

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI SFINKS POLSKA S.A.



SFINKS POLSKA S.A.

z siedzibą w Łodzi, Al. Kościuszki 80/82

www.sfinks.pl

Na podstawie Prospektu:

- oferowanych jest do objęcia 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1 zł każda („Akcje serii J”), oferowanych przez Emitenta w ramach subskrypcji zamkniętej, przy czym dzień prawa poboru ustalony został na 26 maja 2011 r., a Cena Emisyjna jednej Akcji serii J wynosi 5,65 zł,
- przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:
 - nie więcej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda,
 - nie więcej niż 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) Akcji serii J,
 - 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) praw poboru Akcji serii J,
 - nie więcej niż 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) praw do Akcji serii J.

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest:

TRIGON

DOM MAKLERSKI

Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 maja 2011 r. Termin ważności Prospektu wynosi nie więcej niż 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji serii J, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie Emitenta: <http://www.sfinks.pl> oraz na stronie Oferującego: <http://www.trigon.pl>.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia papierów wartościowych. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. Securities Act of 1933). Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw członkowskich Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych.

Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II Prospektu.

Niektóre informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć planów, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażen dotyczących przyszłości, takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada”, ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia, dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. W szczególności twierdzenia te nie są prognozami ani wynikami szacunkowymi w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w Prospekcie.

SPIS TREŚCI

Spis Treści	3
I – Podsumowanie	14
1. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów	14
2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram	14
3. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych; kapitalizacja i zobowiązania; przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych	16
4. Czynniki ryzyka	22
5. Informacje o Emitencie	24
5.1. Historia i rozwój Emitenta	24
5.1.1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta	24
5.1.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	25
5.2. Inwestycje	31
5.2.1. Historyczne inwestycje	31
5.2.2. Bieżące inwestycje	32
5.2.3. Planowane inwestycje	33
6. Zarys ogólny działalności	34
6.1. Pracownicy Emitenta	34
6.2. Badania i rozwój, patenty i licencje	35
6.3. Informacje o tendencjach	36
7. Znaczący akcjonariusze	37
8. Transakcje z powiązаныmi stronami	37
9. Szczegóły oferty oraz dopuszczenia do obrotu	37
9.1. Oferta i plan dystrybucji	37
9.2. Dopuszczenie i wprowadzenie akcji i PDA do obrotu na GPW	38
9.3. Rozwodnienie	39
9.4. Koszty emisji	42
10. Informacje dodatkowe	42
10.1. Kapitał zakładowy	42
10.2. Umowa i statut spółki	43
10.3. Dokumenty dostępne do wglądu	43
II – Czynniki Ryzyka	44
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy	44
1.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce oraz na rynkach europejskich	44
1.2. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji	44
1.3. Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów	44

1.4.	Ryzyko związane z niepewnością co do zmian przepisów prawa	44
1.5.	Ryzyko związane z systemem podatkowym, systemem danin publicznych i obowiązków administracyjnych	45
1.6.	Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne	45
2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy.....	46
2.1.	Ryzyko związane z dostawcami	46
2.2.	Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji	46
2.3.	Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta.....	46
2.4.	Ryzyko związane z umowami franczyzowymi.....	47
2.5.	Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia	47
2.6.	Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania.....	48
2.7.	Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy	48
2.8.	Ryzyko związane z uzależnieniem od umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami oraz od umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem	49
2.9.	Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy.....	50
2.10.	Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS.....	50
2.11.	Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi	50
2.12.	Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty.....	51
2.13.	Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi.....	51
2.14.	Ryzyko związane z chorobami zwierząt.....	51
2.15.	Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami.....	51
2.16.	Ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do produktów spożywczych i ich kosztami	52
2.17.	Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia.....	52
2.18.	Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Grupy na jej rozwój	52
2.19.	Ryzyko kursowe.....	52
2.20.	Ryzyko zmian stóp procentowych	53
2.21.	Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu	53
2.22.	Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi	53
2.23.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	54
2.24.	Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci	54

2.25.	Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta	54
2.26.	Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska	54
2.27.	Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki.....	55
2.28.	Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi	55
2.29.	Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej	55
2.30.	Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry.....	55
2.31.	Ryzyko utraty płynności.....	55
2.32.	Ryzyko związane z kopiowaniem marek Grupy, podróbkami marek Grupy Sfinks	56
2.33.	Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych.....	56
2.34.	Ryzyko związane z wizerunkiem marki SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK w Polsce	56
2.35.	Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks	56
3.	Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi	57
3.1.	Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii J do skutku.....	57
3.2.	Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem Oferty Publicznej	57
3.3.	Ryzyko związane z możliwością zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii I i/lub J	58
3.4.	Ryzyko związane z niedopuszczeniem, opóźnieniem dopuszczenia, niewprowadzeniem lub opóźnieniem wprowadzenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu giełdowego.....	58
3.5.	Ryzyko wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym.....	59
3.6.	Ryzyko zawieszenia notowań Instrumentów Wprowadzanych.....	59
3.7.	Ryzyko związane z inwestowaniem w Prawa do Akcji serii J po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego.....	60
3.8.	Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Instrumenty Wprowadzane, w szczególności Akcje serii J.....	60
3.9.	Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	60
3.10.	Ryzyko związane z zasadami nabywania Akcji serii J	61
3.11.	Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem Prawa poboru Akcji serii J.....	61
3.12.	Ryzyko wykluczenia Instrumentów Wprowadzanych z obrotu na rynku regulowanym lub obrotu giełdowego	61
3.13.	Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty.....	62
III	– Część Rejestracyjna	63
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności	63
1.1.	Oświadczenie Emitenta o odpowiedzialności.....	63
1.2.	Oświadczenie Oferującego o odpowiedzialności	64

1.3.	Oświadczenie Doradcy Prawnego o odpowiedzialności.....	65
2.	Biegli rewidenci	66
2.1.	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych) 66	
2.2.	Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi.....	67
3.	Wybrane dane finansowe.....	68
4.	Czynniki ryzyka.....	70
5.	Informacje o Emitencie.....	70
5.1.	Historia i rozwój Emitenta.....	70
5.1.1.	Podstawowe informacje dotyczące Emitenta.....	70
5.1.2.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	71
5.2.	Inwestycje.....	77
5.2.1.	Bieżące inwestycje	78
5.2.2.	Planowane inwestycje.....	78
6.	Zarys ogólny działalności	79
6.1.	Działalność podstawowa.....	79
6.1.1.	Nowe produkty i usługi	85
6.1.2.	Główni dostawcy i odbiorcy	86
6.2.	Główne rynki działalności.....	87
6.2.1.	Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży	87
6.2.2.	Sezonowość produkcji i rynków zbytu	88
6.2.3.	Charakterystyka rynków działalności.....	88
6.3.	Plany rozwoju.....	92
6.4.	Czynniki nadzwyczajne	93
6.5.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta.....	94
6.6.	Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej	94
7.	Struktura organizacyjna.....	95
8.	Środki trwałe.....	96
8.1.	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych	96
8.1.1.	Nieruchomości	96
8.1.2.	Ruchomości.....	99
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych	101
9.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	101
9.1.	Sytuacja finansowa	102
9.2.	Wynik operacyjny	104

9.2.1.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.....	104
9.2.2.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta.....	106
9.2.3.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta	106
10.	Zasoby kapitałowe	107
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta (zarówno krótko- jak i długoterminowego)..	107
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta	110
10.3.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania emitenta	111
10.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta	114
10.4.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w punktach 8.1 i 5.2.3	118
11.	Badania i rozwój, patenty i licencje	118
11.1.	Badania i rozwój.....	118
11.2.	Znaki towarowe.....	118
11.2.1.	Emitent.....	118
11.2.2.	Spółki z Grupy	120
11.3.	Licencje.....	120
11.4.	Programy komputerowe	121
11.5.	Pozostałe informacje.....	121
12.	Informacje o tendencjach	121
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego do daty dokumentu rejestracyjnego.	121
12.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego	122
	Czynniki zewnętrzne.....	122
	Czynniki wewnętrzne	124
	Inne czynniki	126
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	126
14.	Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	126
14.1.	Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	126
	Zarząd.....	126

Rada Nadzorcza	131
Osoby zarządzające wyższego szczebla	140
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	141
15. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w punkcie 14.1.	142
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia.....	142
15.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne	143
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	144
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	144
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług	144
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta.....	145
16.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego	145
17. Pracownicy.....	146
17.1. Liczba i struktura pracowników.....	146
17.2. Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	147
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta	147
18. Znaczeni akcjonariusze.....	148
18.1. Imiona i nazwiska innych znaczących akcjonariuszy emitenta	148
18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu	148
18.3. Informacja, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym	149
18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta	149
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	149
19.1. Pożyczki udzielone przez Emitenta Spółkom z Grupy Kapitałowej Sfinks	152
19.1.1. Umowy pożyczki zawarte ze spółkami zależnymi Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. oraz Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd oraz Sfinks Deutschland GmbH („Pożyczkobiorcy”)....	153
19.1.2. Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Shanghai Express sp. z o.o.	155
19.2. Pożyczki udzielone Emitentowi przez podmioty powiązane inne niż spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks 156	
19.2.1. Umowa pożyczki z dnia 10 kwietnia 2009 roku zawarta z Sylwestrem Cackiem	156
19.2.2. Umowa pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 roku. zawarta z Sylwestrem Cackiem	156
19.2.3. Umowa pożyczki z dnia 4 lutego 2011 roku zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem	157
19.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi	157
19.3.1. Umowa licencyjna zawarta w dniu 18 stycznia 2008 r z Shanghai Express Sp. z o.o.	157
19.3.2. Umowa ze Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. dotycząca zakupu wyposażenia restauracji....	158
19.3.3. Umowa podnajmu z dnia 01.10.2010 r. zawarta z W-Z.PL Sp. z o.o.	158

19.3.4. Umowa podnajmu lokalu użytkowego z dnia 21 grudnia 2009 r. zawarta z OrsNet sp. z o.o.....	158
19.3.5. Umowa ramowa z dnia 29 lipca 2009 r. zawarta z OrsNet sp. z o.o. oraz aneks realizacyjny z dnia 29 lipca 2009 r. (z późniejszymi z zmianami)	158
19.4. Transakcje z Członkami Zarządu.....	160
19.4.1. Wynagrodzenia Członków Zarządu	160
Wynagrodzenia Członków Zarządu	160
Inne transakcje zawarte z członkami Zarządu	161
Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej	162
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	162
19.4.2. Umowa potrącenia z dnia 29 października 2009 r. zawarta z akcjonariuszem Sylwestrem Cackiem 163	
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	164
20.1. Historyczne informacje finansowe.....	164
20.2. Informacje finansowe pro forma.....	164
20.3. Sprawozdania finansowe	164
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	165
20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.....	165
20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.....	165
20.4.3. Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.....	165
20.5. Data najnowszych informacji finansowych	165
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	165
20.7. Polityka dywidendy	166
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	166
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta	175
21. Informacje dodatkowe.....	175
21.1. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)	175
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału	175
21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału.....	177
21.1.3. Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta.....	177
21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami	177
21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału	177
21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji	178
21.1.7. Kapitał akcyjny	178

21.2. Umowa spółki i statut.....	179
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone.....	179
21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	180
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji .	185
21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji	191
21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	191
21.2.6. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem.....	196
21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	197
21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału.....	197
22. Istotne umowy	197
22.1. Istotne umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta lub dowolnego członka Grupy Kapitałowej Sfinks.....	197
22.1.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta.....	197
22.1.2. Istotne umowy zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks	203
22.2. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta lub członka Grupy Kapitałowej Sfinks	203
22.2.1. Umowy pożyczki	203
22.2.2. Umowy franczyzowe.....	203
22.2.3. Umowy z dostawcami	205
22.2.4. Umowy finansowe.....	213
22.2.5. Umowy ubezpieczenia.....	224
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu.....	224
24. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	225
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	225
IV – Część Ofertowa	227
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności	227
2. Czynniki ryzyka.....	227
3. Podstawowe informacje.....	227
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	227
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie	228
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	228
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	229

