

Łódź, 16 maja 2011 roku

[RAPORT ZA I KWARTAŁ 2011]

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 MARCA 2011

Część I. Wybrane dane finansowe i stosowane zasady rachunkowości

WYBRANE DANE FINANSOWE:

	<u>w tys. PLN</u>		<u>w tys. EUR</u>	
	I kwartał 2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-03-2011	I kwartał 2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-03-2010	I kwartał 2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-03-2011	I kwartał 2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-03-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 017	38 031	10 321	9 587
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(818)	(6 105)	(206)	(1 539)
III. Zysk (strata) brutto	(2 621)	(9 078)	(660)	(2 288)
IV. Zysk (strata) netto	(2 621)	(9 109)	(660)	(2 296)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(60)	(8 249)	(15)	(2 079)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 942)	(463)	(992)	(117)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 441	21 981	866	5 541
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(561)	13 269	(141)	3 345
IX. Zysk na jedną akcję	(0,25)	(1,07)	(0,06)	(0,27)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	(0,25)	(0,67)	(0,06)	(0,17)
	<u>w tys. PLN</u>		<u>w tys. EUR</u>	
	stan na 31.03.2011	stan na 31.03.2010	stan na 31.03.2011	stan na 31.03.2010
XI. Aktywa razem	76 080	77 053	18 964	19 456
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	143 158	137 057	35 683	34 608
XIII. Zobowiązania długoterminowe	5 182	5 734	1 292	1 448
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	137 976	131 323	34 392	33 160
XV. Kapitał własny	(67 078)	(60 004)	(16 720)	(15 151)
XVI. Kapitał podstawowy	14 889	14 889	3 711	3 760
XVII. Liczba akcji	14 889 406	14 889 406	14 889 406	14 889 406
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję	(4,61)	(4,29)	(1,15)	(1,08)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na akcję	(4,61)	(4,29)	(1,15)	(1,08)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję	0	0	0	0

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI:

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.

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, ujmuje 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 ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje 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.

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 marca 2011 r. 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.

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, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Spółka dominująca tworzy odpisy aktualizujące dla należności, wobec których identyfikuje istotne ryzyko, że nie zostaną spłacone (szczegółowo opisane w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych” poniżej).

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

Pochodne instrumenty finansowe

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie 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.

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i 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 Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Następnie wycenia się je w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy, co nie różni istotnie tej wyceny od wyceny po 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 koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszoną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

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

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego.

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.

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.

Kapitały mniejszości

Kapitał mniejszości dotyczy kapitałów oraz zysków uzyskanych przez właścicieli spółek zależnych, związanych z Jednostką Dominującą umową franchisingową. Zysk udziałowców mniejszościowych wykazanych w rachunku zysków i strat stanowi łączną wartość zysków wygenerowanych przez jednostki zależne przypadające na ich właścicieli w roku obrotowym (po uwzględnieniu wszelkich wzajemnych rozliczeń pomiędzy podmiotami Grupy). Kapitał mniejszości wykazany w kapitale własnym Grupy Kapitałowej składa się z zysków jednostek zależnych przypadających dla ich właścicieli w roku obrotowym oraz wartości wniesionych udziałów przez właścicieli tych jednostek. Kapitał mniejszości wykazany w kapitałach własnych Grupy Kapitałowej nie uwzględnia zysków przypadających na właścicieli jednostek zależnych wygenerowanych w latach poprzednich. Kwoty pobrane przez właścicieli jednostek zależnych z tytułu ich udziału w zyskach za rok obrotowy są wykazywane jako należność w aktywach obrotowych.

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

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, co zakłada realizację aktywów i zobowiązań w ramach bieżącej działalności Grupy Kapitałowej.

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.03.2011 r.

Informacja dotycząca średnich zastosowanych kursów wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym i porównywalnych danych finansowych w stosunku do Euro ustalanych przez NBP

- a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za pierwszy kwartał 2011 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2011 roku, tj: 3,9742 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za pierwszy kwartał 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2010 roku, tj: 3,9669 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.03.2011 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.03.2011 roku, tj.: 4,0119 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.03.2010 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.03.2010 roku, tj.: 3,8622 PLN.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 marca 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.

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

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. Chopina 18, 62-510 Konin
6	Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	ul. Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
7	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	ul. Lipowa 13, 20-020 Lublin

8	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń
9	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
10	Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114a / 1, 91-845 Łódź
11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowsky Spółka Jawna	ul. Kościuszki 50/2, 62-300 Września
13	Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66 M. 72, 60-807 Poznań
14	Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
15	Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
16	Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra
17	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	ul. M. Jaremy 21/22, 31-318 Kraków
18	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	al. Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wielkopolski
19	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
20	Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzycińscy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
21	Restauracja Chłopskie Jadło FIC s.c. Krzysztof Fic, Małgorzata Stachura	ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków
22	Restauracji K.M. Ferens Spółka Jawna	ul. Złota 59/156, 00-819 Warszawa
23	Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna	al. Jerozolimskie 148/204, 02-326 Warszawa
24	Restauracje Witkowscy Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
25	Ewa Siemionek	ul. Floriańska 14 m. 58, 03-707 Warszawa
26	Dariusz Dagis	ul. Aluzyjna 25c/512, 03-149 Warszawa
27	Restauracje Sfinks Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10, 02-698 Warszawa
28	NIL Sp. z o.o.	Anastazew 1D, 95-045 PARZĘCZEW
29	RiM Skoczyńscy Spółka Jawna	ul. Błatona 4/43, 01-494 Warszawa

30	Indiana Nirmal Kumar Sanhotra	31-006 Kraków, Ul. Grodzka 9
31	Wojciech Sagan	34-500 Zakopane, ul. Krupówki 41
32	Marcin Bańdura Restauracja Sphinx	41-250 Czeladź, ul. Będzińska 80, CH "M1"

Część II. Informacja uzupełniająca **do raportu za I kwartał 2011**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań i zdarzeń w I kwartale, w szczególności zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

1.1. Istotne zdarzenia i dokonania I kwartału:

W I kwartale 2011 r. spółka z sukcesem kontynuowała rozpoczęte w poprzednich kwartałach działania mające na celu poprawę wyników w zakresie sprzedaży i rentowności sieci. Obejmowały one m.in.:

a) Działania prosprzedażowe nakierowane na wzrost dynamiki obrotów sieci:

- Wprowadzenie w lutym 2011 r. nowego menu, w którym pojawiły się propozycje nowych dań w ofercie Sphinxsa. Poza dalszym uatrakcyjnieniem oferty, przy okazji wprowadzenia nowej karty podniesiono także ceny dań w menu, co będzie służyć ograniczeniu negatywnego wpływu wzrostu cen produktów spożywczych obserwowanego w Polsce od lutego 2011 r. na poziom kosztów spożywczych odnotowywany w sieci. Po pierwszych miesiącach działania restauracji Sphinx w oparciu o nowe menu spółka nie zaobserwowała spadku liczby klientów w restauracjach sieci, który mógłby świadczyć o negatywnym odbiorze zmian cen w ofercie restauracji;
- Działania promocyjne i marketingowe, w tym m.in.: promocje walentynkowe, co-promocja z Multikinem oraz MasterCard, promocje cenowe na nowe propozycje dań w menu Sphinx (steki), wprowadzenie karty drinków alkoholowych;
- Konsekwentne podnoszenie i utrzymywanie wysokiej jakości oferty oraz obsługi klienta w restauracjach sieci – proces ten prowadzony jest w sposób stały z wykorzystaniem autorskiego programu badania jakości opartego o zasady badań typu „secret client”;

Opisane powyżej działania prosprzedażowe przełożyły się na blisko 8% wzrost przychodów skonsolidowanych w Grupie Sfinks. W I kwartale 2011 r. sprzedaż w podziale na poszczególne sieci restauracji kształtowała się w następujący sposób:

Sieć Sphinx:

Na uwagę zasługuje fakt utrwalenia tendencji wzrostu przychodów w sieci Sphinx widoczny na tym samym portfelu restauracji działających w analogicznych okresach („like to like”), jak i na całej sieci (odpowiednio +13,9% oraz +13,5% wzrostu w porównaniu do analogicznych danych za I kwartał roku 2010); Efekty aktywnego zarządzania marką SPHINX przekładają się na systematyczny wzrost dynamiki sprzedaży w porównaniu do analogicznych okresów roku poprzedniego.

Sieć WOOK:

Bardzo dobrą dynamikę sprzedaży w I kwartale 2011 r. odnotowała sieć WOOK (łącznie z nowouruchomionymi restauracjami +11,7%). W opinii zarządu spółki dominującą jest to potwierdzeniem tendencji zaobserwowanych we wcześniejszych okresach sprawozdawczych i dużego potencjału rozwojowego unikatowego konceptu kuchni azjatyckiej w segmencie casual dining.

