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Grupy.

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

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Grupy, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A., mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na obniżoną wiarygodność kredytową Spółka dominująca jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Spółka dominująca 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 dominującej

Spółka dominująca zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka dominująca 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 dominująca 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 dominującej, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki dominującej, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki dominującej, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę dominującą z Franchisingobiorcami. W wyniku uregulowania zadłużenia z tytułu kredytu w Raiffeisen Bank nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia opisanego w nocie 24 Sprawozdania Finansowego.

W dalszej kolejności na podstawie odrębnych aneksów Spółka dominująca uzyskiwała zgody na zawieszenie spłaty wyżej wymienionych zobowiązań finansowych. Pomimo, iż w chwili obecnej Spółka dominująca 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 dominującej, w szczególności na wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami

SFINKS POLSKA S.A.

należącymi do Spółki dominującej, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki.

4. Wyodrębniony raport o stosowaniu ładu korporacyjnego

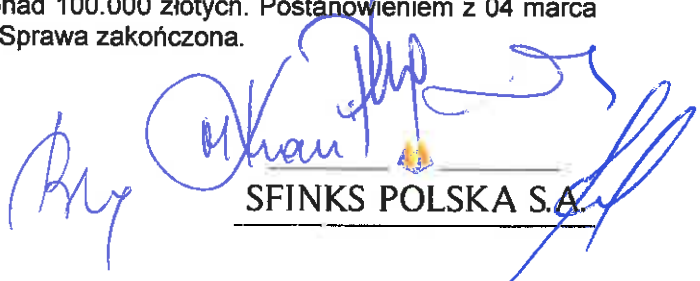
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, z określeniem: przedmiotu 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 dominująca 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 dominującej, zakazanie wykorzystania kart dań/menu podobnych do stosowanych przez Sfinks Polska S.A. 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.

- Sprawa z powództwa **Sfinks Polska SA przeciwko Natalii Noch** o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki dominującej 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 nieruchomość zabudowaną położoną przy ul. Venus 4 działka nr 12/19, dla której urządzona jest księga wieczysta Nr KW GD1G/00117239/0 oraz nieruchomość 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. Sfinks Polska S.A. 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 dominującą 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 – wspólnikom spółki jawnej. Egzekucja prowadzona było z nieruchomości Postanowieniem z 10 stycznia 2012r., doręczonym w dniu 17 stycznia 2012r. Komornik zawiesił na wniosek Spółki dominującej postępowanie egzekucyjne. W związku z zawarciem ugody z dłużnikiem Spółka dominująca złożyła wniosek o podjęcie zawieszonego postępowania oraz umorzenie egzekucji. W ramach prowadzonego postępowania egzekucyjnego oraz zawartej ugody Sfinks Polska S.A. wyegzekwowała ponad 100.000 złotych. Postanowieniem z 04 marca 2012r., Komornik umorzył postępowanie egzekucyjne. Sprawa zakończona.



SFINKS POLSKA S.A.

- Postępowanie z wniosku Sfinks Polska SA o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego - zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji - przeciwko **Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej** w zakresie kwoty **475.726,83 PLN**. Wniosek został wniesiony w dniu 24 kwietnia 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 dominującej, 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 dominującej 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. Sfinks Polska S.A. 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 dominującej 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 Żuchowskiemu oraz **SFINKS POLSKA S.A.** o zapłatę kwoty **29.406,09 złotych** tytułem zapłaty ceny za artykuły spożywcze sprzedane Spółce Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna. Sprawa toczyła się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie I Wydział Cywilny. Pozew został wniesiony przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu. W sprzeciwie od nakazu zapłaty pozwani

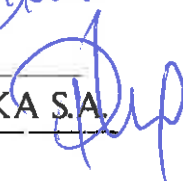
SFINKS POLSKA S.A.

wnieśli 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 dominującej o obciążenie Ireneusza i Jolanty Żuchowskich kosztami zastępstwa procesowego Sfinks Polska SA. W konsekwencji Spółka dominująca 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 dominującej na koszty postępowania. Sprawa prawomocnie zakończona.

- Sprawa z powództwa **Izzba 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 dominującej wyrok zasądający 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 dominującej 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 dominującą 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 dominującej w dniu 21.03.2012 r. Spółka dominująca dokonała zapłaty w dniu 23 marca 2012 r. Sprawa prawomocnie zakończona.
- Sprawa z **wniosku Izzba 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 Izzba 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 wynikająca 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 dominującą 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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku sprawozdawczym Grupa osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych. Poniższa tabela prezentuje osiągane wartości przychodów w zestawieniu z wynikami z roku 2011.