4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	232
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych.....	232
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.....	232
4.3.	Rodzaj i forma papierów wartościowych	232
4.4.	Waluta papierów wartościowych.....	232
4.5.	Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	232
4.6.	Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe	233
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	236
4.8.	Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	237
4.8.1.	Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Instrumentów Wprowadzanych	237
4.8.2.	Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Instrumentów Wprowadzanych wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie	237
4.8.3.	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie.....	244
4.8.4.	Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	246
4.8.5.	Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji	250
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	250
4.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta	252
4.11.	Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych	252
	Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA) i praw poboru (w rozumieniu Ksh).....	255
	Podatek od czynności cywilnoprawnych	255
	Podatek od spadków i darowizn	256
	Odpowiedzialność płatnika	256
5.	Informacje o warunkach oferty.....	257
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	257
5.1.1.	Warunki oferty.....	257
5.1.2.	Wielkość ogółem emisji.....	257
5.1.3.	Terminy obowiązywania oferty i procedura składania zapisów	257
5.1.4.	Odwołanie lub zawieszenie Oferty	261
5.1.5.	Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot.....	262
5.1.6.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu.....	263
5.1.7.	Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu	263

5.1.8.	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych	264
5.1.9.	Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości	265
5.1.10.	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane	266
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału	266
5.2.1.	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.....	266
5.2.2.	Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji	267
5.2.3.	Informacje podawane przed przydziałem	267
5.2.4.	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych.....	268
5.2.5.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.....	269
5.3.	Cena	269
5.3.1.	Cena emisyjna Akcji serii J	269
5.3.2.	Podstawa ceny w przypadku wyłączenia prawa poboru.....	269
5.3.3.	Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane.....	269
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	270
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	271
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....	271
6.2.	Pozostałe informacje.....	273
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	273
8.	Umowy typu lock-up	273
9.	Koszty emisji lub oferty	274
10.	Rozwodnienie.....	274
11.	Informacje dodatkowe.....	278
11.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	278
11.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	278
11.3.	Dane ekspertów	278
11.4.	Informacje publikowane przez osoby trzecie	278
V –	Załączniki.....	279
1.	Formularz zapisu na akcje.....	279
2.	Wykaz Punktów Obsługi Klienta Trigon Domu Maklerskiego S.A.	281
3.	Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego.....	282
4.	Statut Spółki	292
5.	Definicje i objaśnienia skrótów	302

6. Wykaz odesłań	305
------------------------	-----

I – PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca papierów wartościowych objętych Prospektem (Instrumentów Wprowadzanych) powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie lub każde jego tłumaczenie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie lub jego tłumaczenie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu,
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu,
Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu,
Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

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

Badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Sfinks za rok 2010, sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, dokonała Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Sfinks za rok 2009, sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, dokonała Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Sfinks za rok 2008, sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, dokonała PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

Doradcami Emitenta są:

- 1) Trigon Dom Maklerski SA (Oferujący) doradzający Emitentowi w zakresie Oferty, w tym co do sporządzenia fragmentów Prospektu wskazanych w punkcie 1.2 Części III Prospektu,
- 2) Tatar i Wspólnicy Sp. k. (Doradca Prawny) w zakresie Oferty, w tym co do sporządzenia fragmentów Prospektu wskazanych w punkcie 1.3 Części III Prospektu.

2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do objęcia 14.889.406 Akcji serii J, zwykłych na okaziciela, oferowanych w ramach subskrypcji zamkniętej przez Emitenta z zachowaniem prawa poboru dla akcjonariuszy Emitenta.

II – Czynniki ryzyka

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- nie więcej niż 7.400.000 Akcji serii I,
- nie więcej niż 14.889.406 Akcji serii J,
- nie więcej niż 14.889.406 Praw do Akcji serii J oraz
- 14.889.406 Praw poboru Akcji serii J, z których każde uprawnia do objęcia jednej Akcji serii J.

Przewidywane terminy subskrypcji Akcji serii J (harmonogram Oferty Publicznej) przedstawiają się następująco:

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu	Publikacja Prospektu*
26 maja 2011 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
27 maja 2011 r.	Rozpoczęcie notowań praw poboru Akcji serii J**
30 maja 2011 r.	Otwarcie publicznej subskrypcji
30 maja 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
6 czerwca 2011 r.	Zakończenie notowań praw poboru Akcji Serii J
9 czerwca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
20 czerwca 2011 r.	Przydział Akcji Serii J w ramach prawa poboru
20 czerwca 2011 r.	Zamknięcie Oferty Publicznej (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje serii J, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca)
21 czerwca 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii J nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
4 lipca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii J nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
do 4 lipca 2011 r.	Przydział Akcji serii J nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru
do 4 lipca 2011 r.	Zamknięcie Oferty Publicznej (w przypadku gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje serii J i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)
do 7 dni roboczych od przydziału Akcji serii J	Rozpoczęcie notowań Praw do Akcji serii J
1 miesiąc od przydziału Akcji serii J	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji serii J

* Stosowna informacja o opublikowaniu Prospektu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

** Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Szczegółowy terminarz notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, jednakże termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Nie przewiduje się skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii J w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Zarząd Emitenta może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii J.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii J zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie (w formie komunikatu aktualizującego) oraz w formie Raportu Bieżącego, nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu przydziału Akcji serii J.

3. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych; kapitalizacja i zobowiązania; przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2008, 2009 i 2010 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2009 i 2010, zaudytowanych przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Powyższe sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dane finansowe za rok 2008 zamieszczone w niniejszym Prospekcie pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009. Dane za rok 2008 zawarte w sprawozdaniu za rok 2009 uwzględniają korekty w związku ze zmianą klasyfikacji wybranych pozycji rachunku wyników, jakich dokonano po publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008. Różnice dotyczą głównie: wartości kosztów własnych sprzedaży (a tym samym wartości straty brutto na sprzedaży) oraz wartości kosztów ogólnego zarządu.

Niektóre zaprezentowane dane finansowe nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłego rewidenta w miejscach, w których zostały zamieszczone.

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

	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	161.563	173.490	213.879
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-3.705	-17.779	-16.239
EBITDA*	-15.794	-24.060	-43.361
EBIT (Zysk (strata) na działalności operacyjnej)	-27.998	-40.991	-59.937
Przychody finansowe	406	344	2.882
Koszty finansowe	9.302	20.177	15.352

II – Czynniki ryzyka

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-36.894	-60.824	-72.407
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-39.887	-65.762	-70.545

	2010	2009	2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4.595	-11.504	20.328
Zysk (strata) brutto	-36.894	-60.824	-72.407
Korekty razem	32.299	49.320	92.735
Amortyzacja	12.204	16.931	16.576
Odpisy aktualizujące wartość oraz likwidację aktywów trwałych	901	20.099	35.956
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6.604	-2.867	-26.619
Wpływy	1.092	534	1.884
Wydatki	7.696	3.401	28.503
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11.277	15.599	5.777
Wpływy	27.462	30.000	97.910
Wydatki	16.185	14.401	92.133

	31.12. 2010	31.12. 2009	31.12. 2008
Aktywa razem	77.053	89.578	126.932
Aktywa trwałe	58.715	66.940	103.843
Aktywa obrotowe, w tym:	18.338	22.638	23.089
Zapasy	2.137	2.565	3.258
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9.989	13.939	14.925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.212	6.134	4.906
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137.057	167.579	136.394
Rezerwy na zobowiązania	7.059	9.592	9.349
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw długoterminowych)	1.721	1.117	2.489
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	128.277	156.870	124.556
Kapitał własny, w tym	-60.004	-78.001	-9.462
Kapitał podstawowy	14.889	9.281	9.281

II – Czynniki ryzyka

Liczba akcji (szt.)	14.889.406	9.280.951	9.280.951
Zysk (strata) zwykły podmiotu dominującego na jedną akcję (w zł)	-2,68	-7,09	-7,60
Zysk (strata) rozwodniony podmiotu dominującego na jedną akcję (w zł)	-2,68	-4,42	-7,60

Źródło: Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2009, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2010, dane Emitenta

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

Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Źródła kapitału Grupy Sfinks (tys. zł)

	01.01.2011 – 28.02.2011	2010	2009	2008
Wpływy netto z emisji akcji	0	24.585	0	0
Emisja instrumentów dłużnych	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1.098	-4.595	-11.504	20.328
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	0	1.092	534	1.884
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	5.118	1.402	30.000	97.910
Razem źródła kapitału	6.216	22.484	19.030	120.122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	7.980	6.212	6.134	4.906

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta.

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

	28.02.2011	31.12. 2010	31.12.2009	31.12. 2008
Kapitały własne	-66.139	-60.004	-78.001	-9.462
Kapitały obce	144.615	137.057	167.579	136.394

II – Czynniki ryzyka

Kapitały obce długoterminowe	5.369	5.734	5.890	6.793
Kredyty i pożyczki długoterminowe	754	791	295	0
Rezerwy	4.014	4.013	4.773	4.304
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	29	34	583	2.195
Inne	572	896	239	294
Kapitały obce krótkoterminowe	139.246	131.323	161.689	129.601
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	25.937	24.347	18.158	25.584
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	1.555	1.558	1.065	666
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1.323	1.409	1.484	1.491
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	106.012	100.006	135.857	87.579
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji	0	0	0	8.781
Przychody rozliczane w czasie	1.208	957	306	455
Rezerwy	3.211	3.046	4.819	5.045

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Podstawową przyczyną podjęcia przez Emitenta decyzji o przeprowadzeniu Oferty oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii I i J do obrotu na rynku regulowanym jest zamiar pozyskania środków na realizację planów rozwoju Emitenta oraz wypełnienia postanowień Porozumienia Wstępnego zawartego w dniu 27 stycznia 2011 r. z Bankami Wierzycielami, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.. Szczegółowy opis Porozumienia Wstępnego znajduje się w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

Emitent oczekuje, że przy Cenie Emisyjnej Akcji serii J wynoszącej 5,65 zł wpływy netto z Oferty Publicznej wyniosą 82,7 mln zł.

Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej:

- Spłata zobowiązań kredytowych w związku z podpisaniem Porozumienia Wstępnego dotyczącego restrukturyzacji i spłaty zadłużenia: 41,3 mln zł,
- Spłata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami, zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji – szacowana kwota do spłaty na datę zamknięcia Oferty Publicznej: 22,0 mln zł,
- Pozyskanie środków na realizację dalszych nakładów inwestycyjnych w związku z planami rozwoju sieci w perspektywie 12 miesięcy od daty zamknięcia Oferty Publicznej: 19,4 mln zł.

Splata zobowiązań kredytowych w związku z podpisaniem Porozumienia Wstępnego dotyczącego restrukturyzacji i spłaty zadłużenia

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Wstępnego część wierzytelności Banków zostanie spłacona gotówką pozyskaną z emisji Akcji serii J. W zależności od wysokości środków pozyskanych z emisji, możliwa będzie realizacja jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji i spłaty zadłużenia.

W pierwszym z nich, gdy Emitent pozyska w drodze emisji minimalne dokapitalizowanie gotówkowe o wartości 75 mln zł (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki w ramach konwersji długu), spłacone zostanie 40% wartości należności głównych ING Bank Śląski i PKO BP oraz 65% wartości wierzytelności Raiffeisen – łącznie spłata wyniesie 41,3 mln zł.

Wariant drugi dotyczy przypadku, kiedy wpłaty gotówkowe za akcje nowej emisji (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki w ramach konwersji długu) wyniosą od 40,0 do 75,0 mln zł. Wówczas spłata części wierzytelności Banków środkami pozyskanymi z emisji obejmie kwotę równą różnicy pomiędzy kwotą dokapitalizowania a 40,0 mln zł.

Splata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami

Emisja Akcji serii J ma na celu pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na całkowitą spłatę kwoty zobowiązań Spółki z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami zawartej w dniu 4 lutego 2011 roku z Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Sylwestrem Cackiem zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

Ostateczna kwota podlegająca spłacie będzie uzależniona od wartości środków, które Emitent pociągnie do czasu Emisji Akcji serii J. Umowa pożyczki obejmuje kwotę do 25,0 mln zł z zaznaczeniem, że Pożyczkobiorca może zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Do Daty Prospektu Emitent zagospodarował 5,0 mln zł ze środków udostępnionych przez Sylwestra Cacka. Emitent szacuje, że do czasu zamknięcia Oferty Publicznej kwota zagospodarowanej pożyczki wraz z należnymi odsetkami wyniesie ok. 22,0 mln zł.

Szczegóły pożyczki zostały opisane w punkcie 19.2.3. Części III Prospektu.