Sieć Chłopskie Jadło:

Spadek sprzedaży w I kwartale 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 odnotowała sieć Chłopskie Jadło, której sprzedaż spadła w całej sieci o -10% rok do roku. W sieci planowane jest rozpoczęcie działań prosprzedażowych, w opracowaniu znajduje się nowe menu.

b) Rozpoczęcie realizacji planu inwestycyjnego na rok 2011:

- W I kwartale 2011 r. spółka uruchomiła 4 pełnowymiarowe restauracje, tj. restaurację Sphinx i WOOK ze wspólnym zapleczem gastronomicznym w Galerii Twierdza Kłodzko oraz 2 niezależne restauracje pod marką Sphinx i WOOK w Galerii Piastów w Legnicy. Na uwagę zasługuje fakt, iż dzięki przeprowadzonym zmianom w zasadach prowadzenia procesów inwestycyjnych w lokale restauracyjne spółka ograniczyła o ok. 30% w stosunku do kosztów z lat wcześniejszych koszty inwestycji w pełnowymiarową restaurację. Dodatkowo Sfinks

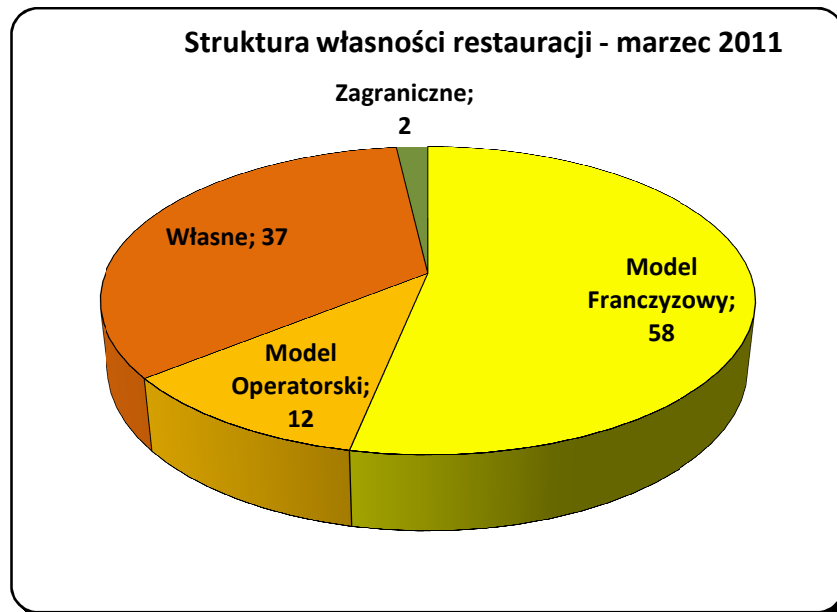
podejmuje działania w celu dalszej optymalizacji kosztów nowych inwestycji poprzez pozyskiwanie partnerów inwestycyjnych, którzy podejmują się pokrycia kosztów budowlanych przy adaptacji lokalu. W takim przypadku spółka ponosi koszty związane z wyposażeniem restauracji w sprzęt gastronomiczny oraz wystrojem wnętrza wg standardów sieci. Opisane powyżej działania pozwalają na uzyskiwanie znaczących oszczędności i obniżenie kosztów inwestycyjnych. W I kwartale 2011 r. spółka uruchomiła ponadto 2 pilotażowe restauracje pod nazwą Sphinx Express. Spółka korzystając z silnej i dobrze rozpoznawalnej marki Sphinx oraz bazując na niesłabnącej popularności smaków oferowanych przez restauracje działające pod tą marką, przygotowała dla swoich klientów propozycję restauracji oferującej tradycyjnie wysokiej jakości potrawy Sphinx w atrakcyjnej cenie, przygotowane do szybkiego serwowania i konsumpcji w ruchu. Stanowi to dla klientów alternatywę rynkową dla sieci fast food oferujących często jednorodne, wysoce przetworzone produkty. W ofercie Sphinx Express znajdują się m.in. znane z restauracji Sphinx sharma, stripsy z kurczaka, pieczone skrzydełka z kurczaka, frytki, bułka pita czy sałaty uzupełnione o nowe propozycje jak np. tortille. Dania są serwowane w sposób umożliwiający wygodne spożycie w ruchu. Głównymi cechami odróżniającymi te punkty od pełnowymiarowych restauracji Sphinx są:

- a) Brak obsługi kelnerskiej;
- b) Brak zastawy porcelanowej – dania serwowane są w opakowaniach jednorazowych;
- c) Lada wydawcza w miejsce baru grillowego i alkoholowego;
- d) Ograniczone i dostosowane do potrzeb szybkiego serwowania menu;
- e) Mniejsze zapotrzebowanie na powierzchnię najmu. Można adoptować lokale nawet o powierzchni 50-80 m²;
- f) Niższe nakłady inwestycyjne;
- g) Niższe koszty obsługi – wymagana mniejsza liczba personelu.

Nakłady inwestycyjne na tego typu lokale będą niższe niż w przypadku restauracji pełnowymiarowej ze względu na mniejszą powierzchnię i uproszczoną technologię.

Dalsze plany inwestycyjne na rok 2011 zakładają uruchomienie kolejnych 31 restauracji w różnych koncepcjach i formatach, z czego na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego kolejnych 7 znajduje się w fazie inwestycyjnej do uruchomienia w II kwartale bieżącego roku, a następnych 10 w fazie akceptacji lokalizacji.

- c) W ramach dalszej optymalizacji działania sieci pod kątem utrzymania w Grupie Kapitałowej tylko rentownych restauracji, w okresie I kwartału spółka zaprzestała prowadzenia działalności w 3 restauracjach. Zaprzestanie działalności podyktowane było negatywną oceną ich funkcjonowania, w szczególności generowaniem ujemnych przepływów z działalności operacyjnej. W opinii zarządu spółki dominującej powyższa operacja będzie miała pozytywny wpływ na przyszłą działalność Grupy;
- d) Dalsze zwiększenie efektywności i rentowności działania sieci restauracji związane jest także ze zmianami struktury własności restauracji:
 - Na koniec I kwartału 2011 r. spółka zarządzała łącznie 109 restauracjami w Polsce i za granicą. W pierwszych miesiącach roku ze 107 restauracji działających w Polsce 58 stanowiły restauracje franczyzowe. Stopniowy wzrost udziału jednostek franczyzowych jest zgodny z założeniami rozwoju Grupy Sfinks, a spółka planuje dalszą intensyfikację procesu rekrutacji nowych franczyzobiorców w kolejnych miesiącach roku.



- W I kwartale roku spółka rozpoczęła wprowadzanie zmian w zasadach organizacji sieci, które pozwalają na uzyskanie znaczących oszczędności na kosztach operacyjnych w ramach Grupy. Tylko w pierwszych miesiącach roku przekazano w tzw. model operatorski kolejnych 8 restauracji własnych. Na koniec I kwartału 2011 r. 25% jednostek własnych działało w oparciu o umowę o zarządzanie.
- e) Dalsza optymalizacja zaopatrzenia centralnego – w I kwartale roku 2011 spółka wynegocjowała zmiany w zakresie wybranych umów centralnego zaopatrzenia. Uzgodnione zmiany gwarantują Grupie większą stabilność cen w okresie kolejnych kilkunastu miesięcy, co jest szczególnie istotne dla zabezpieczenia poziomu kosztów spożywczych w okresie ogólnoswiatowego wzrostu cen żywności. Jednocześnie, zmiany w kontraktach centralnych skutkują zwiększoną przewidywalnością planowanych przychodów z pozostałej działalności Grupy uzyskiwanych z tzw. bonusów retro.
- f) Działalność za granicą - z uwagi na dotychczasową niską efektywność działalności spółek zagranicznych w Czechach i na Węgrzech, zarząd spółki dominującej podjął decyzję o kontynuacji realizowanego od połowy 2010 roku programu poprawy efektywności w spółkach zagranicznych oraz rentowności tej działalności:
 - Czechy: Podjęte dotychczas działania naprawcze zaowocowały zwiększeniem o ok. 95% w I kwartale 2011 roku sprzedaży w ujęciu rok do roku w restauracji miejskiej Na Příkopie w Pradze. W związku z negatywną oceną potencjału rynkowego pozostałych dwóch restauracji zlokalizowanych w Pradze w centrach handlowych Smichov oraz Chodov w II półroczu 2010 roku podjęto decyzję o zakończeniu działalności. Należy podkreślić, że w obu przypadkach uzyskano satysfakcjonujące warunki zakończenia działalności bez konieczności ponoszenia dalszych kosztów z tytułu kar umownych czy odszkodowań. Krótkoterminowy plan działań w Czechach obejmować będzie:
 - i. zwiększenie aktywności działań prosprzedażowych,
 - ii. dążenie do ograniczenia wskaźników kosztowych poprzez zwiększenie przychodów,
 - iii. wzrost cen oferowanych produktów, głównie z myślą o wykorzystaniu potencjału do obsługi ruchu turystycznego,
 - iv. renegocjowanie czynszu najmu lokalu,
 - v. rozłożenie w czasie obciążeń z tytułu historycznych zobowiązań.
 - Węgry: podjęte w następnej kolejności działania naprawcze w restauracjach zlokalizowanych na Węgrzech nie przyniosły tak pozytywnych efektów jak w przypadku Czech, jednak po wyeliminowaniu obciążeń z tytułu straty generowanej przez restaurację Mammut zarząd spółki dominującej zdecydował o kontynuacji działań mających na celu przede wszystkim ograniczenie kosztów działalności w drugiej zlokalizowanej w Budapeszcie restauracji Arena. Działania na Węgrzech koncentrują się obecnie na uzyskaniu obniżki kosztów czynszu (z