	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	Zmiana 2011 vs 2010
	000'PLN	000'PLN	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	171 490	161 363	6,3%
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	166 156	157 342	5,6%
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	5 334	4 021	32,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	213	200	6,5%
Razem	171 703	161 563	6,5%

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 dominującą 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 dominującej 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 dominująca 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.

SFINKS POLSKA S.A.

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

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 dominująca 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 dominująca 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 dominującej przez akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000 tys. PLN. Celem pożyczki było zapewnienie spółce dominującej 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 dominującej jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca mógł także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Ostatecznie kwota, którą spółka dominująca 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 dominującą 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

SFINKS POLSKA S.A.

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 dominującej 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 dominującej 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 dominującej 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 dominująca będzie obsługiwała bieżące raty odsetkowe.

W terminie 3 miesięcy od zawarcia Porozumienia Ostatecznego Sfinks przekaze każdemu z Banków propozycję zmian istniejących zabezpieczeń wierzytelności mających na celu umożliwienie Spółce dominującej 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 dominującej 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 dominującej 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.

SFINKS POLSKA S.A.

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 dominująca zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce dominującej 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 dominującą 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 dominującą 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 dominującej 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 dominującą 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 POLSKA S.A.

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

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. CZK. 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 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


SFINKS POLSKA S.A.

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.

- 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 dominująca 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

SFINKS POLSKA S.A.

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.

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 dominującą 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 dominującą i pożyczkodawcą, Panem Sylwestrem Cackiem w dniu 4 lutego 2011 roku. Pozostała kwota środków pieniężnych, które wpłynęły do Spółki dominującej 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 dominująca 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.

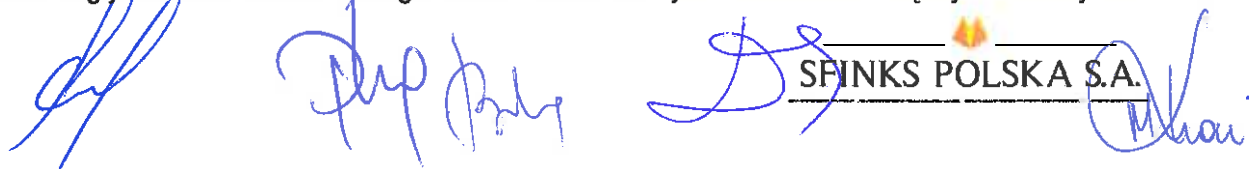
Ponadto w II półroczu 2011 roku w okresie od zakończenia emisji Spółka dominująca przeznaczyła 4,0 mln zł na realizację zadań inwestycyjnych. Pozostałe wpływy z emisji zasilili kapitał obrotowy Spółki dominującej bądź zostały wykorzystane w ramach bieżącej działalności operacyjnej.

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

Spółka dominująca nie opublikowała formalnych prognoz wyników na rok 2011.

W kwietniu 2010 r. Sfinks Polska ogłosiła długoterminową strategię rozwoju. Przy okazji publikacji strategii spółka dominująca 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 dominująca przedstawiła stanowisko zarządu dotyczące realizacji założeń długoterminowej strategii rozwoju, o której mowa powyżej. W raporcie spółka dominująca 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


SPINKS POLSKA S.A.

restauracji w oparciu o silne, rozpoznawalne marki gastronomiczne działające w modelu franczyzowym w Polsce i masterfranczyzowym za granicą.

- 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 dominująca 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 dominującej w roku 2011 było w przeprowadzenie emisji akcji serii J na przełomie pierwszego i drugiego półrocza, w wyniku której spółka dominująca 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 dominująca 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 dominującej wobec Raiffeisen Bank Polska).

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

Dodatkowym wsparciem bieżącej płynności Spółki dominującej 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 dominująca 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**

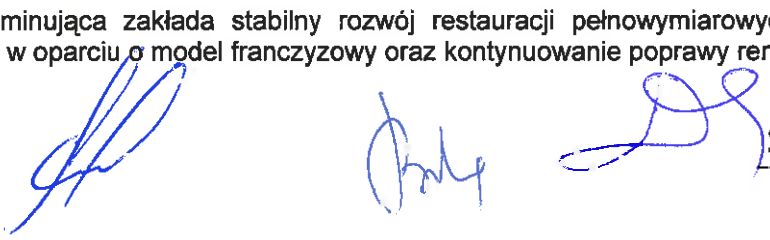
Stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku oraz możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania przez Spółkę dominującą nie pozwalają na planowanie w najbliższej przyszłości inwestycji kapitałowych jak też inwestycji w lokale własne w szerszej skali. Biorąc pod uwagę powyższe kluczowym kierunkiem dla Grupy 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 dominująca odwołała wcześniej opublikowane prognozy finansowe dotyczące oczekiwanych wielkości przychodów skonsolidowanych oraz EBITDA do osiągnięcia w latach 2011 i 2014.