Pozyskanie środków na realizację nakładów inwestycyjnych w związku z planami rozwoju sieci

Kolejnym celem emisji jest pozyskanie środków na prowadzenie dalszej ekspansji Grupy Kapitałowej Sfinks – mowa tu o otwieraniu sprawdzonych na rynku konceptów SPHINX i WOOK oraz rozwijanie nowego formatu – Express, będącego odpowiedzią Emitenta na zapotrzebowanie konsumentów odnośnie rozbudowania oferty *fast casual dining* na polskim rynku.

W celu realizacji planów inwestycyjnych związanych z dalszą ekspansją Grupy Kapitałowej Emitent już w II połowie 2010 roku rozpoczął proces analizy potencjalnych lokalizacji w celu uruchomienia w nich nowych restauracji, czego efektem do było uruchomienie od początku 2011 roku do Daty Prospektu 6 nowych restauracji.

Przewidywany harmonogram uruchomień nowych restauracji w podziale na poszczególne typy zawiera poniższa tabela:

Tabela: Harmonogram uruchomień nowych restauracji

	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	Razem 2011
Sphinx	2	4	2	3	11
WOOK	2	2	1	2	7
Sphinx Express	2	2	3	4	11
WOOK Express	0	1	3	4	8
	6	9	9	13	

Emitent zwraca uwagę, że zgodnie z informacją podaną w pkt. 5.2.3. Części I Prospektu na Datę Prospektu Emitent podjął zobowiązania do najmu 7 lokali. Oznacza to, że realizacja pełnego planu uruchomienia nowych restauracji w roku 2011 wymagać będzie pozyskania 24 lokali. Emitent na bieżąco prowadzi działania mające na celu akwizycję nowych lokalizacji dla swoich restauracji.

W przypadku zaplanowanych do uruchomienia restauracji mających funkcjonować w sprawdzonych konceptach SPHINX i WOOK (*casual dining*) Emitent zamierza wykorzystać dotychczasowe doświadczenia w zakresie uruchamiania i funkcjonowania tego typu restauracji. W celu rozwoju nowego formatu restauracji – Express (*fast casual dining*) Emitent prowadził począwszy od II półrocza 2010 przygotowania mające na celu opracowanie m.in. standardów technologicznych oraz obsługi klienta, oferty produktowej, pozycjonowania na rynku itp. W roku 2011 Emitent uruchomił dwie placówki testowe SPHINX Express, które stanowią podstawę do dalszych prac mających na celu wypracowanie docelowej koncepcji rynkowej nowego konceptu.

W celu realizacji inwestycji zaplanowanych w I półroczu 2011 Emitent zabezpieczył sobie dostęp do środków finansowych, których źródłem pochodzenia jest umowa pożyczki podporządkowanej w łącznej wysokości 25 mln zł zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Na Datę Prospektu poziom wykorzystania pożyczki podporządkowanej wyniósł 5 mln zł.

Dalsze inwestycje Emitent zamierza sfinansować przeznaczając na ten cel część środków uzyskanych z emisji akcji serii J.

Planowany rozwój sieci jest wpisany w plany rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks, opisane w punkcie 6.3 Części III Prospektu.

Wystarczalność wpływów z emisji Akcji serii J

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji serii J okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych powyżej celów lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Zarząd podejmie kroki w celu pozyskania środków z alternatywnych źródeł finansowania (takich jak podwyższenie w ramach kapitału docelowego). Na Datę Prospektu Emitent nie dysponuje informacjami pozwalającymi na stwierdzenie faktycznych źródeł pozyskania środków z emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisyjnych Akcji serii J.

Cele emisyjne przypisane Akcjom serii I

Akcje serii I są przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, ze względu na zamiar wypełnienia postanowień Porozumienia Wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r.

Zgodnie z postanowieniami ww. Porozumienia Wstępnego zawartego pomiędzy Sfinks Polska S.A. a trzema Bankami Wierzycielami, do 45% wartości należności głównych z tytułu zadłużenia Spółki wobec ING Bank Śląski i PKO BP zostanie skonwertowane na Akcje Emitenta nowej emisji serii I w przypadku pozyskania z emisji Akcji serii J co najmniej 45,02 mln zł. Cena emisyjna Akcji serii I zaoferowana Bankom ustalona została na 5,65 zł za jedną akcję. Strony Porozumienia Wstępnego ustaliły, że dla akcji objętych przez Banki w ramach konwersji części wierzytelności, na akcje Emitenta obowiązywać będzie okres wyłączenia obrotu akcjami (lock-up) – 12 miesięcy od objęcia akcji dla 100% objętych akcji i 18 miesięcy od objęcia akcji dla 50% objętych akcji. W okresie obowiązywania lock-up'u Strony Porozumienia Wstępnego dopuszczają możliwość sprzedaży akcji objętych przez Banki w ramach transakcji pakietowych, o ile Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Sylwester Cacek, nie skorzysta z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji.

Ostateczna wartość konwersji długu uwarunkowana będzie wielkością emisji Akcji serii J. Zamiana dokładnie 45% wartości należności głównych ING Bank Śląski i PKO BP, tj. ok. 41,3 mln PLN na akcje implikowana jest emisją Akcji serii J na kwotę co najmniej 75,0 mln zł.

Szczegóły Porozumienia Wstępnego zostały opisane w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu..

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisyjnych Akcji serii I.

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta:

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

Ryzyko związane z istnieniem konkurencji,

Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów,

Ryzyko związane z niepewnością co do zmian przepisów prawa,

Ryzyko związane z systemem podatkowym,

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne;

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta:

Ryzyko związane z dostawcami,

Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji,

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

Ryzyko związane z umowami franczyzowymi,

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia,

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

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy,

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

Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy,

Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS,

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

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

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

Ryzyko związane z chorobami zwierząt,

Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami,

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

Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia,

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

Ryzyko kursowe,

Ryzyko zmian stóp procentowych,

Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu,

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi,

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta,

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

Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki,

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi,

Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej,

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

Ryzyko utraty płynności,

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

Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych,

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

Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks;

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi:

Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii J do skutku,

Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem Oferty Publicznej,

Ryzyko związane z możliwością zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii I i/lub J,

Ryzyko związane z niedopuszczeniem, opóźnieniem dopuszczenia, niewprowadzeniem lub opóźnieniem wprowadzenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu giełdowego,

Ryzyko wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym,

Ryzyko zawieszenia notowań Instrumentów Wprowadzanych,

Ryzyko związane z inwestowaniem w Prawa do Akcji serii J po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego,

Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Akcje serii J,

Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,

Ryzyko związane z zasadami nabywania Akcji serii J,

Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem Prawa poboru Akcji serii J,

Ryzyko wykluczenia Instrumentów Wprowadzanych z obrotu na rynku regulowanym lub obrotu giełdowego,

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta

Nazwa statutowa Emitenta:	Emitent działa pod firmą: „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna. Emitent może w obrocie używać skrótu firmy „SFINKS POLSKA” S.A.
Miejsce i numer rejestracji:	Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.
Data utworzenia:	Spółka „SFINKS POLSKA” S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99). Spółka została w dniu 3 września 1999 r. wpisana (po raz pierwszy) do Rejestru Handlowego w Dziale B, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 7369 (sygn. akt postępowania w sprawie wpisu: XXI Ns-Rej. H 1651/99). W dniu 4 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do Rejestru

II – Czynniki ryzyka

	Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481 (sygnatura akt postępowania w sprawie wpisu LD.XX Ns-Rej. KRS/807/01/618).
Czas, na jaki został utworzony:	Nieoznaczony
Siedziba:	Łódź
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu spółek handlowych, a także na podstawie Statutu.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Numer telefonu:	+48 42 636 80 61
Numer faksu:	+48 42 636 81 31
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@sfinks.pl
Strona internetowa:	http://www.sfinks.pl

5.1.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

5 maja 1995 r.	Powstanie pierwszej restauracji SPHINX przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi.
16 sierpnia 1999 r.	Zawiązanie spółki pod firmą „Sfinks Polska” S.A.
3 września 1999 r.	Rejestracja Emitenta w rejestrze handlowym pod numerem RHB 7369.
21 lipca 2000 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.318.424 zł, do kwoty 6.318.424 zł, poprzez emisję 2.960.802 uprzywilejowanych akcji imiennych serii B, 306.600 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C i 2.951.022 uprzywilejowanych akcji imiennych serii D objętych przez Tomasza Morawskiego.
29 listopada 2001 r.	Pierwsze notowanie spółki na CeTO.
31 lipca 2002 r.	<ul style="list-style-type: none">- Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Tomaszem Morawskim – akcjonariuszem posiadającym 100% akcji Emitenta a Polish Enterprise Fund IV L.P., na podstawie której Polish Enterprise Fund IV L.P. zobowiązał się nabyć od Tomasza Morawskiego 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na WZA Emitenta, zaś Tomasz Morawski zobowiązał się do objęcia 2.462.527 akcji Emitenta nowej emisji.- Nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. od Tomasza Morawskiego – jedyne go akcjonariusza – 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
17 kwietnia 2003 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.462.527 zł, do kwoty 8.780.951 zł, poprzez emisję 2.462.527 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E objętych przez Tomasza Morawskiego.
31 lipca 2003 r.	Nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 878.095 akcji Emitenta uprawniających do 10% głosów na WZA, stanowiących łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami, 3.340.822 akcje Emitenta, łącznie uprawniających do

II – Czynniki ryzyka

	38,04% liczby głosów na WZA.
20 kwietnia 2005 r.	Osiągnięcie przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny 6,20% ogólnej liczby głosów na WZA w wyniku nabycia łącznie 544.000 akcji Emitenta.
29 kwietnia 2005 r.	Zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 361.000 akcji Emitenta.
20 czerwca 2005 r.	Zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 200.000 akcji Emitenta, w wyniku czego liczba posiadanych przez ten fundusz akcji zmniejszyła się do 2.779.622, zaś udział w ogólnej liczbie głosów na WZA do 31,66%.
1 stycznia 2006 r.	Podjęcie przez Zarząd decyzji o przeniesieniu notowań akcji Emitenta z CETO na GPW.
10 kwietnia 2006 r.	Nabycie aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie.
6 czerwca 2006 r.	Podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji oraz PDA Spółki.
7 czerwca 2006 r.	<ul style="list-style-type: none">- Podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA.- Sprzedaż przez Polish Enterprise Fund IV L.P. wszystkich posiadanych akcji Spółki w ramach oferty publicznej.
8 czerwca 2006 r.	Pierwszy dzień notowania akcji Spółki oraz PDA.
1 stycznia 2007 r.	Ogłoszenie nowej strategii rozwoju do roku 2011 i podjęcie decyzji o ekspansji zagranicznej.
4 czerwca 2007 r.	Zawiązanie Spółki pod firmą Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry.
06 lipca 2007r.	Zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Deutschland GmbH z siedzibą w Düsseldorfie (obecnie w Berlinie), Niemcy
24 lipca 2007 r.	Zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy.
1 grudnia 2007 r.	Otwarcie pierwszej restauracji Sphinx za granicą w Budapeszcie na Węgrzech oraz w Bacau w Rumunii.
styczeń 2008 r.	Otwarcie trzech restauracji Sphinx w Czechach w Pradze oraz drugiej restauracji Sphinx w Budapeszcie.
18 stycznia 2008 r.	Nabycie udziałów w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. prowadzącej restaurację kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, a wraz z tym przejęcie dwóch restauracji WOOK w Łodzi i jednej w Warszawie.
21 sierpnia 2008 r.	Wezwanie do sprzedaży 1.039.467 akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 11,20% głosów na WZA ogłoszone przez American Restaurants Sp. z o.o.