możliwością ograniczenia powierzchni najmu) oraz ograniczaniu kosztów ogólnego zarządu. W związku z ograniczonym potencjałem rynkowym (szczególnie w okresie letnim) oraz sezonowością przychodów w restauracji w centrum handlowym Arena, zbilansowanie wszystkich kosztów ogólnego zarządu może wymagać uruchomienia drugiej restauracji (w celu zrównoważenia przychodów pomiędzy okresem zimowym i letnim restauracji miejskiej). Ewentualne decyzje w tym zakresie będą jednak uzależnione od uzyskania oczekiwanych warunków współpracy w restauracji Arena, warunków wynajmu nowego lokalu oraz możliwości pozyskania franczyzobiorcy lub zarządzającego w celu ograniczenia ryzyka spółki.

g) Zawarcie porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami:

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

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

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

- a) całkowita wierzytelność ING wynosi 56.951.239,49 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r. Dodatkowo wysokość zobowiązań wynikających z gwarancji na dzień 31 grudnia 2010 r. w rozbiciu na walutę wynosi odpowiednio: 962.407,32 PLN, 324.815,81 EUR, 9.957,23 USD, 10.791,38 CHF.
- b) całkowita wierzytelność PKO wynosi: 33.812.928,88 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r.
- c) całkowita wierzytelność Raiffeisen wynosi: 8.548.953,89 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 lutego 2014 r.

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

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

1) odnośnie wierzytelności ING oraz PKO:

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

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

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

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

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

2) odnośnie wierzytelności Raiffeisen:

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

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

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

będzie miało zastosowania. Spłaty pozostałych kwot zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszone przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonego kapitału. Po okresie karencji Spółka przystąpi do spłaty pozostałej kwoty zadłużenia wobec Banków w okresie nie dłuższym niż 5 kolejnych lat.

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

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

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

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

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

Porozumienie zobowiązuje Sfinks do podjęcia czynności mających na celu zwiększenie liczby członków Rady Nadzorczej, tak aby umożliwić Bankom łączne posiadanie 2 przedstawicieli w Radzie Nadzorczej Spółki.

- h) Przygotowanie emisji – zgodnie z warunkami realizacji porozumienia wstępnego z bankami pierwsze miesiące roku spółka poświęciła na przygotowanie oferty publicznej blisko 14.889.406 akcji serii J oraz na proces przygotowania do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu do 7.400.000 akcji serii I dla banków wierzycieli. W dniu 28 marca 2011 r. Sfinks złożył do KNF prospekt emisyjny w związku z ww. ofertami akcji spółki. W dniu 13 maja 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt.

1.2. Analiza wyniku finansowego:

W I kwartale 2011 roku Grupa poprawiła efektywność działania uzyskując poprawę w zakresie większości pozycji rachunku wyników. Poprawa została osiągnięta głównie za sprawą skuteczności zrealizowanych w roku 2010 inicjatyw restrukturyzacyjnych, o których spółka informowała we wcześniejszych raportach.

Ponadto, w I kwartale 2011 Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zrealizowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 41.017 tys. zł wyższe o 7,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010. O poprawie zdecydowała przede wszystkim większa skuteczność prowadzonych działań prosprzedażowych.

Dzięki wyższym przychodom, ale także za sprawą poprawy dochodowości prowadzonej działalności Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 2.313 tys. zł w relacji do straty na poziomie (-) 1.846 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na poziomie straty netto Grupa osiągnęła poprawę o 6.488 tys. zł ograniczając skonsolidowaną stratę do wysokości (-) 2.621 tys. zł w porównaniu do straty netto z analogicznego okresu roku ubiegłego wynoszącej (-) 9.109 tys. zł. Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła w omawianym okresie I kwartału 2011 r. (-) 3.740 tys. zł (w porównaniu do straty netto w I kwartale 2010 r. wynoszącej (-) 9.920 tys. zł).

2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działań w I kwartale roku

I kwartał bieżącego roku wpisał się w ogólne tendencje sezonowe panujące na rynku restauracyjnym w Polsce. Najniższa sprzedaż jest notowana w branży gastronomicznej w pierwszym kwartale roku, co wynika w głównej mierze z mniejszej liczby dni roboczych w tym okresie (luty). Dodatkowym czynnikiem, który wpływa na poziom sprzedaży restauracyjnej odnotowywany w pierwszym kwartale są rzadsze wizyty klientów w restauracjach (okres poświąteczny, niesprzyjające warunki atmosferyczne, mniejsza chęć do spędzania czasu poza domem). W kolejnych miesiącach następuje odbicie sprzedaży na rynku gastronomicznym.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka dominująca ani żaden podmiot z Grupy Kapitałowej nie dokonały emisji, wykupu czy spłaty dłużnych czy kapitałowych papierów wartościowych.

4. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 maja 2010 r. Spółka dominująca nie dokonywała ani nie deklarowała wypłat dywidendy.

5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W okresie od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Sfinks kontynuował działania mające na celu systematyczną realizację założeń strategii rozwoju, poprawę sytuacji finansowej oraz doprowadzenie do realizacji porozumienia z bankami i oddłużenia spółki.

W pierwszej połowie maja br. spółka zakończyła prace nad projektem modelu drugiego z nowych konceptów gastronomicznych typu express (wizualizacja, projekt technologiczny i architektoniczny, wybór lokalizacji pod placówki testowe, dobór menu, dopracowanie standardów punktu gastronomicznego, plan działań promocyjnych i marketingowych), a także przygotowała miejsce pod inwestycje w pierwsze placówki testowe nowego konceptu.

Ponadto, od 16 maja 2011 r. spółka wprowadziła nowe menu w sieci WOOK. Poza uatrakcyjnieniem oferty dla klientów celem zmian w karcie restauracji jest także wprowadzenie nowych cen dań. Należy wskazać, że ceny w menu sieci WOOK zostały podwyższone po raz pierwszy od roku 2006. Działanie to będzie służyć optymalizacji kosztów spożywczych ponoszonych przez restauracje sieci WOOK.

W okresie od 1 kwietnia 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu spółka kontynuowała działania w celu optymalizacji innych kosztów operacyjnych w restauracjach. W ww. okresie przekazano w zarządzanie w modelu operatorskim 5 kolejnych restauracji, w trakcie przygotowania do zmiany modelu na operatorski znajdują się kolejne 4 restauracje. Ponadto, po 1 kwietnia 2011 r. podpisano umowy o współpracy z dwoma nowymi franczyzobiorcami.

W dniu 13 maja 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki w związku z planowaną emisją akcji serii J oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii I Sfinks Polska. W dniu 16 maja 2011 r. spółka opublikowała prospekt. Harmonogram emisji publicznej akcji serii J przewiduje datę prawa poboru na dzień 26 maja br. Zapisy na akcje rozpoczną się 3 czerwca 2011 r. Skuteczność przeprowadzenia emisji i pozyskania środków w ramach oferty publicznej będzie wpływać na

wyбір wariantu restrukturyzacji zadłużenia bankowego uzgodniony w porozumieniu wstępnym, a także na możliwość finansowania planu inwestycyjnego założonego na rok 2011.

6. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego

POZYCJE POZABILANSOWE SKONSOLIDOWANE (w tys. PLN)	stan na 2011-03-31	stan na 2010-12-31	stan na 2010-03-31
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 327	2 312	2 968
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 327	2 312	2 968
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	2 327	2 312	2 968

7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

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

- a. uzgodnienie warunków restrukturyzacji zadłużenia bankowego w styczniu 2011 r. w ramach Porozumienia Wstępnego z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. („Banki”), o którym Spółka informowała w RB 5/2011 z dnia 28 stycznia 2011 r.;
- b. inne od zakładanego w kwietniu 2010 r. ukształtowanie warunków restrukturyzacji zadłużenia bankowego Spółki, zakładające także możliwość całkowitego oddłużenia Spółki;
- c. nieuwzględnioną w strategii przyjętej w kwietniu 2010 r. wtórną emisję akcji Spółki, której przeprowadzenie wymagane jest dla realizacji postanowień Porozumienia Wstępnego z Bankami,

nieaktualne stały się podane w strategii z kwietnia 2010 r. założenia dotyczące osiągnięcia zakładanych przychodów ze sprzedaży i zysku EBITDA w roku 2011 i 2014.

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

W szczególności, w ramach realizacji długoterminowej strategii, po zakończeniu gruntownej restrukturyzacji sieci w roku 2010, z początkiem roku 2011 Spółka podjęła działania w poszczególnych kierunkach rozwoju, w szczególności:

- kontynuowano (dzięki pozyskaniu finansowania pomostowego od Sylwestra Cacka) rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie casual dining. W pierwszym kwartale 2011 r. Spółka uruchomiła cztery nowe restauracje, a w kolejnych czterech lokalizacjach toczy się proces inwestycyjny,
- zwiększono wykorzystanie potencjału sprzedażowego sieci restauracji pełnowymiarowych,
- uruchomiono nowe koncepty restauracyjne typu express i rozpoczęto działalność w segmencie fast casual dining. Pierwsze dwa punkty pilotażowe zostały uruchomione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2011 r., w kolejnych trzech trwają prace wykończeniowe i przygotowanie do otwarcia,
- kontynuowano założone w długoterminowej strategii rozwoju działania w obszarze dostosowania posiadanych konceptów gastronomicznych do wymogów rynków zagranicznych i sprzedaży masterfranczyzy.

Zgodnie z wytyczonymi kierunkami rozwoju Sfinks zamierza w roku 2011 realizować proces konsekwentnego rozwoju sieci w kraju, gdzie Spółka zamierza uruchamiać restauracje pełnowymiarowe i punkty typu express.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A.:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	1 430 696	9,61%	1 430 696	9,61%
ING OFE	1 487 524	9,99%	1 487 524	9,99%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Razem	9 424 307	63,30%	9 424 307	63,30%

Stan na 16 maja 2011 r.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. zestawienia stanu posiadania akcji i praw do akcji Sfinks Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce przedstawiają się jak poniżej:

a) Zarząd:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 21.03.2011 r.	Liczba akcji na dzień 16.05.2011 r.	Zmiana
Mariola Krawiec-Rzeszotek	0	0	-
Janusz Bossak	0	0	-
Bogdan Bruczko	0	0	-
Jacek Woźniewicz	0	0	-

b) Rada Nadzorcza:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 21.03.2011 r.	Liczba akcji na dzień 16.05.2011 r.	Zmiana
Krzysztof Opawski	0	0	-
Tomasz Morawski	2.280.696	1.430.696	(-) 850.000
Sylwester Cacek	0	695.655	(+) 695.655
Jan Jeżak	0	0	-
Krzysztof Gerula	0	0	-
Eryk Karski	0	0	-
Robert Rafał	0	0	-

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w tym postępowań egzekucyjnych

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

1. Sprawa z powództwa Leszka Rodaka (wszczęta pozwem z dnia 12 lutego 2010r., doręczonym 26 lutego 2010r.) o odszkodowanie w kwocie 30.000 PLN z ustawowymi odsetkami od 01 lipca 2009r. do dnia zapłaty z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wyrokiem z dnia 25 października 2010r. oddalił powództwo, odstępując od obciążania powoda kosztami procesu. Powód nie wniósł apelacji. Pozwany zaskarżył rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Sąd Okręgowy w Łodzi postanowieniem z 25 lutego 2011r. uwzględnił zażalenie Spółki. Sprawa prawomocnie zakończona
2. Sprawa z powództwa Marka Bernatka (wszczęta pozwem z dnia 08 lutego 2010r., doręczonym 03 marca 2010r.) o odszkodowanie w kwocie 27.000 PLN z ustawowymi odsetkami od 01 lipca 2009r. do dnia zapłaty z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wyrokiem z dnia 07 października 2010r. oddalił powództwo, obciążając powoda kosztami procesu. Powód nie wniósł apelacji, zaskarżył jedynie rozstrzygnięcie o kosztach procesu. Sąd Okręgowy w Łodzi postanowieniem z 28 stycznia 2011r. oddalił zażalenie powoda. Sprawa prawomocnie zakończona.
3. Sprawa z powództwa Joanny Modrzyńskiej przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę kwoty 9.500,00 złotych tytułem odszkodowania za nieuzasadnione wypowiedzenie umowy o pracę. Pozew wniesiony do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy 6 września 2010 roku, doręczony Spółce 21 września 2010r. W dniu 11 marca 2011r. Sąd wydał wyrok, którym zasądził na rzecz Joanny Modrzyńskiej kwotę 4.100 zł tytułem odszkodowania za nieuzasadnione wypowiedzenie umowy o pracę, oddalając powództwo w pozostałej części. Termin do wniesienia apelacji przez Sfinks Polska SA upływał 27 kwietnia 2011r., Spółka zdecydowała iż nie będzie skarżyć rozstrzygnięcia Sądu I instancji. Na dzień sporządzania raportu Spółka nie ma wiedzy, by powódka apelację wniosła.
4. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Bassa Polska Sp. z o.o. w Warszawie o ustalenie nieważności oświadczenia o podwyższeniu czynszu za lokal położony w Gdańsku przy ul. Długi Targ 31/32. Pozew wniesiony 30 lipca 2010r. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w

Warszawie. Sprawa dotyczy ustalenia nieważności oświadczenia o podwyższeniu miesięcznego czynszu poczynając od sierpnia 2010r. Wartość przedmiotu sporu została określona na poziomie 351.899,00 PLN jako różnica w czynszu za okres jednego roku, została następnie zmodyfikowana – na zarządzenie Sądu i podwyższona do kwoty 527.848,00 złotych jako różnica podwyższonego czynszu za okres sporny. Wyrokiem z dnia 04 kwietnia 2011r., doręczonym Spółce w dniu 19 kwietnia 2011r., Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej uwzględnił powództwo Spółki w ten sposób, że uznał za nieważne oświadczenie Bassa Polska Sp. z o.o. złożone Sfinks Polska S.A. w przedmiocie wypowiedzenia wartości czynszu i obciążył Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami postępowania arbitrażowego. Wyrok jest wyrokiem ostatecznym i wiążącym dla stron, wobec jednoinstancyjności postępowania.

5. Sprawa z powództwa Carrot A. i T. Tempczyk Sp. j. w Łomiankach przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu oraz SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty 29.406,09 złotych tytułem zapłaty ceny za artykuły spożywcze sprzedane Spółce Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie I Wydział Cywilny. Pozew został wniesiony przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu. W sprzeciwie od nakazu zapłaty pozwani wnieśli w trybie art. 194 § 1 kpc o wezwanie do wzięcia udziału w sprawie po stronie pozwanej Spółkę Sfinks Polska SA. W dniach: 26 października 2010r., 16 grudnia 2010r., 13 stycznia 2011r. i 05 kwietnia 2011r. odbyły się terminy rozpraw, rozprawa odroczone do 17 maja 2011r.
6. Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. o zawiązanie do próby ugodowej Ireneusza Żuchowskiego i Jolanty Żuchowskiej o zapłatę 521 201,85 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ. Wniosek wniesiony 29 października 2010r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 09 lutego 2011r. odbyło się posiedzenie sądu, na którym nie doszło do zawarcia ugody.
7. Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. o zawiązanie do próby ugodowej Agnieszki Martyniuk o zapłatę 10.080,80 PLN wraz z odsetkami ustawowymi naliczanymi od dnia 1 lutego 2010 roku. Wniosek wniesiony 25 listopada 2010r. do Sądu Rejonowego w Gliwicach. Sprawa dotyczy niedoboru w kasie w restauracji w Gliwicach. Na posiedzeniu Sądu w dniu 8 marca 2011 zawarto ugodę w ramach której Agnieszka Martyniuk zapłaci Sfinks Polska SA kwotę 4500zł w 10 ratach po 450zł płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca, poczynając od 30 kwietnia 2011r.
8. Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. o zawiązanie do próby ugodowej o zapłatę 210.000 PLN tytułem rozliczenia nakładów (urządzenie stacji transformatorowej) z udziałem Piotra Kleszczyńskiego, Barbary Kleszczyńskiej, Anny Kleszczyńskiej-Lenda, Marii Rozwadowskiej, Heleny Prus-Czarneckiej, Krystyny Esteves, Józefa Kleszczyńskiego (współwłaścicieli nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Rynek Główny / Wiślna 2). Wniosek wniesiony do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie 07 grudnia 2010r. W dniu 21 kwietnia 2011r. odbyło się posiedzenie sądu. Piotr Kleszczyński – pełnomocnik zawiązanych nie stawił się. Sąd stwierdził iż nie doszło do zawarcia ugody.
9. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej o zapłatę 8.607,00 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi. Pozew wniesiony 27 kwietnia 2010r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 19 lipca 2010r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym i doręczył go stronie powodowej w dniu 22 września 2010r. Pozwani wnieśli sprzeciw. W dniu 20 kwietnia 2011r. Sąd doręczył sprzeciw pozwanych. 27 kwietnia 2011r. powód wniósł odpowiedź na sprzeciw. Termin rozprawy dotychczas nie został wyznaczony.
10. Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. w sprawie wpisania zmian w składzie Zarządu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Wniosek złożony 07 lutego 2011r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS dotyczy wykreślenia z rejestru Wiceprezesa Zarządu - Iwony Potrykus w związku ze złożoną w dniu 31 stycznia 2011r. rezygnacją. Postanowieniem z dnia 10 marca 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS uwzględnił wniosek, dokonując wykreślenia z rejestru.
11. Sprawa z powództwa Olsen Fashion Sp. z o.o. (pozew doręczono w dniu 8 września 2009r.) przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XII Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu 11.372,00 PLN. Olsen Fashion Sp. z o.o. dochodzi odszkodowania z tytułu powstania szkody w związku z zalaniem lokalu we Wrocławiu Pasaż Grunwaldzki w dniu 7-8 lutego 2009r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi wydał wyrok w który zasądził od Spółki kwotę 2190,80 PLN oddalając