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



SFINKS POLSKA S.A.



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

- 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 dominującej.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

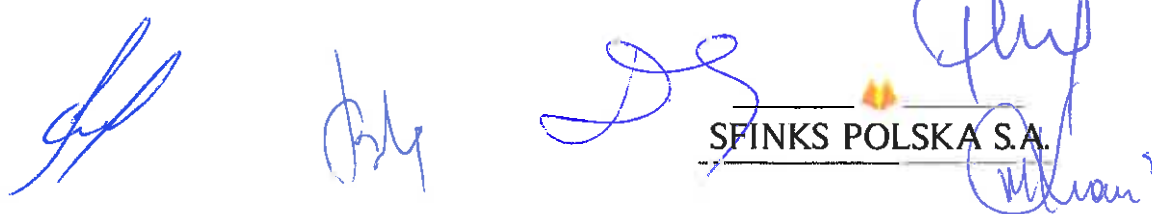
Na przełomie miesięcy czerwca i lipca 2011 r. Spółka dominująca przeprowadziła emisję akcji serii J, pozyskując 40,8 mln zł, które po potrąceniu kosztów emisji zasilili kapitały własne kwotą 40.1 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że pomimo pozyskania nowych środków z emisji akcji kapitały własne w dalszym ciągu wykazują wartość ujemną do czego przyczyniły się ujemna wartość wyniku lat ubiegłych oraz strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego w kwocie 19.034 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 dominująca 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 dominująca zawarła aneksy do umów restrukturyzacyjnych z bankami ING oraz PKO BP, które odroczyły spłatę kredytów o kolejne 36 miesięcy. Zgodnie z zawartymi aneksami Spółka dominująca 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 dominująca 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 dominującej z pozostałej części 35% długu przez Raiffeisen Bank Polska, na koniec roku 2011 Spółka dominująca 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 dominująca 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 dominująca nie skorzystała ze środków postawionych do dyspozycji na podstawie wyżej wymienionej umowy.



SFINKS POLSKA S.A.

Na poziomie działalności operacyjnej Spółka dominująca 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.

W zakresie testowanego konceptu Express w I kwartale 2012 roku Zarząd Spółki dominującej 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 dominująca 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 dominująca 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 dominująca nie przewiduje kontynuacji działalności w Czechach.

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

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 podmiotu dominującego:

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 dominującej 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 podmiotu dominującego

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.

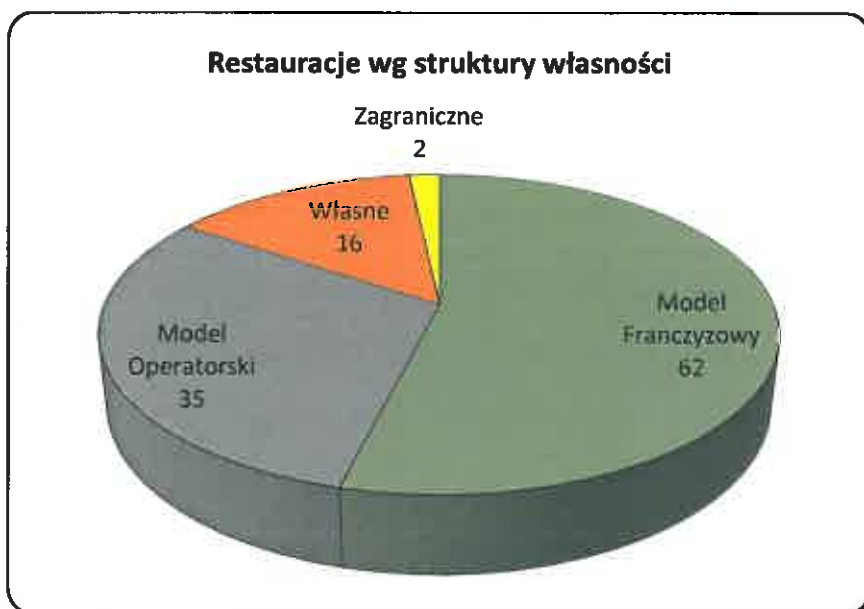
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. podjęło w dniu 3 sierpnia 2011 r. uchwały o odwołaniu Rady Nadzorczej w ówczesnym składzie oraz ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na 5 osób. Jednocześnie NWZ powołało na nową, wspólną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

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 dominująca nie zawarła takich umów. Umowy zawarte z członkami zarządu nie przewidują powyżej opisanych świadczeń.