II – Czynniki ryzyka

23 września 2008 r.	Ogłoszenie o łącznym nabyciu przez American Restaurants Sp. z o.o., akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA.
17 lutego 2009 r.	Złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy.
27 lutego 2009 r.	Ponowne złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu wobec dokonanego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy zwrotu wniosku złożonego 17 lutego 2009 r.
24 marca 2009 r.	Sprzedaż przez AmRest Sp. z o.o. wszystkich udziałów spółki SFP Holdings US, LLC, posiadającej akcje Emitenta dające prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz OrsNET Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, podmiotu zależnego Sylwestra Cacka.
8-10 kwietnia 2009 r.	Zawarcie Umów Restrukturyzacyjnych z Bankami Wierzycielami.
10 kwietnia 2009 r.	Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną – podmiotem powiązaniem z Emitentem, Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 mln zł.
14 kwietnia 2009 r.	Złożenie przez Zarząd wniosku o wycofanie wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, w związku z odpadnięciem przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki wynikających z zawarcia przez Emitenta z bankami – wierzycielami umów restrukturyzacyjnych oraz pozyskaniu przez Spółkę środków finansowych na spłatę jej wymagalnych zobowiązań i finansowanie jej bieżącej działalności gospodarczej.
23 kwietnia 2009 r.	Otrzymanie przez Emitenta postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy w sprawie umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu.
30 czerwca 2009 r.	Podjęcie przez ZWZA uchwały postanawiającej o dalszym istnieniu Spółki.
23 października 2009 r.	Nabycie przez OrsNET Sp. z o.o. 3.061.786 akcji Emitenta uprawniających do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na skutek likwidacji SFP Holdings US, LLC.
29 października 2009 r.	Podpisanie przez Emitenta umowy potrącenia wierzytelności z Sylwestrem Cackiem, na mocy której wierzytelność wynikająca z udzielonej Spółce dnia 10.04.2009 pożyczki w kwocie 30 mln zł powiększona o należne odsetki umowne, miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec Sylwestra Cacka z tytułu wkładu za obejmowane przez niego Akcje serii H, jakie Emitent wyemitował w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.
od 29 stycznia 2010 r. do 22 lutego 2010 r.	Przeprowadzenie przez Emitenta oferty publicznej Akcji serii H z prawem poboru. W wyniku oferty zostało objętych 5.608.455 sztuk Akcji serii H po cenie emisyjnej 10,54 zł. Całkowita wartość emisji wyniosła 59.113.115,70 zł.

II – Czynniki ryzyka

	<p>Podstawowym celem emisji akcji była przeprowadzenie konwersji pożyczki udzielonej Emitentowi w dniu 10 kwietnia 2009 r. przez Sylwestra Cacka na Akcje serii H oraz spłatę zadłużenia Spółki wobec Pana Sylwestra Cacka.</p>
5 marca 2010 r.	<p>Ogłoszenie o nabyciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny 1.298.730 do akcji Emitenta, po zamianie praw do akcji na akcje Emitenta OFE AXA posiadał łącznie 1.527.111 akcji Emitenta stanowiących 10,26% podwyższonego kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
1 kwietnia 2010 r.	<p>Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.608.455 zł, do kwoty 14.889.406 zł, poprzez emisję 5.608.455 Akcji na okaziciela serii H z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.</p>
7 kwietnia 2010 r.	<p>Ogłoszenie o zbyciu przez OrsNet Sp. z o.o. 435.000 akcji Emitenta, w wyniku transakcji OrsNet Sp. z o.o. posiadała 2.626.786 akcji Emitenta stanowiących 28,30% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
12 kwietnia 2010 r.	<p>Przyjęcie strategii rozwoju na lata 2010-2014 zakładającej rozwój sieci i zwiększenie sprzedaży pełnowymiarowych restauracji w segmencie <i>casual dining</i>, uruchomienie konceptów restauracyjnych typu express w segmencie <i>fast casual dining</i>.</p>
22 kwietnia 2010 r.	<p>Ogłoszenie o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny AXA 325.797 praw do akcji Emitenta, po zamianie praw do akcji na akcje Emitenta OFE AXA posiadał łącznie 766.064 akcji Emitenta stanowiących 5,15% podwyższonego kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
30 czerwca 2010 r.	<p>Zawarcie aneksów do umów restrukturyzacyjnych z bankami: ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy których doraźnie ustalono, że przez kolejne 12 miesięcy raty kapitałowe kredytów w każdym z banków zostaną obniżone do 20% wartości określonej w umowach restrukturyzacyjnych, a odroczonego część spłaty zostanie rozłożona na pozostały okres trwania każdego z kredytów. Ponadto ustalono, że do końca 2010 r. Emitent pozyska dodatkowe środki pieniężne w wysokości 13,4 mln zł, a do końca I kwartału 2011 r. w łącznej kwocie 20 mln zł w wyniku emisji akcji, udzielenia pożyczki podporządkowanej lub w innej formie zaakceptowanej przez banki.</p>
24 listopada 2010 r.	<p>Ogłoszenie o osiągnięciu przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK poziomu poniżej 10% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 1.485.245 akcji Emitenta stanowiących 9,98% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
27 grudnia 2010 r.	<p>Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną – podmiotem powiązanym z Emitentem, Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 25 mln zł.</p>
12 stycznia 2011 r.	<p>Ogłoszenie o osiągnięciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny poziomu poniżej 10% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 1.487.524 akcji Emitenta stanowiących 9,99% kapitału zakładowego oraz</p>

	<p>ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
27 stycznia 2011 r.	<p>Zawarcie wstępnego porozumienia z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank, na mocy którego strony uzgodniły zasady jednoczesnej zmiany umów restrukturyzacyjnych z ING i PKO oraz aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen, które zostały zawarte przez Emitenta w kwietniu 2009 r. Zgodnie z porozumieniem strony potwierdziły wartość całkowitych wierzycelności banków wobec Emitenta na dzień 31.12.2010 r. oraz ustaliły zasady restrukturyzacji i warianty spłaty zadłużenia Emitenta wobec banków w zależności od wysokości środków finansowych pozyskanych przez Emitenta z nowej emisji akcji.</p>
28 stycznia 2011 r.	<p>Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz Sławomira Pawłowskiego wszystkich udziałów w spółce OrsNet Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, dających własność do 2.574.286 szt. akcji Emitenta stanowiących 17,29% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p> <p>Pośrednie zbycie akcji nastąpiło w związku z niemożnością wykonywania przez Sylwestra Cacka prawa głosu z tych akcji w związku z art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.</p> <p>Po transakcji Sławomir Pawłowski stał się właścicielem 100% udziałów w spółce OrsNet Sp. z o.o. i wszedł w sposób pośredni w posiadanie akcji Emitenta w łącznej liczbie 2.574.286 szt., stanowiących 17,29% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p>
4 lutego 2011 r.	<p>Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej do kwoty 25 mln zł. Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Emitenta środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Równocześnie nastąpiło rozwiązanie za porozumieniem umowy pożyczki podporządkowanej zawartej 27 grudnia 2010 r.</p>
11 lutego 2011 r.	<p>- Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz AnMar Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 3.165.737 szt. akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 21,26% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta Spółki.</p> <p>- Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz Dariusza Górnickiego wszystkich udziałów w spółce AnMar Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Po zawarciu umowy sprzedaży udziałów Sylwester Cacek nie posiadał pośrednio i bezpośrednio żadnych akcji Emitenta.</p> <p>Pośrednie zbycie akcji nastąpiło w związku z niemożnością wykonywania prawa głosu z tych akcji w związku z art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych</p>

	do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
14 marca 2011	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwał w szczególności w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze prywatnej subskrypcji akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (ii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowany dzień prawa poboru wskazuje się na dzień 26 maja 2011r., (iii) wprowadzenia do statutu Spółki upoważnienia do emitowania przez Zarząd akcji Spółki w ramach kapitału docelowego.
29 marca 2011	<p>Złożenie przez Sylwestra Cacka - Członka Rady Nadzorczej - oświadczenia w związku z prowadzonymi przygotowaniem do publicznej oferty Akcji serii J Emitenta i dotyczące jego zamiarów co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji serii J.</p> <p>Zgodnie z treścią oświadczenia:</p> <ol style="list-style-type: none">1) Sylwester Cacek zamierza uczestniczyć w subskrypcji i objąć bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% oferowanych Akcji serii J.2) Sylwester Cacek poinformował, że jego zamiarem jest także zapewnienie objęcia przez niego bezpośrednio lub pośrednio Akcji serii J w liczbie, która wraz z Akcjami serii J objętymi przez innych inwestorów, zapewni realizację Porozumienia Wstępnego zawartego przez Emitenta w dniu 27 stycznia 2011 r. z trzema bankami wierzycielami.3) Ponadto, Sylwester Cacek nie wykluczył udziału w publicznej ofercie akcji Emitenta w większym zakresie od wskazanego powyżej w punkcie 2.
29 marca 2011	Złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego Spółki, dotyczącego oferty akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii J.
21 i 26 kwietnia 2011	<p>Zbycie przez Tomasza Morawskiego na rzecz Sylwestra Cacka w wyniku transakcji pakietowych zawartych na GPW w dniach 21 kwietnia 2011 r. oraz 26 kwietnia 2011 r. 675.000 szt. akcji Emitenta po cenie 5,28 za akcję.</p> <p>Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiadał łącznie 50 szt. akcji Spółki, które stanowiły poniżej 0,01% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiada łącznie 675.050 szt. akcji Emitenta, które stanowią 4,53% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p> <p>Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Tomasz Morawski posiadał łącznie 2.126.301 szt. akcji Spółki, które stanowiły 14,28% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowych Tomasz Morawski posiada łącznie 1.451.301 szt. akcji Emitenta, które stanowią 9,75% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p>

30 kwietnia 2011	<p>Przedstawienie przez zarząd Emitenta stanowiska odnośnie realizacji założeń długoterminowej strategii rozwoju Emitenta, uwzględniającego zmiany i przesunięcia w czasie zaistniałe w stosunku do założeń strategii z 2010 r., uznania za nieaktualne podane w strategii z 2010 r. założenia co do osiągnięcia niektórych wyników ekonomiczno-finansowych oraz podtrzymania kierunków rozwoju wytyczonych w strategii opublikowanej w 2010 r.</p>
6 maja 2011	<p>Ogłoszenie o osiągnięciu przez Aviva OFE BZ WBK poziomu poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 740.083 akcji Emitenta stanowiących 4,97% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
6 maja 2011	<p>Zbycie przez Tomasza Morawskiego na rzecz Sylwestra Cacka w wyniku transakcji pakietowych zawartych na GPW w dniach 4 maja 2011 r. 20.605 szt. akcji Emitenta po cenie 5,75 za akcję.</p> <p>Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiadał łącznie 675.050 szt. akcji Spółki, które stanowiły 4,53% kapitału zakładowego Sfinks. Akcje te uprawniały do wykonywania 675.050 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A., co stanowiło 4,53% całości głosów w Spółce. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowej Pan Sylwester Cacek posiada łącznie 695.655 szt. akcji Sfinks, które stanowią 4,67% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 695.655 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (4,67% całości głosów w Spółce).</p> <p>Przed transakcją sprzedaży ww. akcji Sfinks Polska S.A. Tomasz Morawski posiadał łącznie 1.451.301 szt. akcji Spółki, które stanowiły 9,75% kapitału zakładowego Sfinks. Akcje te uprawniały do wykonywania 1.451.301 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A., co stanowiło 9,75% całości głosów w Spółce. Po zawarciu ww. transakcji pakietowej Pan Tomasz Morawski posiada 1.430.696 szt. akcji Sfinks, które stanowią 9,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1.430.696 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (9,61% całości głosów w Spółce).</p>

5.2. Inwestycje

5.2.1. Historyczne inwestycje

Tabela: Główne historyczne inwestycje Grupy Kapitałowej Sfinks (tys. zł)

	2010	2009	2008
Wartości niematerialne i prawne	529	45	1.280
Inwestycje w znaki towarowe	0	0	67
Oprogramowania i licencje komputerowe	529	45	1.191

II – Czynniki ryzyka

Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	22
Inwestycje w rzeczowy majątek trwały	6.197	3.243	23.163
Rozwój sieci restauracji	5.605	2.879	23.163
Pozostałe	592	364	0
Inwestycje kapitałowe	483	0	6.116
Zakup udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o.	0	0	6.116
Zakup udziałów w W-Z.pl Sp. z o.o.	483	0	0
RAZEM	7.209	3.288	30.554

Źródło: Emitent, dane niezbadane

W roku 2008 główne inwestycje Grupy Kapitałowej Sfinks związane były z rozwojem sieci restauracji Grupy Emitenta na rynku polskim, w ramach którego otwarto 5 nowych restauracji Grupy pod marką SPHINX (Gdańsk, Koszalin, Zielona Góra, Poznań i Piła) oraz 3 restauracje CHŁOPSKIE JADŁO (Warszawa, Poznań, Toruń).