powództwo w pozostałym zakresie. Powód wniósł apelację. W dniu 20 kwietnia 2011r. Sąd II Instancji oddalił apelację powoda w całości. Sprawa została zakończona.

12. Sprawa przeciwko R&C Union SA o zakazanie używania i wykorzystywania w działalności znaku Fenix, jako podobnego do słowno - graficznego znaku SPHINX oraz nakazanie zmiany oznaczeń prowadzonej działalności. W dniu 19.01.2011 r. wniesiona została apelacja od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach XIII Wydział Gospodarczy z dnia 18.11.2010. Sprawa toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Katowicach. W dniu 05.04.2011 Sąd Apelacyjny w Katowicach uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy.
13. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Grupa Kościuszko "Polskie Jadło" S.A. o zapłatę kwoty 1.000.000 zł z tytułu kary umownej za naruszenie zobowiązania do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej. W dniu 08.04.2011 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu oddalił powództwo. Został złożony wniosek o sporządzenie uzasadnienia wyroku.
14. W dniu 16 lipca 2008 r. Spółka wniosła do Urzędu Patentowego RP w Warszawie dwa wnioski o unieważnienie znaków towarowych słowno-graficznych „Cleopatra” o numerach R-153234 oraz R-179260. We wnioskach Spółka zarzuca decyzjom o rejestrację ww. znaków towarowych naruszenie przepisów Ustawy prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 r., odpowiednio:
 - (i) z uwagi na niedopuszczalność rejestracji znaku dla towarów tego samego rodzaju, jeżeli jest podobny w takim stopniu do znaku towarowego zarejestrowanego na rzecz innego przedsiębiorstwa, że w zwykłych warunkach obrotu gospodarczego mógłby wprowadzać w błąd odbiorców co do pochodzenia towarów oraz
 - (ii) nakaz nie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy identyczny lub podobny do znaku towarowego, na który udzielono prawo ochronne lub dokonano zgłoszenia w celu uzyskania prawa ochronnego z wcześniejszym pierwszeństwem na rzecz innej osoby dla towarów identycznych lub podobnych, jeżeli zachodzi ryzyko wprowadzenia odbiorców w błąd, które obejmuje w szczególności ryzyko skojarzenia znaku ze znakiem wcześniejszym, w związku z rejestracją znaku towarowego „Sphinx” na rzecz Spółki oraz ryzykiem wprowadzenia odbiorców w błąd.Decyzją Urzędu Patentowego z dnia 16 czerwca 2010 r. wniosek został oddalony. Od przedmiotowej decyzji została złożona skarga do WSA. Spółka oczekuje obecnie na wyznaczenie terminu rozprawy.
15. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przed Sądem Okręgowym w Łodzi przeciwko Restauracja Sfinks Piła spółka jawna w likwidacji Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek. Roszczenie 276.311,00zł. Sprawa zakończona prawomocnym wyrokiem zaocznym uwzględniającym roszczenie w całości. W chwili obecnej złożony został wniosek egzekucyjny.
16. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przed Sądem Okręgowym w Łodzi przeciwko Restauracja Sfinks Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy z siedzibą Koszalinie. Roszczenie o 318.400,43 zł. Wydany nakaz zapłaty w całości. Obecnie prawomocny na kwotę 89.122,00 zł., co do której kwoty wspólnik W. Bedryjowski złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Wyznaczony termin rozprawy na dzień 16 czerwca br.
17. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przed Sądem Okręgowym w Łodzi przeciwko Novares sp. j. dawniej restauracja Sfinks Joanna Piątkowska – Filinger i Jan Filinger. Roszczenie o 727.701,45 zł. Co do całej kwoty wydany nakaz zapłaty, który obecnie jest nieprawomocny. Pozwani złożyli co do całości nakazu sprzeciw. Pozwana Jolanta Piątkowska – Filinger zmarła. Sprawa zawieszona.
18. Sprawa z powództwa Restauracja Sfinks Piła sp. j. w likwidacji Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek. Roszczenie o 34.752,00 zł. Sprawa zakończona prawomocnie. Oddalone powództwo. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Łodzi. Otrzymany tytuł egzekucyjny co do kosztów złożono do egzekucji.
19. 12 spraw przed Sadem Rejonowym w Opolu Wydział Gospodarczy z powództwa BCH Bogdan Chwaliński o zapłatę czynszów dzierżawnych. Każda sprawa dotyczy jednego miesiąca. roszczenia w przedziale od 25.500zł. do 29.000zł. łączna wartość roszczeń 324.562,62zł. 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. Na rozprawie w dniu 5 kwietnia br. Sąd skierował całość sprawy do mediacji, na co obie strony wyraziły zgodę.

20. Sprawa z powództwa BCH Bogdań Chwaliński i Atlant 2 sp.j. przed Sądem Okręgowym w Opolu o odszkodowanie jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405.000 zł. Złożona odpowiedź na pozew. Dotychczas bez terminu rozprawy. Wytoczone postępowanie, gdyż powodowie twierdzą, że Sfinks sprzecznie z umową rozwiązał umowę najmu z winy wynajmujących. Postanowieniem Sądu z dnia 11 maja 2011 r. sprawa została skierowana do mediacji. Strony powinny wyrazić zgodę na jej przeprowadzenie do dnia 18 maja 2011 r.
21. Sprawa przed Sadem Rejonowym w Szczecinie z powództwa wspólników s.c. Hooker o zapłatę 28.060 zł. z tytułu czynszu najmu za 1 miesiąc. Powodowie nie zgadzają się jako wynajmujący ze stanowiskiem Sfinks o rozwiązaniu umowy najmu bez wypowiedzenia skutkiem 8 miesięcznej zwłoki w wydaniu lokalu. Sprawa po odpowiedzi na pozew oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

Postępowania o zawezwanie do próby ugodowej:

1. Wniosek o ugodę Sfinks w stosunku do Włodzimierza Giemzy jako byłego wynajmującego lokale dla Sfinks. Roszczenie o odszkodowanie w kwocie ponad 5.942.000 zł., a w wypadku uznania, że umowa najmu trwałaby nie lat 5 a lat 10 roszczenie kwocie ponad 10.519.000zł. Bardziej wiarygodnym roszczeniem jest roszczenie niższe. Żądanie odszkodowawcze dotyczy utraty spodziewanych korzyści skutkiem wyzucia z posiadania i niewłaściwego rozwiązania umowy oraz korzystania z rzeczy ruchomych przez Włodzimierza Giemzę bez podstawy prawnej. Na posiedzeniu w dniu 9 maja 2011 r. zawezwany dłużnik nie przyjął propozycji zawarcia ugody.
2. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Toruniu z wniosku Sfinks Polska. Zawezwany do ugody Millenium inwestycje Sp. z o.o. jako były wynajmujący. Wezwanie do zapłaty zwrotu kwoty niezamortyzowanych nakładów 1.272.647zł. Zawezwanie złożone celem przerwy przedawnienia. Na posiedzeniu w dniu 12 maja 2011 r. zawezwany dłużnik nie przyjął propozycji ugody.
3. Sąd Rejonowy Opole – zawezwanie do zapłaty BCH Bogdan Chwaliński na kwotę 388.552,67zł. oraz Atlant 2 K. Wójcicki, M. Wójcicki spółka jawna na kwotę 713.085,29 zł. Roszczenie o zwrot niezamortyzowanych nakładów celem złożenia zawezwania – przerwa biegu przedawnienia w stosunku do Sfinks Polska SA. Oba podmioty zgłosiły roszczenia w postępowaniu sądowym o zwrot utraty spodziewanych korzyści.