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

SFINKS POLSKA S.A.

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

Nazwisko i imię	Organ Spółki dominującej	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 dominującej przez członków jej 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

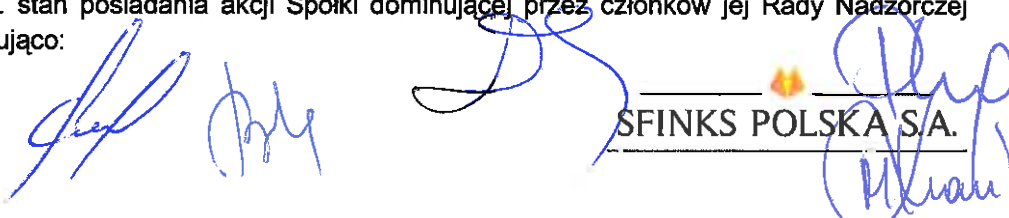
Na dzień 31.12.2012 r. żaden z członków Zarządu podmiotu dominującego nie posiadał akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A.

Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez członków jej 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.

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


SFINKS POLSKA S.A.

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 dominującej przez członków jej 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 dominującej 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 dominującej 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:

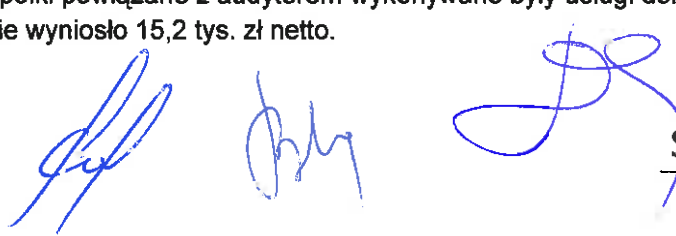
- przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego (zarówno jednostkowego jak i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.) za okres kończący się 30 czerwca 2011.
- badania rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej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

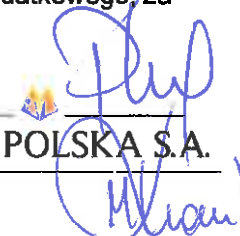
Dodatkowo przez spółki powiązane z audytorem wykonywane były usługi doradztwa podatkowego, za które wynagrodzenie wyniosło 26,3 tys. zł netto.

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.

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



SFINKS POLSKA S.A.



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 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 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 dominującej 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 dominującej od dnia 1 maja 2010 r. Pan Jacek Woźniewicz kontynuuje współpracę ze Spółką dominującą w charakterze Doradcy Zarządu.

d) Powołanie nowego członka Zarządu:

W dniu 9 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki dominująca powołała do jej 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 dominująca 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 dominująca 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. 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 dominująca 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.

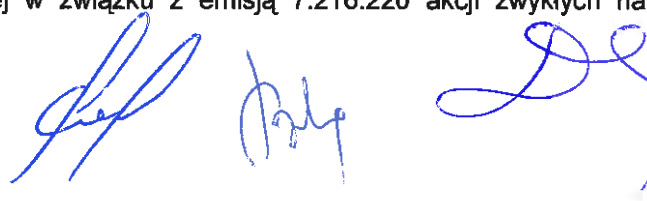
- 26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, 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**

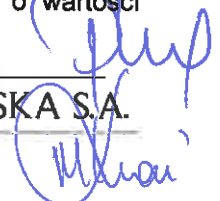
W związku z przeprowadzoną emisją akcji serii J w roku 2011 nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitału zakładowego oraz strukturze akcjonariatu Sfinks Polska S.A.

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

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 dominującej w związku z emisją 7.216.220 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości



SFINKS POLSKA S.A.


nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 22.105.626 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki dominującej wynosi 22 105 626.