W 2008 roku zrealizowano ponadto inwestycję kapitałową - nabycie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. - operatora trzech restauracji kuchni chińskiej, działających pod marką WOOK, a także otwarto dwa kolejne lokale tej sieci (już w ramach Grupy Emitenta) - we Wrocławiu oraz Gdańsku.

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

W roku 2008 łączne nakłady inwestycyjne na rozwój sieci restauracji Grupy Sfinks na rynku polskim i zagranicznym wyniosły 23,2 mln zł, natomiast inwestycje kapitałowe Grupy (nabycie Shanghai Express Sp. z o.o.) wyniosły 6,1mln zł.

W rok 2009 Grupa Sfinks przeznaczyła 2,9 mln zł na inwestycje w rozwój sieci restauracji, które obejmowały zakup środków trwałych i wyposażenia dla istniejących lokali. W 2009 roku spółka zrealizowała jedną inwestycję związaną z rozwojem sieci SPHINX w Poznaniu (Malta).

W roku 2010 łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 7,2 mln zł, z tego nakłady na rozwój sieci 5,6 mln zł. W tym okresie Grupa uruchomiła restauracje SPHINX w Opolu, Zgorzelcu i Łodzi (Port Łódź) oraz restaurację WOOK w Łodzi (Port Łódź).

W ramach inwestycji kapitałowych Grupa Sfinks przeznaczyła kwotę 0,5 mln zł na zakup 100% udziałów w Spółce W-Z.pl Sp. z o.o.

5.2.2. Bieżące inwestycje

Od początku roku 2011 do Daty Prospektu Grupa Sfinks otworzyła 6 lokali, w tym dwie restauracje SPHINX, dwie restauracje WOOK oraz dwie restauracje szybkiej obsługi w nowym koncepcie SPHINX EXPRESS.

Ponadto zrealizowany został projekt powiększenia i nowej aranżacji restauracji SPHINX w Starym Browarze w Poznaniu.

Inwestycje w trakcie realizacji na Datę Prospektu to restauracje WOOK i WOOK EXPRESS w Poznaniu, restauracja SPHINX w Siedlcach, Gdańsku i Koninie oraz restauracje SPHINX EXPRESS w Wałbrzychu i Tarnowie oraz rozbudowa restauracji CHŁOPSKIE JADŁO w Krakowie.

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta od początku roku 2011 do Daty Prospektu wyniosły 3,3 mln zł

W przygotowaniu znajduje się natomiast projekt restauracji SPHINX w Lesznie.

W celu realizacji opisanych inwestycji Emitent zabezpieczył sobie dostęp do środków finansowych, których źródłem pochodzenia jest umowa pożyczki podporządkowanej w łącznej wysokości 25 mln zł zawarta z Panem Sylwestrem Cacek – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Na Datę Prospektu poziom wykorzystania pożyczki podporządkowanej wyniósł 5 mln zł.

5.2.3. Planowane inwestycje

Plany Emitenta na rok 2011 przewidują otwarcie 37 lokali, wliczając w to 6 lokali otwartych od początku roku 2011 do Daty Prospektu. Na Datę Prospektu Emitent jest w trakcie realizacji 7 kolejnych inwestycji. Ponadto w przygotowaniu znajduje się projekt kolejnej restauracji w Lesznie. Na Datę Prospektu Emitent podjął zobowiązania najmu 7 lokali, w których planowane jest uruchomienie nowych restauracji. Podjęte przez Emitenta wiążące zobowiązania do najmu lokali dotyczących następujących restauracji i lokalizacji:

Tabela: Restauracje i lokalizacje co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania do najmu

Typ restauracji	Lokalizacja
Sphinx	Gdańsk
Sphinx	Konin
Sphinx	Siedlce
Sphinx Express	Wałbrzych
Sphinx Express	Tarnów
WOOK	Poznań
WOOK Express	Poznań

Przewidywane przez Emitenta nakłady inwestycyjne w perspektywie 12 miesięcy od Daty Prospektu wyniosą 27,4 mln zł z czego wydatki związane z uruchamianiem nowych restauracji to 24,1 mln zł

W okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu Emitent planuje także poniesienie nakładów inwestycyjnych w wysokości 3,0 mln zł na remont i odnowienie dotychczasowych lokali istniejącej sieci restauracji. Do Daty Prospektu Emitent zrealizował projekt powiększenia i jednocześnie wprowadzenia nowej aranżacji restauracji SPHINX w Starym Browarze w Poznaniu.

Ponadto, Emitent podjął zobowiązanie do przeprowadzenia w latach 2011-2012 inwestycji dotyczącej systemów informatycznych wspomagających zarządzanie. Inwestycja polegać będzie na zbudowaniu hurtowni danych, która

ma na celu wsparcie i rozwój istniejących w spółce systemów raportowania. Emitent szacuje wydatki na ten cel w wysokości ok. 0,3 mln zł z czego ok. 150 tys. zł Emitent planuje wydać w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Pracownicy Emitenta

Tabela: Zatrudnienie u Emitenta i w spółkach powiązanych kapitałowo na koniec danego roku

Rok	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Liczba pracowników	282	495	703	501

Na Datę Prospektu w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudnione było 501 osób w tym 247 na umowę o pracę.

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych u Emitenta oraz w spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec danego roku w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz na Datę Prospektu w podziale na rodzaje umów przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Sposób zatrudnienia u Emitenta i w spółkach powiązanych kapitałowo na koniec danego roku

Rodzaj umowy	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Umowa o pracę	135	256	302	247
Umowa zlecenie	141	239	401	254
Umowa o dzieło	6	0	0	0
Razem	282	495	703	501

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę u Emitenta oraz w spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec danego roku w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz na Datę Prospektu, w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na kategorie działalności

Kategoria działalności	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Centrala	57	74	84	80
Restauracje	225	421	619	421
Razem	282	495	703	501

6.2. Badania i rozwój, patenty i licencje

Grupa nie prowadzi własnej działalności badawczo – rozwojowej.

Grupa posiada prawo do znaków towarowych według poniższego zestawienia.

Tabela: Znaki towarowe, do których Grupa Sfinks posiada prawo

Znaki Emitenta Rejestracja w Polsce	Znaki Emitenta Rejestracja międzynarodowa	Znaki innych spółek z Grupy
SPHINX	IR SPHINX	WOK
SPHINX	IR SFINKS	WOOK RESTAURACJE
SFINKS	IR Jadło	WOK RESTAURACJA
shoarma	IR chłopskie jadło	WOOK RESTAURACJA
SHOARMA	IR SPHINX (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	WOOK
best food by Tom Maltom	IR SFINKS (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	
ZUPA SZWEJKA	CHŁOPSKIE JADŁO	
PIWO Z BOMBĄ	best food by Tom Maltom	
FURMAŃSKA JAJECZNICA	SPHINX	
NIECKA CHŁOPSKA	SFINKS	
PAŃSKIE FANABERIE		
GALICYJSKIE JADŁO		
SIELSKIE JADŁO		
CHŁOPSKIE JADŁO ZAWSZE PO WŁASCIWEJ STRONIE		
KREW I RÓŻA		
SZYBKIE JADŁO		
JADŁO		
CHŁOPSKIE JADŁO		
STAROPOLSKIE JADŁO		
WIEJSKIE JADŁO		
JADŁO DZIEDZICA		
ANIELSKIE JADŁO		
JADŁO DRWAŁA		
PRZYDROŻNE JADŁO		
FURMAŃSKIE JADŁO		
SARMACKIE JADŁO		
DIABELSKIE JADŁO		
PIEROGOWA MICHA		
PLACKI MACIEJA		
ŁOSOŚ POD KOŁDRĄ		
SZLACHECKIE JADŁO		

CHŁOPSKIE JADŁO		
CHŁOPSKIE JADŁO RESTAURACJE		
CHŁOPSKIE JADŁO		

Emitent zawarł w dniu 18 stycznia 2008 r. umowę licencyjną z Shanghai Express Sp. z o.o., opisaną w punkcie 19.3.1 Części III Prospektu uprawniającą Emitenta do korzystania na wszelkich polach eksploatacji ze znaków towarowych przysługujących Shanghai Express Sp. z o.o., niezbędnych do prowadzenia i rozwijania sieci restauracji WOOK oraz know-how związanym z prowadzeniem restauracji WOOK, projektów graficznych, menu, koncepcji wystroju wnętrza i księgi receptur restauracji WOOK.

Grupa korzysta z programów komputerowych, w szczególności oprogramowania lokali gastronomicznych - POSITIVE HOSPITALITY RESTAURANT POS, POSITIVE HOSPITALITY RESTAURANT MANAGER oraz POSITIVE HOSPITALITY MANAGMENT CENTER.

Na Datę Prospektu Grupa posiada 14 zarejestrowanych domen internetowych. Grupa nie posiada patentów, wzorów użytkowych, wzorów przemysłowych ani wynalazków.

6.3. Informacje o tendencjach

Zmiany w sprzedaży

Od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu Grupa Sfinks zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży w restauracjach dotyczyło zarówno miesiąca stycznia (+10,8%), miesiąca lutego (+12,2%), miesiąca marca (+7,1%) jak również miesiąca kwietnia (+21,1%). Pozytywna tendencja w zakresie przychodów ze sprzedaży zanotowana przez Grupę Sfinks w okresie pierwszych czterech miesięcy 2011 roku jest wynikiem m.in. podjętych działań pro-sprzedażowych, mających na celu zwiększenie efektywności sieci restauracji i generowanych przez nią przychodów ze sprzedaży, a także lepszych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego warunków funkcjonowania restauracji.

Zmiany w poziomie zapasów

Grupa Sfinks w okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu nie zanotowała istotnych zmian w kształtowaniu się zapasów. Decyduje o tym realizowana przez Spółkę polityka ograniczania stanów magazynowych przy jednoczesnym wysokim, świadczącym o efektywności, poziomie rotacji zapasów.

Zmiany w kosztach

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu Emitent zanotował nieznaczny wzrost kosztów artykułów spożywczych, proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie, od kilku miesięcy można zaobserwować stopniowy, ale systematyczny wzrost cen artykułów spożywczych wynikający m.in. z obserwowanej na światowych rynkach zaopatrzenia tendencji wzrostu cen. Dodatkowo, w okresie zimowym Emitent obserwuje zjawisko sezonowego wzrostu cen wybranych artykułów spożywczych (np. warzyw).

Należy zwrócić uwagę, iż Emitent, w celu zmniejszenia wpływu zmian cen zaopatrzenia oraz efektu sezonowości na koszt własny sprzedaży, zawarł szereg długoterminowych umów centralnych regulujących kwestie zaopatrzenia sieci restauracji. Umowy te pozwalają na zmniejszenie i/bądź opóźnienie skutków zmian cen

zaopatrzenia. Nie można jednak wykluczyć, że skutki wzrostu cen artykułów spożywczych zostaną rozłożone na dłuższy okres czasu, wpływając w przyszłości negatywnie na koszty wytworzenia sprzedaży Grupy Sfinks.

Zmiany w cenach sprzedaży

W związku z wprowadzeniem nowego, bardziej urozmaiconego menu, w którym pojawiły się bardziej wyrafinowane dania, Emitent wprowadził podwyżki cen. Podwyżki te odzwierciedlały również poprawę sentymentów po wychodzeniu z okresu kryzysu na rynkach finansowych.

7. Znaczący akcjonariusze

AnMar Development Sp. z o.o. (podmiot zależny od Dariusza Górnickiego) posiadający 3.165.737 (21,26%) akcji i tyleż głosów na WZ Emitenta, OrsNet Sp. z o.o. (podmiot zależny od Sławomira Pawłowskiego) posiadający 2.574.286 (17,29%) akcji i tyleż głosów na WZ Emitenta, ING OFE posiadający 1.487.524 (9,99%) akcji i tyleż głosów na WZ Emitenta, Tomasz Morawski posiadający 1.430.696 (9,61%) akcji i tyleż głosów na WZ Emitenta oraz AXA OFE posiadający 766.064 (5,15%) akcji i tyleż głosów na WZ Emitenta.

8. Transakcje z powiązаныmi stronami

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu, Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 przyjętego zgodnie z Rozporządzeniem nr 1606/2002, na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

9. Szczegóły oferty oraz dopuszczenia do obrotu

9.1. Oferta i plan dystrybucji

Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta, w drodze realizacji prawa poboru, oferowanych do objęcia jest 14.889.406 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda. Dzień ustalenia prawa poboru został wskazany w punkcie 2 Części I Prospektu.

Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta przysługiwać będzie prawo poboru Akcji serii J proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Akcji Istniejących, przy czym za każdą jedną Akcją Istniejącą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii J, 1 jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 1 Akcji serii J. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, jak również Akcje serii J nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie. Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Akcje serii J, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), mogą zostać zaoferowane i przydzielone według uznania Zarządu Emitenta, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii J.

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o zbyciu lub nabyciu Akcji Istniejących z prawem poboru lub bez prawa poboru, powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie, umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów

wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia danej transakcji przez KDPW).

Emitent zwraca uwagę, że Ofertą Publiczną nie są objęte Akcje serii I. Akcje serii I będą zaoferowane przez Emitenta wybranym przez niego podmiotom w ramach subskrypcji prywatnej. Emisja Akcji serii I, opisana w punkcie 6.2 Części IV Prospektu, związana jest z porozumieniem zawartym przez Emitenta z jego wierzycielami, o którym mowa w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu.

9.2. Dopuszczenie i wprowadzenie akcji i PDA do obrotu na GPW

Emitent zawrze z KDPW umowę (umowy), której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Instrumentów Wprowadzanych.

Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru z Akcji serii J będą dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru ustalonym dla Akcji serii J, z zastrzeżeniem sporządzenia przez Emitenta i zatwierdzenia Prospektu przez Komisję (właściwy organ nadzoru), nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW. Rejestracja jednostkowych praw poboru w KDPW następuje co do zasady w określonym dniu ustalenia prawa poboru na podstawie uprzednio złożonych przez emitenta dokumentów, w tym wniosku o zawarcie umowy o rejestrację prawa poboru. W tym celu Zarząd Emitenta sporządził i przekazał z odpowiednim wyprzedzeniem do KDPW stosowny wniosek w terminie umożliwiającym rejestrację praw poboru z Akcji serii J. Prawa poboru Akcji serii J będą notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie Giełdy przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego bez dodatkowych wniosków ze strony Emitenta.

Rejestracja PDA w KDPW będzie możliwa po dokonaniu przydziału Akcji serii J oraz złożeniu przez Emitenta oświadczenia o dośrodku emisji do skutku (w przypadku rejestracji zbywalnych praw do akcji obejmowanych w wyniku wykonania prawa poboru uchwała Zarządu KDPW w tej sprawie nie określa żadnych dodatkowych warunków tej czynności), a możliwy termin dokonania rejestracji wynika z §147 ust. 4 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (zasadniczo 5 dni od dostarczenia wymaganych dokumentów przez Emitenta). Rejestracja Akcji serii J w KDPW będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J. Po dokonaniu przydziału Akcji serii J Zarząd wystąpi do KDPW o rejestrację PDA w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Ponadto Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej mieć możliwość obrotu nabytymi PDA oraz Akcjami serii J. W tym celu planowane jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW PDA mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę zawiadomienia o dokonanym przydziale Akcji serii J, nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania PDA w KDPW. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego wprowadzenia PDA do obrotu na GPW dokona Zarząd GPW, na pisemny wniosek Emitenta, Zarząd GPW określi także datę pierwszego notowania i datę ostatniego notowania PDA, w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW. Planowany najwcześniejszy termin rozpoczęcia notowań Praw do Akcji serii J został wskazany w punkcie 2. Części I Prospektu.

Termin rozpoczęcia notowania Akcji serii J na GPW zależy głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii J. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin rozpoczęcia notowania Akcji serii J na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii J, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje serii J. Rejestracja akcji serii J może nastąpić dopiero po zarejestrowaniu akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym, w tym przypadku uchwała Zarządu KDPW, podjęta na wniosek Emitenta, będzie miała charakter warunkowy tj. określający termin rejestracji Akcji serii J tożsamy z dniem ich wprowadzenia do obrotu. Przewidywany termin rozpoczęcia notowania PDA i Akcji serii J został wskazany w punkcie 2 Części I Prospektu.

II – Czynniki ryzyka

Termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I na GPW zależy głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii I. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii I, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji serii I. Przewidywany termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I to około 1-2 tygodni po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii I.

9.3. Rozwodnienie

Emitent oczekuje, że wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w ramach Oferty oraz w związku z tym zostaną spełnione warunki konieczne do realizacji Wariantu I z Porozumienia Wstępnego i nastąpi konwersja na Akcje serii I 45% kwoty głównej zadłużenia w stosunku do Banków PKO BP oraz ING Bank Śląski.

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii J przy założeniu realizacji Prawa Poboru przez obecnych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii J	Liczba akcji po emisji Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	6.331.474	21,26%	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	5.148.572	17,29%	17,29%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	2.975.048	9,99%	9,99%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	2.861.392	9,61%	9,61%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	1.532.128	5,15%	5,15%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	1.480.166	4,97%	4,97%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	1.391.310	4,67%	4,67%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	8.058.722	27,06%	27,06%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	29.778.812	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii I oraz J przy założeniu realizacji Prawa Poboru przez obecnych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii I i J	Liczba akcji po emisji Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii I i J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	6.331.474	17,07%	17,07%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	5.148.572	13,88%	13,88%
ING Bank Śląski	0	0,00%	0,00%	4.652.677	12,54%	12,54%
PKO BP	0	0,00%	0,00%	2.666.885	7,19%	7,19%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	2.975.048	8,02%	8,02%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	2.861.392	7,71%	7,71%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	1.532.128	4,13%	4,13%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	1.480.166	3,99%	3,99%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	1.391.310	3,75%	3,75%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	8.058.722	21,72%	21,72%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	37.098.374	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii J przy założeniu objęcia Akcji serii J wyłącznie przez nowych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii J	Liczba akcji po emisji Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	3.165.737	10,63%	10,63%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	2.574.286	8,64%	8,64%

II – Czynniki ryzyka

ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	1.487.524	5,00%	5,00%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	1.430.696	4,80%	4,80%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	766.064	2,57%	2,57%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	740.083	2,49%	2,49%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	695.655	2,34%	2,34%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	4.029.361	13,53%	13,53%
Nowi akcjonariusze	0	0,00%	0,00%	14.889.406	50,00%	50,00%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	29.778.812	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii I oraz J przy założeniu objęcia Akcji serii J wyłącznie przez nowych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii I i J	Liczba akcji po emisji Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii I i J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	3.165.737	8,53%	8,53%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	2.574.286	6,94%	6,94%
ING Bank Śląski	0	0,00%	0,00%	4.652.677	12,54%	12,54%
PKO BP	0	0,00%	0,00%	2.666.885	7,19%	7,19%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	1.487.524	4,01%	4,01%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	1.430.696	3,86%	3,86%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	766.064	2,06%	2,06%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	740.083	1,99%	1,99%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	695.655	1,88%	1,88%
Pozostali	4.029.361	27,06%	27,06%	4.029.361	10,86%	10,86%

II – Czynniki ryzyka

akcjonariusze						
Nowi akcjonariusze	0	0,00%	0,00%	14.889.406	40,13%	40,13%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	37.098.375	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Emitent przewiduje, że po Ofercie Publicznej, przy założeniu objęcia przez nowych akcjonariuszy wszystkich Akcji serii J w ramach Oferty Publicznej oraz konwersji na akcję 45% kwoty głównej wierzytelności wobec Banków PKO BP i ING Bank Śląski, udział akcji posiadanych przez dotychczasowych oraz nowych akcjonariuszy, którzy obejmą akcje w ramach Oferty Publicznej, w łącznej liczbie akcji będzie kształtował się na poziomie 40,13% dla każdej z tych grup.

9.4. Koszty emisji

Emitent oczekuje, że przy Cenie Emisyjnej Akcji serii J wynoszącej 5,65 zł wpływy brutto z Oferty Publicznej wyniosą 84,1 mln zł.

Emitent szacuje, że całkowite koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych, koszty doradztwa, koszty promocji Oferty oraz pozostałe koszty, przy założeniu uzyskania wpływów brutto z Oferty na poziomie 84,1 mln zł, wyniosłyby ok. 1,4 mln zł.

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

Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta dla Oferty Publicznej o wartości ok. 84,1 mln zł brutto

Wyszczególnienie szacunkowych kosztów oferty	Kwota (mln zł)
Sporządzenie Prospektu emisyjnego, doradztwo	1,16
Promocja oferty	0,05
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	0,19
RAZEM	1,40

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi w Dacie Prospektu 14.889.406 złotych i dzieli się na 14.889.406 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, tj.:

- 100.000 akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,

- c) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.

Kapitał zakładowy (wszystkie wyemitowane Akcje) jest w pełni opłacony.

10.2. Umowa i statut spółki

Prawa i obowiązki akcjonariuszy reguluje Statut oraz przepisy prawa, w tym przepisy Ksh.

Statut Emitenta w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa, (ii) nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Równocześnie Statut Emitenta zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, zgodnie z którym Zarząd upoważniony jest do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 6.960.713 zł w ramach kapitału docelowego. W ramach tego upoważnienia Zarząd dokonał w 2010 r. podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.608.455 zł w drodze emisji 5.608.455 Akcji serii H. W dniu 14 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego („*Uchwała nr 5 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu Spółki*”). Do Daty Prospektu zmiana ta nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. W przypadku rejestracji tej zmiany Statutu Zarząd upoważniony będzie, na podstawie art. 444 Ksh, przez okres do dnia 8 marca 2014 r., do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.700.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 3.700.000 akcji.

10.3. Dokumenty dostępne do wglądu

W okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Emitenta (<http://www.sfinks.pl>) można zapoznać się z następującymi dokumentami w ich formie elektronicznej:

- Prospektem,
- Statutem,
- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta,
- skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2008-2010 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów dokonujących ich badania,
- jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2008-2010 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów dokonujących ich badania.

Ponadto sprawozdania finansowe spółek zależnych kapitałowo od Emitenta za lata obrotowe 2009 i 2010 będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta, w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82, w zwykłych godzinach pracy Emitenta, tj. od godz. 9:00 do godz. 17:00.

II – CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy

1.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce oraz na rynkach europejskich

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim, rynkach sąsiednich (w szczególności Czechy, Węgry) a także ogólnej sytuacji ekonomicznej na rynku europejskim i światowym. Z tego też względu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski oraz w/w rynków. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, wzrost poziomu inwestycji, spadek dochodów ludności i poziom bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej.

1.2. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

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

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

1.3. Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów

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

1.4. Ryzyko związane z niepewnością co do zmian przepisów prawa

Występujące w obrocie prawnym w Polsce i w innych krajach częste i nierzadko niespodziewane zmiany przepisów prawa, ich interpretacje lub praktyka stosowania nie sprzyjają planowaniu prowadzenia i rozwoju działalności gospodarczej.

Zaistnienie takich zmian, zwłaszcza na gruncie przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno – epidemiologicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Grupy Sfinks.

1.5. Ryzyko związane z systemem podatkowym, systemem danin publicznych i obowiązków administracyjnych

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Ryzyko to może dotyczyć np. zwiększenia zobowiązań o charakterze publiczno-prawnym lub obciążeń z tytułu realizacji dodatkowych obowiązków o charakterze administracyjnym. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację przepisów prawa podatkowego, dokonywanych przez Emitenta rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Emitenta jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych w przypadkach określonych w Ordynacji Podatkowej, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez Emitenta lub spółki z Grupy może skutkować znacznym powiększeniem jego zobowiązań. W efekcie niekorzystne dla Emitenta bądź spółek z Grupy zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na ich przyszłą sytuację ekonomiczną.

Ponadto, Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z możliwym negatywnym wpływem przyszłych zmian przepisów podatkowych w Polsce i innych krajach, w których podmioty Grupy Emitenta prowadzą działalność, umów o unikaniu podwójnego opodatkowania bądź też interpretacji przepisów przez organy podatkowe na obciążenia z tytułu podatków i innych zobowiązań publiczno-prawnych poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta, obciążenia przepływów pieniężnych i kapitałowych pomiędzy nimi.

Powyższe ryzyka mają również odniesienie do podmiotów prowadzących restauracje, co może mieć negatywny wpływ na sytuację oraz wyniki finansowe całej Grupy Sfinks jak również poszczególnych podmiotów wchodzących w jej skład.