Postępowania egzekucyjne:

1. Sprawa egzekucyjna prowadzona przeciwko Jerzemu Franczak i Izabeli Nakwaska o kwotę 100.996,04 złotych wraz z odsetkami i kosztami procesu tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu Egzekucja jest prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego w dniu 18 marca 2005r. przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy przeciwko Restauracji "Sfinks" Izabela Franczak Spółka jawna w Płocku zaopatrzonego w klauzulę wykonalności przeciwko Izabeli Nakwaska i Jerzemu Franczak – wspólnikom spółki jawnej. Egzekucja prowadzona jest z nieruchomości. Postanowieniem z dnia 08 marca 2011r. Sąd Rejonowy w Płocku rozstrzygnął kwestię rozdysponowania kwot pozostawionych w depozycie sądowym w związku z zatwierdzeniem planu podziału sumy uzyskanej z egzekucji, w ten sposób iż Sfinks Polska SA miałyby przypaść kwota odpowiadająca 66,61% sumy uzyskanej z egzekucji. Postanowienie zaskarżył ZUS Oddział w Płocku. Postanowieniem z dnia 07 kwietnia 2011r. Sąd Rejonowy w Płocku odrzucił zażalenie ZUS.
2. Sprawa ze skargi Sfinks Polska S.A. na postanowienie Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Gdańsk - Południe w Gdańsku z dnia 10 grudnia 2009 roku w przedmiocie kosztów egzekucji, z udziałem BASSA POLSKA Sp. z o.o. Zaskarżonym postanowieniem Komornik obciążył Bassę Polska Sp. z o.o. kosztami związanymi z wydaniem lokalu (27.304,44 PLN) a SFINKS POLSKA SA kosztami egzekucji świadczenia pieniężnego (20.087,01 PLN). Skargę na czynności komornika wniósł zarówno dłużnik jak i wierzyciel. Postanowieniem z dnia 16 czerwca 2010r., doręczonym 30 czerwca 2010r., Sąd Rejonowy Gdańsk Południe w Gdańsku Wydział XII Cywilny Sekcja Egzekucyjna uchylił pkt 3 postanowienia Komornika o obciążeniu Sfinks Polska SA kosztami w kwocie 20.087,01 PLN, natomiast postanowieniem z dnia 28 lipca 2010r., doręczonym 10 sierpnia 2010r., Sąd Rejonowy Gdańsk Południe w Gdańsku – w wyniku rozpoznania skargi Bassa Polska Sp. z o.o. uchylił pkt 2 i 4 postanowienia Komornika (w zakresie obciążającym kosztami Bassa Polska SA i ustalenia łącznej wysokości kosztów. Na postanowienie z 28

lipca 2010r. zażalenie wniósł Komornik. Postanowieniem z dnia 11 lutego 2011r. Sąd Okręgowy w Gdańsku, III Wydział Cywilny Odwoławczy zmienił zaskarżone postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk – Południe z 28 lipca 2010r., ustalił koszty wprowadzenia wierzyciela w posiadanie nieruchomości w wysokości 745,99zł i w całości obciążył nimi Bassa Polska Sp. z o.o. W dniu 02 maja 2011r. Komornik zwrócił Sfinks Polska SA kwotę 19.936,21 złotych.

3. Postępowanie z wniosku Sfinks Polska SA o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego - zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji - przeciwko Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej w zakresie kwoty 475.726,83 PLN. Wniosek został wniesiony w dniu 24 kwietnia 2009r. do Sądu Rejonowego dla Pragi – Północ w Warszawie. Wnioskodawca dochodzi należności z tytułu umowy franchisingu i podnajmu. Wniosek został wniesiony przeciwko wspólnikom Spółki Restauracja SPHINX Żuchowska Sp.j. z siedzibą w Warszawie, a nie przeciwko Spółce, ponieważ ta została wykreślona z KRS w dniu 01 kwietnia 2009r. Postanowieniem z dnia 27 maja 2009 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi - Północ w Warszawie oddalił wniosek. Na skutek zażalenia Sfinks Polska SA - postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2010r. Sąd Okręgowy Warszawa – Praga w Warszawie uchylił zaskarżone postanowienie i przekazał sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. W dniu 3 stycznia 2011r. doręczone zostało Spółce postanowienie z dnia 17 września 2010 r. wydane przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie o nadaniu klauzuli wykonalności co do kwoty 362.134,40 złotych. Spółka nie wniosła zażalenia na postanowienie w części oddalającej wniosek. Ponieważ postanowienie dotknięte jest omyłką, został wysłany do Sądu wniosek o jej sprostowanie. 21 kwietnia 2011r. pełnomocnikowi Sfinks Polska SA doręczono postanowienie o sprostowaniu omyłki. Po stwierdzeniu prawomocności postanowienia, możliwym będzie wszczęcie postępowania egzekucyjnego. Dłużnikom przysługuje zażalenie na postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności.
 4. Postępowanie egzekucyjne prowadzone przeciwko Sfinks Polska S.A. o kwotę 62.220,00 zł wraz ustawowymi odsetkami i kosztami procesu tytułem zaległych należności z umowy na wykonanie prac projektowych wszczęte na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego w dniu 01.02.2011 r. przez Sąd Rejonowy dla Łodzi- Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy w sprawie z powództwa Izzba Sp.j. Chrabąszcz, Szczerbowski z siedzibą w Łodzi, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności z dnia 07.03.2011 r. Emitent uregulował należność i obecnie oczekuje na postanowienie o zakończeniu postępowania egzekucyjnego.
- 11. Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

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

Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Pożyczkobiorca zawarł z Pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamyh z Umową Pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. Przedmiotem Umowy jest udzielenie spółce przez akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000.000,00 zł. Celem pożyczki jest zapewnienie spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka może zostać wypłacona spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki.

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

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco*. Wykorzystanie pożyczki na datę publikacji sprawozdania wynosił 5 mln zł.

12. Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki

W I kwartale 2011 r. Spółka dominująca ani żadne podmioty z Grupy kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

13. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

W I kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła znaczącą poprawę sytuacji finansowej w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych. Poprawa ta wynikała ze skuteczności zrealizowanego w roku 2010 programu restrukturyzacji modelu operacyjnego Grupy, obejmującego w szczególności następujące działania, o których spółka informowała we wcześniejszych raportach:

- a) renegotjowanie warunków części umów najmu,
- b) zwiększenie aktywności prosprzedażowej lokali restauracyjnych,
- c) centralizacja i aktywne zarządzanie łańcuchem dostaw
- d) wdrożenie nowej efektywnej umowy franczyzowej, umożliwiającej m.in. skuteczne wdrożenie programu poprawy jakości i efektywności oraz zwiększenie efektywności akcji marketingowych w ramach ich centralizacji,
- e) sukcesywne zwiększanie wykorzystania nowych kanałów dystrybucyjnych,
- f) racjonalizacja zarządzania personelem,
- g) racjonalizacja oferty produktowej,
- h) wprowadzenie scentralizowanego systemu księgowego,
- i) optymalizacja kosztów ogólnego zarządu.
- j) wprowadzenie szeregu procesów w zakresie pozyskiwania, oceny nowych lokalizacji, sprawnego procesu inwestycyjnego, procesu pozyskiwania franczyzobiorców.

Podjęte działania umożliwiły poprawę skuteczności działania w wielu obszarach funkcjonalnych, a ich efekty świadczą o rozpoczęciu przez Grupę procesu odbudowy jej wcześniejszego potencjału rynkowego. Ograniczenie bieżącego ujemnego deficytu z działalności operacyjnej pozwoliło także na uruchomienie w okresie I kwartału 2011 roku 6 nowych restauracji i rozpoczęcie procesu inwestycyjnego w kolejnych 7 lokalizacjach, które w opinii Zarządu jeszcze w II kwartale br. rozpoczną działalność operacyjną, przyczyniając się do odbudowy potencjału sieci.

Zdolności płatnicze – płynność finansowa

W ujęciu skonsolidowanym wartość salda środków pieniężnych na dzień 31 marca 2011 r. wyniosła 5.651 tys. zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo środków pieniężnych wyniosło 6.212 tys. zł

W okresie I kwartału Grupa osiągnęła zdecydowaną poprawę w stosunku I kwartału roku poprzedniego w znacznym stopniu równoważąc przepływy z działalności operacyjnej, które w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły (-) 60 tys. zł, w porównaniu do (-) 8.249 tys. zł na koniec I kwartału ubiegłego roku.