Struktura kapitału zakładowego Spółki dominującej 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 dominującą 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 Sfinks Polska S.A. (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%

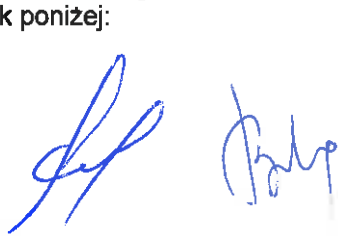
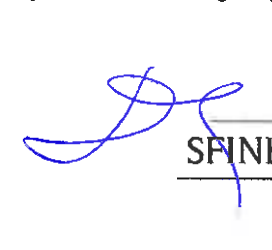
Stan na 27 września 2011 oraz 31 grudnia 2011 r.

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 dominującej wygląda jak poniżej:

SPINKS POLSKA S.A.

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 Bruczek



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

Piaseczno, 30 kwietnia 2012 r.

A. Wprowadzenie

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

W roku 2011 Spółka dominująca 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 dominująca 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.

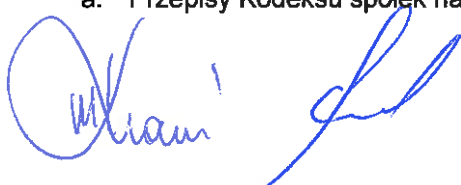
Kompetencje i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały szczegółowo wskazane w § 30 Statutu i pozostają w zgodności zarówno z przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak i zasadami ładu korporacyjnego. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 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.

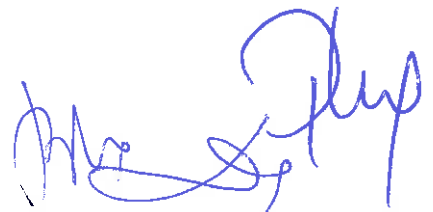
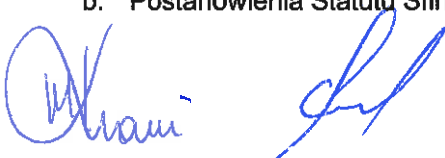
W okresie od 11 sierpnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.:

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:

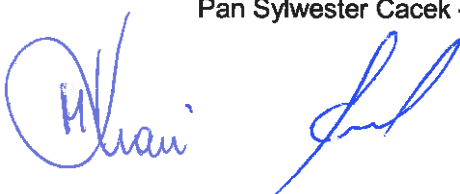
- badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- badanie sprawozdań Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- 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.

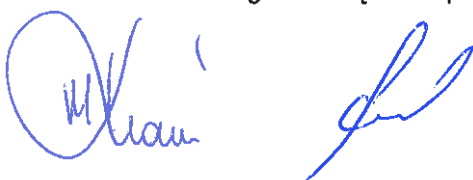
4. *Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych*

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:

Akcionariusz	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%

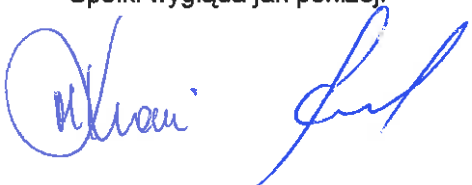
Stan na 27 września 2011 oraz 31 grudnia 2011 r.

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:

Akcionariusz	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

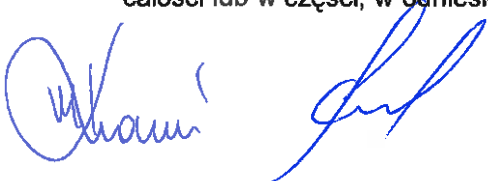
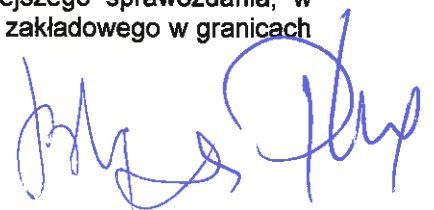
W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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 Sposek Handlowych.

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę:

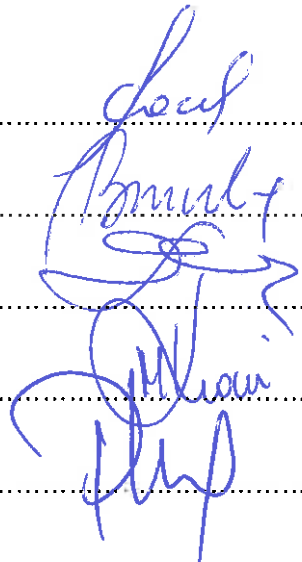
Sylwester Cacek – Prezes Zarządu

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu

Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu

Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu


 -
 -
 -
 -
 -