1.6. Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Od 2011 roku zmianie uległy obowiązujące na terytorium Polski stawki VAT. Zmiany polegały na zwiększeniu podstawowej stawki podatku od towarów i usług wzrosła ona z 22% do 23%, natomiast stawka 7% została podwyższona do 8%, a stawka 3% do 5%. Podkreślić należy, że na usługi związane z wyżywieniem utrzymana została obniżona stawka VAT, która wzrosła czasowo o jeden punkt, tj. z 7% do 8%. W przypadku utrzymywania się nierównowagi finansów publicznych stawki VAT mogą ulegać dalszemu wzrostowi.

Emitent zwraca uwagę, że na Datę Prospektu kwestia obniżonej stawki VAT, w tym także od usług gastronomicznych, jest przedmiotem dyskusji i analiz Komisji Europejskiej. Przedstawiony pod koniec 2010 roku przez Komisję Europejską projekt dyrektywy nie tylko wydłuża stosowanie obniżonej stawki VAT, ale i rozszerza zakres przedmiotowy jej zastosowania. Zgodnie z propozycją z możliwości skorzystania z wydłużonego okresu obowiązywania obniżonej stawki VAT i rozszerzonego zakresu przedmiotowego jej zastosowania będą mogły korzystać wszystkie kraje członkowskie. Dotychczas stosowanie preferencyjnego opodatkowania wymagało każdorazowo negocjowania przez każde państwo członkowskie z osobna (tzw. okresy przejściowe). Zgodnie z założeniem obniżona stawka VAT miałyby objąć również usługi cateringowe, natomiast stawką podstawową objęte zostałyby alkohole podawane w restauracjach. Poza Polską, podstawowa stawka VAT w odniesieniu do alkoholi stosowana jest jedynie w Grecji, Francji, Holandii oraz na Cyprze.

Podkreślić należy, że odstąpienie od stosowania obniżonej stawki VAT na usługi gastronomiczne, mogłoby spowodować wzrost cen i spadek rentowności działalności gastronomicznej, a w konsekwencji mogłoby mieć

istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy dalszego rozwoju Grupy Sfinks.

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy

2.1. Ryzyko związane z dostawcami

Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy Sfinks prowadzące działalność gastronomiczną zawierają średnio i długoterminowe umowy z dostawcami, w szczególności produktów rolnych i artykułów spożywczych. Pomimo, iż żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Sfinks nie jest uzależniona od poszczególnych dostawców, nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania lub niekorzystnej zmiany istotnych warunków umów zawartych z dostawcami, co miałyby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks, w szczególności w przypadku gdyby ww. zdarzenia dotyczyły znacznej liczby umów.

2.2. Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji

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

Emitent zwraca uwagę inwestorów, że niemal wszystkie lokale, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta, są użytkowane na podstawie umów najmu, które w przeważającej części zostały zawarte na czas określony.

Emitent wskazuje również, że w związku z zawarciem umów najmu lokali położonych w centrach handlowych, a także niektórych innych lokalizacjach, został on zobowiązany do ustanowienia standardowo wymaganych w tego typu umowach zabezpieczeń roszczeń wynajmującego w postaci: nieoprocentowanych depozytów (kaucji), zastawów na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz kar umownych (zastrzeżonych m. in. na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej obowiązywania czy zwłoki w rozpoczęciu działalności w lokalu). W sytuacji spełnienia się przesłanek zawartych w umowach najmu (np. zalegania z zapłatą czynszu za dwa miesiące), nie można wykluczyć ryzyka skorzystania przez wynajmujących z przysługujących im zabezpieczeń, co wiązałoby się dla Emitenta ze zmniejszeniem jego aktywów, a w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks.

Emitent zwraca uwagę, że na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Sfinks utrzymywała rezerwy w wysokości 4.550 tys. zł na przyszłe lub potencjalne zobowiązania wynikające z dwóch umów najmu, co do których Emitent nie wypełnił na dzień 31 grudnia 2010 r. warunku uruchomienia restauracji.

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

Emitent zwraca uwagę, że niemal wszystkie restauracje działające pod markami „SPHINX”, „WOOK” oraz „CHŁOPSKIE JADŁO”, prowadzone są w lokalach najmowanych przez Spółkę od ich właścicieli. Około 50% tych lokali jest następnie podnajmowanych operatorom przez Emitenta. W związku z powyższym, z uwagi na solidarną odpowiedzialność najemcy i podnajemcy, nie można wykluczyć ryzyka powstania odpowiedzialności

odszkodowawczej Spółki wobec wynajmującego, w przypadku użytkowania przez operatora lokalu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub postanowieniami umowy najmu, czy spowodowania w nim szkód.

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

2.4. Ryzyko związane z umowami franczyzowymi

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

Przeprowadzony przez Emitenta w roku 2010 proces zmiany umów franczyzowych, miał w szczególności na celu: (i) precyzyjne określenie praw i obowiązków stron, (ii) zobowiązanie franczyzobiorców do realizacji przyjętych przez nich planów biznesowych, prowadzenia działalności zgodnie ze szczegółowym podręcznikiem operacyjnym oraz stosowania procedur zapewniających ciągłe i niezakłócone działanie restauracji, (iii) wprowadzenie standaryzacji i jakości dostaw, (iv) wdrożenie programu szkoleń, (v) określenie zasad wspierania bieżącej działalności franczyzobiorców i jej rozwoju, (vi) długoletni termin obowiązywania umów, (vii) zmianę sposobu naliczania opłat franczyzowych i (viii) likwidację wynagrodzenia franczyzobiorców niezależnego do wyników, na rzecz ustalenia należnych Emitentowi, naliczanych w cyklu miesięcznym opłat franczyzowych kalkulowanych wyłącznie w oparciu o wielkość przychodów ze sprzedaży gastronomicznych osiągniętych przez podmiot współpracujący.

Nie można wykluczyć ryzyka, że przeprowadzone działania nie osiągną zakładanych celów a efekty tych działań nie przełożą się na efektywność i bezpieczeństwo zawartych umów franczyzowych.

2.5. Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Emitenta i Grupy podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poszczególne umowy kredytowe oraz umowy restrukturyzacyjne zawierają

określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Emitenta obejmujące m.in. zobowiązanie Emitenta do wykorzystania kredytu jedynie na cel wyraźnie określony w danej umowie kredytowej, obowiązek do przeprowadzania przez rachunki bankowe prowadzone w banku kredytującym działalność Emitenta obrotów w uzgodnionych z bankami proporcjach czy też obowiązek utrzymywania przez Emitenta wskaźników finansowych takich jak wskaźnik wypłacalności czy wskaźnik pokrycia odsetek na poziomie określonym w danej umowie kredytowej. Ponadto, niewypełnienie obowiązków określonych w umowach kredytowych i umowach restrukturyzacyjnych może skutkować koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Emitenta oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Emitenta, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks.

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

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

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z brakiem możliwości pozyskania funduszy na warunkach akceptowalnych z komercyjnego punktu widzenia bądź nawet całkowitą niedostępnością finansowania. Niemożność pozyskania kapitału lub ograniczenie obecnie przyznanego finansowania może zaś negatywnie wpływać na perspektywy rozwoju Grupy, a także w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Sfinks.

2.7. Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy

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

W dalszej kolejności na podstawie odrębnych aneksów Emitent uzyskiwał zgody na zawieszenie spłaty wyżej wymienionych zobowiązań finansowych. Pomimo, iż w chwili obecnej Emitent posiada wiążące porozumienie w zakresie zawieszenia spłaty jak i dalszej restrukturyzacji zadłużenia, nie można wykluczyć, iż w przyszłości z w wyniku braku realizacji postanowień porozumienia i wobec braku terminowych spłat poszczególne umowy mogą zostać rozwiązane przez banki. W takim wypadku skorzystanie przez banki z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Emitenta, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie

prowadzenia działalności przez Emitenta, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Sfinks.

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

W ostatnim czasie Emitent wynegocjował warunki redukcji zadłużenia wobec banków ING Banku Śląskiego S.A., PKO BP S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. Szczegółowe warunki redukcji zadłużenia określa Porozumienie Wstępne z dnia 27 stycznia 2011 r. opisane w punkcie 22.2.4.6 części III Prospektu. Warunki te Emitent podał do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 05/2011, włączonym do Prospektu przez odesłanie. Ponadto w dniu 4 lutego 2011 r. Emitent zawarł umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem przeznaczoną na realizację potrzeb kapitałowych wynikających z realizowanego planu inwestycyjnego Emitenta, finansowanie jego bieżącej działalności oraz spłatę zobowiązań Emitenta. Warunki na jakich udzielono pożyczki podano do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 13/2011, włączonym do Prospektu przez odesłanie.

Zważywszy na istotne znaczenie umowy pożyczki podporządkowanej oraz umów restrukturyzacyjnych dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności Grupy Sfinks, Emitent jest od nich uzależniony. Jednocześnie, Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego ich przedmiotem, w szczególności w przypadku niewywiązania się którejkolwiek ze stron z postanowień Porozumienia Wstępnego, nieprzeprowadzenia lub nieobjęcia emisji Akcji serii I oraz Akcji serii J lub też niedościa ww. emisji do skutku, co wiązałoby się z powstaniem po stronie banków możliwości postawienia w stan natychmiastowej wymagalności całkowitego zadłużenia Spółki wobec tych podmiotów w przypadku jednoczesnego braku możliwości zaspokojenia bieżących płatności wobec banków, a w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na możliwość kontynuowania działalności przez Emitenta i Grupę Sfinks.

W związku z faktem, iż realizacja umów restrukturyzacyjnych ściśle związana jest z dojściem do skutku emisji Akcji serii I, ryzyko nie dojścia do skutku tej emisji rzutuje na ryzyko wynikające z realizacji umów restrukturyzacyjnych. Emitent wskazuje iż emisja Akcji serii I może nie dojść do skutku, w przypadku kiedy:

- Emitent nie złoży ofert objęcia Akcji serii I zgodnie z art. 431 §2 pkt 1 Ksh, lub
- Banki Wierzyciele, do których Zarząd Emitenta skieruje oferty objęcia Akcji serii I nie przyjmą tych ofert i nie zawrą umów objęcia akcji tej serii, w szczególności w związku z nieziszczeniem się warunków wskazanych w Porozumieniu Wstępnym, o którym mowa w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu
- Zarząd Emitenta nie złoży na podstawie art. 310 Ksh, w związku z art. 431 § 7 Ksh oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii I objętych ważnymi zapisami (oświadczenie to powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii I w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I), lub
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w zakresie Akcji serii I w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego w przedmiocie odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I (np. sąd rejestrowy odmówi rejestracji uznając, że Uchwały Emisyjne zostały podjęte nieprawidłowo).

Emitent wskazuje również na ryzyko związane z możliwością zaskarżenia uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii I, przy czym wyjaśnia, że uchwała ta została podjęta na WZ Emitenta w dniu 14 marca 2011 jednogłośnie i nie został co do niej zgłoszony sprzeciw, w związku z czym możliwość jej skutecznego zaskarżenia jest ograniczona.

Niedoście do skutku emisji Akcji serii I jak również uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały WZ dotyczącej emisji Akcji serii I może spowodować konieczność spłaty zobowiązań Emitenta wobec Banków

Wierzycieli w formie pieniężnej, w wyniku czego płynność finansowa Grupy Sfinks będzie zagrożona, co może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks, do ryzyka braku możliwości kontynuacji działalności i upadłości Spółki włącznie.

2.9. Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Emitent udzielił spółkom z Grupy pożyczek o łącznej wartości 22.116 tys. zł (według stanu na dzień 31.12.2010).

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

Na Datę Prospektu istnieją zawiązane odpisy aktualizujące na 98,1% kwoty pożyczek. Stan odpisów aktualizujących na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 22.116 tys. zł.

2.10. Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS

Emitent udzielił spółce Sfinks France SAS pożyczki w kwocie 643 tys. EUR stanowiącej w dacie udzielenia równowartość kwoty 2.246 tys. zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 8 października 2008 roku. (opisanej w Punkcie 22.2.4.7 Części III Prospektu).

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

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

Na Datę Prospektu istnieje odpis aktualizujący 100% kwoty pożyczki.