Wobec zdecydowanej poprawy w zakresie przepływów z działalności operacyjnej, głównym źródłem wykorzystania funduszy w okresie minionego kwartału była działalność inwestycyjna, w ramach której wydatkowano 3.949 tys. zł.

Zarząd jednostki dominującej uwzględniając ambitne założenia strategii dokonał analizy planowanych przepływów finansowych za okres 12 miesięcy od daty bilansowej 31 marca 2011 r. Według wiedzy na dzień publikacji niniejszego raportu, analiza ta wskazuje na wypływ gotówki przewyższający stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 marca 2011 r.

Ponadto, na dzień 31 marca 2011 r. bilans Grupy Kapitałowej wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości (-) 68.609 tys. zł, będącą wynikiem znaczącej straty netto poniesionej przez Grupę w latach ubiegłych oraz straty netto przypadającej akcjonariuszom podmiotu dominującego za okres pierwszego kwartału 2011 r. w wysokości (-) 3.740 tys. zł.

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

Potrzeby kapitałowe Grupy pozostają częściowo pokryte w związku z zawarciem w dniu 4 lutego 2011 r. przez Sfinks Polska S.A. umowy pożyczki z Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 25,0 mln zł, a jej wykorzystanie na datę publikacji sprawozdania wynosiło 5 mln zł.

Jednak zbilansowanie pełnego deficytu w perspektywie najbliższych 12 miesięcy, a także zwiększenie wartości kapitałów własnych do poziomu dodatniego będzie uzależnione od realizacji założeń planowanej emisji akcji.

W związku z zatwierdzeniem przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 maja 2011 r. prospektu emisyjnego spółki zarząd wyraża przekonanie, że zaplanowane działania mające na celu pozyskanie dodatkowych środków z emisji akcji serii J są w pełni zasadne i zagwarantują spółce kontynuowanie działalności i realizację przyjętych założeń rozwoju w minimalnej perspektywie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 marca 2011 r.

Plany dalszego rozwoju

Strategia przyjęta przez zarząd i radę nadzorczą w kwietniu 2010 r. zakłada kontynuowanie i dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej w oparciu o następujące kluczowe elementy sukcesu:

- Rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie casual dining przy zapewnieniu rentowności poszczególnych placówek,
- Zwiększenie sprzedaży sieci restauracji pełnowymiarowych dzięki wprowadzeniu nowych kanałów dystrybucji – dostawy na zamówienie, sprzedaż na wynos oraz catering.
- Wejście w segment fast casual dining w oparciu o koncepty restauracyjne typu express pod dotychczasowymi kluczowymi markami Sphinx i WOOK,
- Rozwój sieci za granicą poprzez sprzedaż masterfranczyzy w ramach konceptów restauracji Sphinx i WOOK.

Krytyczne dla skuteczności wdrożenia przyjętej strategii rozwoju będzie uzyskanie w najbliższym okresie dodatkowych źródeł finansowania. Środki są niezbędne z punktu widzenia realizacji zaplanowanych inwestycji, skutecznego dokończenia planu restrukturyzacji zadłużenia przewidującego możliwość całkowitego oddłużenia, a także zwiększenia poziomu salda środków pieniężnych do wartości zabezpieczającej ciągłość funkcjonowania spółki.

14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie zarządu spółki dominującymi kluczowymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie najbliższych miesięcy, będą przede wszystkim pozytywne rezultaty przeprowadzonej w roku 2010 restrukturyzacji operacyjnej, a także tempo realizacji przyjętych planów rozwoju. Wśród czynników, które mogą pozytywnie oddziaływać na wyniki Grupy w najbliższej przyszłości zarząd wskazuje w szczególności:

- a) Dalszą realizację poprawy efektywności funkcjonowania i zyskowności istniejących restauracji, m.in. poprzez:
 - sprawność w pozyskiwaniu nowych franczyzobiorców dla istniejących jak i planowanych do uruchomień nowych restauracji,
 - sukcesywne rozszerzanie zastosowania nowego modelu wynagradzania i zarządzania personelem w kolejnych lokalach,
 - dalszą poprawę warunków zaopatrzenia w ramach centralnych umów zaopatrzeniowych na cały asortyment surowców spożywczych, zakup mediów oraz innych usług i produktów,
- b) Realizację planów emisji akcji spółki dominującej,
- c) Skuteczną restrukturyzację zadłużenia bankowego,
- d) Pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych, które pozwolą na sfinansowanie planu rozwoju sieci i realizację założonych celów strategicznych.

Ponadto zarząd spółki dominującej zwraca uwagę na ryzyko potencjalnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej następujących czynników:

- a) wzrostu cen produktów żywnościowych,
- b) trendu kształtowania się stawek czynszów na rynku lokali użytkowych, tempa wychodzenia ze spowolnienia gospodarczego i powrotu do korzystania przez konsumentów z oferty sektora „casual dining”.

Część III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2011

	Na dzień 31 marca 2011 PLN'000	Na dzień 31 grudnia 2010 PLN'000	Na dzień 31 marca 2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 079	3 124	2 303
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 065	4 065	4 065
Rzeczowe aktywa trwałe	47 065	45 905	51 787
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 388	3 388	3 388
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 628	2 233	1 724
	60 225	58 715	63 268
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 552	2 137	2 318
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7 652	9 989	15 470
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 651	6 212	19 402
	15 855	18 338	37 190
Aktywa razem	76 080	77 053	100 458

	Na dzień 31 marca 2011 PLN'000	Na dzień 31 grudnia 2010 PLN'000	Na dzień 31 marca 2010 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14 889	14 889	9 281
Kapitał zapasowy	103 728	103 728	51 384
Kapitał wpłacony, jeszcze nie zarejestrowany	-	-	25 761
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 512)	(1 511)	(1 488)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(180 974)	(141 087)	(141 087)
Zysk netto okresu obrotowego	(3 740)	(39 887)	(9 920)
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	(68 609)	(63 868)	(66 070)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 531	3 864	2 049
Razem kapitały własne	(67 078)	(60 004)	(64 021)
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	748	791	237
Rezerwy długoterminowe	3 965	4 013	7 507
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	34	204
Inne	443	896	229
	5 182	5 734	8 177
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	25 421	25 304	16 409
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 618	1 558	1 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	983	1 409	1 509
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	106 613	100 006	134 808
Rezerwy krótkoterminowe	3 341	3 046	2 120
	137 976	131 323	156 302
Pasywa razem	76 080	77 053	100 458
Wartość księgowa	(68 609)	(63 868)	(66 070)
Liczba akcji	14 889 406	14 889 406	9 280 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(4,61)	(4,29)	(7,12)
Rozwodniona liczba akcji	14 889 406	14 889 406	14 889 406
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(4,61)	(4,29)	(4,44)

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych
dochodów za okres od 01 stycznia 2011 do 31.03.2011**

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	41 017	38 031	161 563
Koszt własny sprzedaży	(38 704)	(39 877)	(165 268)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 313	(1 846)	(3 705)
Koszty ogólnego zarządu	(3 762)	(3 962)	(19 120)
Pozostałe przychody operacyjne	1 664	274	8 547
Pozostałe koszty operacyjne	(1 033)	(572)	(13 720)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(818)	(6 105)	(27 998)
Przychody finansowe	33	23	406
Koszty finansowe	(1 836)	(2 996)	(9 302)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 621)	(9 078)	(36 894)
Podatek dochodowy	-	(31)	(36)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 621)	(9 109)	(36 930)
Działalność zaniechana	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	(2 621)	(9 109)	(36 930)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 740)	(9 920)	(39 887)
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 119	811	2 957
	(2 621)	(9 109)	(36 930)
Pozostałe dochody całkowite:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 000)	49	25
Dochody całkowite razem	(3 621)	(9 061)	(36 905)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 740)	(9 872)	(39 862)
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 119	811	2 957
Zysk (strata) na jedną akcję			
Zwykły	(0,25)	(1,07)	(2,68)
Rozwodniony	(0,25)	(0,67)	(2,68)
Całkowity dochód na jedną akcję			
Zwykły	(0,32)	(1,06)	(2,68)
Rozwodniony	(0,32)	(0,66)	(2,68)

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.03.2011**

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto roku obrotowego	(2 621)	(9 078)	(36 894)
Korekty:	2 561	829	32 299
Podatek dochodowy zapłacony	-	(31)	(36)
Amortyzacja	2 691	3 819	12 204
Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych	(8)	-	663
Likwidacja środków trwałych	79	127	238
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(12)	1 706
 Przychody z tytułu odsetek	(31)	(23)	(300)
Koszty odsetek	1 600	2 589	7 435
Inne	(928)	47	349
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(835)	(5 687)	10 040
 Zapasy	(415)	247	428
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 942	(910)	3 644
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(29)	(3 115)	6 062
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	(2 333)	(1 909)	(94)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(60)	(8 249)	(4 595)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	7	207	1 092
Wydatki na zakup majątku trwałego	(3 949)	(670)	(7 696)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 942)	(463)	(6 604)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone	(1 119)	(811)	(2 957)
Odsetki otrzymane	31	23	300
Wpływ z emisji akcji	-	25 761	25 760
Odsetki zapłacone	(49)	(1 668)	(6 914)
Splata kredytów i pożyczek	(528)	-	(4 516)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(435)	(906)	(623)
Koszty emisji akcji własnych	-	(418)	(1 175)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	5 541	-	1 402
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 441	21 981	11 277
 Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(561)	13 268	78
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 212	6 134	6 134
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 651	19 402	6 212

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011**

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	14 889	9 281	9 281
Emisja akcji w wartości nominalnej	-	-	5 608
Stan na koniec okresu	<u>14 889</u>	<u>9 281</u>	<u>14 889</u>
Kapitał wpłacony, niezarejestrowany na początek okresu			
Stan na początek okresu	-	-	-
Zwiększenia	-	25 761	-
Zmniejszenia	-	-	-
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>25 761</u>	<u>-</u>
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	103 728	51 384	51 384
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	53 519	-	53 519
Koszty emisji	(1 175)	-	(1 175)
Stan na koniec okresu	<u>103 728</u>	<u>51 384</u>	<u>103 728</u>
Różnice kursowe z przeliczenia			
Stan na początek okresu	(1 511)	(1 537)	(1 537)
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 001)	49	26
Stan na koniec okresu	<u>(2 512)</u>	<u>(1 488)</u>	<u>(1 511)</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(141 087)	(75 325)	(75 325)
Korekta błędów podstawowych	-	-	-
Stan na początek okresu po korektach	(141 087)	(75 325)	(75 325)
Niepodzielona część wyniku finansowego	(39 887)	(65 762)	(65 762)
Stan na koniec okresu	<u>(180 974)</u>	<u>(141 087)</u>	<u>(141 087)</u>
Zysk netto			
Stan na początek okresu	(39 887)	(65 762)	(65 762)
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	39 887	65 762	65 762
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(3 740)	(9 920)	(39 887)
Stan na koniec okresu	<u>(3 740)</u>	<u>(9 920)</u>	<u>(39 887)</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych			
Stan na początek okresu	3 864	3 958	3 958
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	(2 957)	(2 222)	(2 222)
Zyski udziałowców mniejszościowych	1 119	811	2 957
Zmiana na kapitałach spółek zależnych	(495)	(498)	(829)

Stan na koniec okresu	<u>1 531</u>	<u>2 049</u>	<u>3 864</u>
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	<u>(60 004)</u>	<u>(78 001)</u>	<u>(78 001)</u>
Stan na koniec okresu	<u>(67 078)</u>	<u>(64 020)</u>	<u>(60 004)</u>

Część IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe **Sfinks Polska S.A.**

Śródroczny bilans na dzień 31 marca 2011

	Na dzień 31 marca 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 marca 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	2 474	2 494	2 292
Rzeczowe aktywa trwałe	43 608	42 489	47 720
Należności długoterminowe	2 500	2 233	1 508
Udziały w jednostkach zależnych	6 116	6 116	6 115
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 388	3 388	3 388
	58 086	56 720	61 023
Aktywa obrotowe			
Zapasy	1 233	912	795
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 652	8 555	16 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 864	2 424	14 039
	11 749	11 891	30 943
Aktywa razem	69 835	68 611	91 966

	Na dzień 31 marca 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 marca 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14 889	14 889	9 281
Kapitał wpłacony, niezarejestrowany	-	-	25 761
Kapitał zapasowy	103 728	103 728	51 384
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177 947)	(141 332)	(141 332)
Zysk netto okresu obrotowego	(3 941)	(36 615)	(9 680)
Kapitały przypadające akcjonariuszom	(63 271)	(59 330)	(64 586)
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	-	121
Pozostałe rezerwy długoterminowe	3 965	4 013	7 506
Inne zobowiązania długoterminowe	1 120	1 131	-
	<u>5 085</u>	<u>5 144</u>	<u>7 627</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17 027	18 278	10 309
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	922	1 338	1 388
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	106 308	99 756	135 030
Rezerwy krótkoterminowe	3 292	3 007	2 090
Przychody rozliczane w czasie	472	418	108
	<u>128 021</u>	<u>122 797</u>	<u>148 925</u>
Pasywa razem	69 835	68 611	91 966
Wartość księgowa	(63 271)	(59 330)	(64 586)
Liczba akcji	14 889 406	14 889 406	9 280 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(4,25)	(3,98)	(6,96)
Rozwodniona liczba akcji	14 889 406	14 889 406	14 889 406
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(4,25)	(3,98)	(4,34)

**Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	22 627	17 580	86 387
Koszt własny sprzedaży	(20 950)	(19 043)	(88 169)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 677	(1 463)	(1 782)
Koszty ogólnego zarządu	(3 763)	(3 962)	(19 093)
Pozostałe przychody operacyjne	470	177	6 391
Pozostałe koszty operacyjne	(582)	(1 635)	(14 412)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 198)	(6 883)	(28 896)
Przychody finansowe	31	22	322
Koszty finansowe	(1 774)	(2 819)	(8 041)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Zysk (strata) netto	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Pozostałe dochody całkowite			
Dochody całkowite razem	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły	(0,26)	(1,04)	(2,46)
Rozwodniony	(0,26)	(0,65)	(2,46)
Inne całkowite dochody	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	(3 941)	(9 680)	(36 615)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto roku obrotowego	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Korekty:	2 340	1 401	30 341
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-
Amortyzacja	2 291	3 355	10 192
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	-	-	2 014
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	15
Likwidacja środków trwałych	77	127	238
Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki	-	1 173	1 700
Przychody z tytułu odsetek	(14)	(22)	(300)
Koszty odsetek	1 569	2 421	7 297
Inne	127	-	437
Zmiany stanu kapitału obrotowego	(1 710)	(5 653)	8 748
Zapasy	(321)	-	(117)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(364)	(2 160)	4 250
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 025)	(3 493)	4 615
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 601)	(8 279)	(6 274)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	-	132
Wydatki na zakup majątku trwałego	(3 539)	(414)	(4 818)
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	(1 173)	(1 700)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 539)	(1 587)	(6 386)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Odsetki zapłacone	(18)	(1 668)	(6 743)
Odsetki uzyskane	14	22	300
Splata kredytów i pożyczek	-	-	(3 631)
Koszty emisji akcji własnych	-	(419)	(1 175)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(416)	(862)	(497)
Środki uzyskane z emisji akcji	-	25 761	25 759
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	5 000	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 580	22 834	14 013
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(560)	12 968	1 353
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 424	1 071	1 071
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 864	14 039	2 424

**Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 PLN'000	Rok zakończony 31 grudnia 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	14 889	9 281	9 281
Wydanie udziałów (emisja)	-	-	5 608
Stan na koniec okresu	<u>14 889</u>	<u>9 281</u>	<u>14 889</u>
Kapitał wpłacony, niezarejestrowany na początek okresu			
Stan na początek okresu	-	-	-
Zwiększenia	-	25 761	-
Zmniejszenia	-	-	-
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>25 761</u>	<u>-</u>
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	103 728	51 384	51 384
Z podziału zysku	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	53 519
Koszty emisji	-	-	(1 175)
Stan na koniec okresu	<u>103 728</u>	<u>51 384</u>	<u>103 728</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(177 947)	(141 332)	(141 332)
Korekta błędu *)	-	-	-
Stan na początek okresu po korektach	(177 947)	(141 332)	(141 332)
Stan na koniec okresu	<u>(177 947)</u>	<u>(141 332)</u>	<u>(141 332)</u>
Zysk netto			
Stan na początek okresu	-	-	-
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(3 941)	(9 680)	(36 615)
Stan na koniec okresu	<u>(3 941)</u>	<u>(9 680)</u>	<u>(36 615)</u>
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	(59 330)	(80 667)	(80 668)
Stan na koniec okresu	<u>(63 271)</u>	<u>(64 586)</u>	<u>(59 330)</u>

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16 maja 2011 r.	Zbigniew Machałowski	Główny Księgowy	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16 maja 2011 r.	Mariola Krawiec-Rzeszotek	Prezes zarządu	
16 maja 2011 r.	Jacek Woźniewicz	Wiceprezes zarządu	