W związku ze złożeniem przez Sfinks France SAS w sierpniu 2010 r. wniosku o ogłoszenie upadłości Emitent zgłosił w październiku wierzytelność do masy upadłości, na kwotę ogółem (z odsetkami) 1 001 tys. EUR. Pismem z 8 listopada 2010 r. Syndyk masy upadłości potwierdził otrzymanie zgłoszenia wierzytelności.

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

2.11. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi

Na Datę Prospektu Emitent oraz spółki z Grupy zatrudniają łącznie 265 pracowników na podstawie umów o pracę. Emitent zwraca uwagę, iż nie można wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje, w szczególności związane z przestrzeganiem przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ze szkodliwymi warunkami pracy będą interpretowane przez pracowników Emitenta bądź pracowników spółek z Grupy jako naruszenie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko Emitentowi bądź poszczególnym spółkom z Grupy roszczenia indywidualnych pracowników związane ze stosunkiem pracy. Nie można również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. Uwzględnienie przez sądy roszczeń o charakterze grupowym bądź o znaczącej wysokości, mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne istotne postępowania przeciwko Emitentowi, ani przeciwko spółkom z Grupy, które dotyczyłyby naruszenia przepisów prawa pracy.

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

W Dacie Prospektu Emitent jest pozwanym w kilku postępowaniach sądowych z różnych podstaw prawnych na łączną kwotę ok. 1.500.000 zł, a także prowadzone są obecnie przeciwko niemu postępowanie egzekucyjne na kwotę ok. 40.000 zł. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku uwzględnienia przez sądy, któregośkolwiek z powyższych roszczeń Emitent lub spółka z grupy zostaną zobowiązani do zapłaty zasądzonych kwot na rzecz powodów lub też w wyniku postępowania egzekucyjnego zostanie zajęta kwota roszczenia, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na warunki wykonywania działalności w poszczególnych lokalizacjach.

2.13. Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi

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

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

2.14. Ryzyko związane z chorobami zwierząt

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

2.15. Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami

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

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

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

2.17. Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia

Przepisy ustawa z dnia 9 listopada 1995 r. o ochronie zdrowia przed następstwami używania tytoniu i wyrobów tytoniowych (Dz. U. 1996 Nr 10, poz. 55 z późn. zm.) wprowadziły w lokalach gastronomicznych całkowity zakaz palenia. Obowiązywanie tych przepisów wyłącza możliwość zezwalania w lokalach prowadzonych przez spółki Grupy Sfinks na palenie wyrobów tytoniowych poza wyznaczonymi w tym celu osobnymi pomieszczeniami – palarniami lub odrębnymi salami konsumpcyjnymi, spełniającymi określone wymogi eksploatacyjne. Emitent nie może wykluczyć spadku w lokalach prowadzonych przez spółki Grupy obrotów w związku z tymi uregulowaniami i wystąpienia konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z tworzeniem palarni czy wyodrębnionych pomieszczeń konsumpcyjnych. Obecnie nie jest obserwowana taka tendencja.

2.18. Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Grupy na jej rozwój

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

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

2.19. Ryzyko kursowe

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

Na 31 grudnia 2010 r. czynsze denominowane w euro występowały w 61 lokalach (w tym 5 nieotwartych), w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, a we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki.

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

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

Emitent udzielił spółce Sfinks France SAS pożyczki o której mowa w punkcie 2.10 Części II oraz punkcie 22.2.4.7 Części III Prospektu. Ryzyko z tytułu udzielenia pożyczki spółce Sfinks France SAS w związku z wahaniami kursu euro wobec złotego jest jednak dla Spółki nieistotne, bowiem ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczki, na Datę Prospektu Spółka utrzymywała odpis aktualizujący na 100% wartości pożyczki.

2.20. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

2.21. Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu

W ramach działalności restauracji prowadzonych przez francyzobiorców oraz przez spółki Grupy Emitenta, dokonywana jest sprzedaż napojów alkoholowych, która zgodnie z przepisami ustawy z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i zapobieganiu alkoholizmowi (j.t. Dz.U. z 2007r., Nr 70, poz. 473 z późn. zm.), wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia dla różnych rodzajów napojów alkoholowych. Zwraca się uwagę, że ww. zezwolenia są wydawane na czas określony, a w konsekwencji francyzobiorcy oraz spółki Grupy mają obowiązek ponownego ubiegania się o ich wydanie, wykazując spełnianie określonych przepisami prawa warunków. Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z odmową udzielenia zezwolenia na wszystkie lub niektóre rodzaje napojów alkoholowych, co w przypadku gdyby nastąpiło wobec znacznej liczby francyzobiorców lub restauracji zarządzanych przez spółki Grupy, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

2.22. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

2.23. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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

Sezonowość sprzedaży powoduje występujące w cyklu rocznym zmiany wartości przychodów i kosztów działalności, utrudnia zarządzanie zasobami Grupy (w tym osobowymi i rzeczowymi), utrudnia zarządzanie płynnością finansową Emitenta i spółek Grupy.

Zjawisko sezonowości generowanych przez Emitenta i podmioty Grupy Emitenta przychodów ze sprzedaży jest charakterystyczne dla branży restauracyjnej.

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

Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita danych związana z awarią systemów komputerowych lub zniszczenie bądź utrata kluczowego, rzeczowego majątku trwałego Grupy Emitenta mogłaby skutkować czasowym wstrzymaniem bieżącej obsługi klientów restauracji, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks. Grupa Emitenta korzysta z usług firm outsourcingowych, mając z nimi zawarte stosowne umowy w zakresie utrzymania i administracji kluczowych systemów operacyjnych. Grupa Emitenta wprowadziła procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczenia przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych. Emitent nie jest w stanie zagwarantować całkowitej poprawności funkcjonowania systemów informatycznych i bezpieczeństwa przechowywanych danych.

2.25. Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta

Przewagą konkurencyjną Grupy Emitenta jest wieloletnie doświadczenie na rynku usług gastronomicznych, m.in. w zakresie konceptu restauracji, zarządzania siecią restauracji, procesu przygotowywania potraw, których istotne elementy stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Ujawnienie tych informacji może skutkować ryzykiem podjęcia podobnych prac lub kopiowania rozwiązań projektowych Grupy Sfinks przez konkurencję. Emitent wprowadził systemy ochrony danych i informacji realizowane w Grupie. Ponadto, wprowadził w niektórych zawartych umowach zobowiązania do zachowania poufności oraz zakazy podejmowania działalności i zatrudnienia konkurencyjnego. Emitent nie może zagwarantować skuteczności podjętych działań i całkowitego zabezpieczenia know-how Grupy.

2.26. Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Wypracowany przez Członków Zarządu oraz osoby zajmujące kluczowe stanowiska, szeroki zakres know-how i efektywnie rozbudowana sieć kontaktów osobistych determinują działalność operacyjną Grupy Sfinks.

Odejście jednego lub kilku członków kadry zarządzającej mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na osiągnięte przez Grupę Sfinks wyniki finansowe.

2.27. Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki

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

Na Datę Prospektu utrzymywane są odpisy aktualizujące aktywa restauracyjne na Węgrzech w wysokości 2.007 tys. zł oraz aktywa restauracyjne w Czechach w wysokości 2.516 tys. zł.

2.28. Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane jak i przyszłe inwestycje kapitałowe Grupy Sfinks (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Grupę Sfinks horyzoncie czasowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez Grupę Sfinks. Na Datę Prospektu Grupa Sfinks rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO.

2.29. Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej

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

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

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

2.31. Ryzyko utraty płynności

Stan środków pieniężnych Grupy na 31 grudnia 2010 r. wynosił 6.212 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 r. nie jest wystarczający do zaspokojenia potrzeb wynikających z założeń planów rozwoju. W dłuższej perspektywie zbilansowanie przewidywanych wpływów związanych z realizacją Porozumienia wstępnego z bankami w sprawie

warunków restrukturyzacji kredytów oraz realizacja planu inwestycyjnego wymagać będzie dodatkowych środków pieniężnych, które zgodnie z założeniami Spółki pochodzić będą z emisji Akcji serii J.

Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pozyskania mniejszych, niż zakładane przez Emitenta wpływów z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji serii J lub też niepowodzenia emisji, płynność finansowa Grupy Sfinks będzie zagrożona, co może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks, do ryzyka braku możliwości kontynuacji działalności i upadłości Spółki łącznie.

W celu zabezpieczenia realizacji inwestycji przewidzianych w planach rozwoju oraz zabezpieczenia Spółki przed ryzykiem utraty płynności w dniu 4 lutego 2011 r. Zarząd zawarł z Członkiem Rady Nadzorczej Sylwestrem Cackiem Umowę pożyczki podporządkowanej o łącznej wartości 25 mln zł, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2011 włączonym do Prospektu przez odesłanie.

2.32. Ryzyko związane z kopiowaniem marek Grupy, podróbkami marek Grupy Sfinks

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy Sfinks jest prowadzenie działalności na rynku usług gastronomicznych pod markami dobrze rozpoznawalnymi przez konsumentów, (SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, WOOK). Nielegalne wykorzystanie tych marek przez konkurencję lub stworzenie restauracji nawiązujących nazwą lub wystrojem lokali do restauracji Grupy mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks poprzez wzmocnienie wpływu konkurencji i obniżenie skuteczności działalności marketingowej Grupy.

2.33. Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych

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

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

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

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

2.35. Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks

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

3. Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi

3.1. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii J do skutku

Emisja Akcji serii J może nie dojść do skutku w przypadku jeżeli:

- Inwestorzy, którym będzie przysługiwało prawo poboru Akcji serii J nie złożą lub nie opłacą zapisów na Akcje tej serii, lub
- Zarząd Emitenta nie złożą na podstawie art. 310 Ksh, w związku z art. 431 § 7 Ksh oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii J objętych ważnymi zapisami (oświadczenie to powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii J w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J), lub
- Zarząd Emitenta nie złożą do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji serii J, lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego w przedmiocie odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J (np. sąd rejestrowy odmówi rejestracji uznając, że Uchwały Emisyjne zostały podjęte nieprawidłowo).

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii J do skutku po wprowadzeniu PDA dotyczącego tych akcji do obrotu giełdowego, Emitent wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na których kontach będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań PDA na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba PDA zapisanych na rachunku zostanie pomnożona przez Cenę Emisyjną. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

W pozostałych przypadkach niedojścia emisji Akcji serii J do skutku, kwoty wpłacone na Akcje danej serii zostaną zwrócone Inwestorom w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. Niedojście emisji Akcji serii J do skutku może spowodować nieosiągnięcie przez Inwestorów zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Akcje danej serii, w związku z tym, że kwota jaką otrzyma Inwestor w zamian za jedno PDA dotyczące akcji serii J albo w związku z przydzieloną mu jedną Akcją serii J, równa będzie Cenie Emisyjnej. W sytuacji nabycia PDA po cenie wyższej niż Cena Emisyjna niedojście emisji Akcji serii J do skutku spowodować będzie po stronie Inwestora stratę. Wskazać należy także skutek w postaci zamrożenia środków pieniężnych do chwili ich zwrotu.

3.2. Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem Oferty Publicznej

Emitent zastrzegł sobie prawo do odwołania lub zawieszenia Oferty na warunkach określonych w punkcie 5.1.4 Części IV Prospektu.

Jeśli do zawieszenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii J, wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie.

Jeżeli do odwołania Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii J, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w punkcie 5.1.4 Części IV Prospektu.

3.3. Ryzyko związane z możliwością zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii I i/lub J

Na mocy art. 422 Ksh możliwe jest zaskarżenie każdej z uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii I i/lub dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J, poprzez wniesienie powództwa przeciwko Emitentowi o ich uchylenie. Warunkiem zaskarżenia takich uchwały jest zaistnienie następujących przesłanek: (1) sprzeczność danej uchwały ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i fakt godzenia w interes Emitenta lub podjęcie danej uchwały mającej w celu pokrzywdzenie akcjonariusza, (2) wytoczenie powództwa w terminie wskazanym w art. 424 Ksh oraz (3) posiadanie przez stronę skarżącą legitymacji do zaskarżenia uchwały (art. 422 § 2 Ksh). Ponadto, zgodnie z art. 425 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Szczegółowe warunki zaskarżania uchwał WZ określone są w odpowiednich przepisach prawa. Emitent wskazuje, że podczas głosowania Uchwał Emisyjnych na WZ w dniu 14 marca 2011 r., nie oddano żadnego głosu „przeciw” ich podjęciu, ponadto nie został zgłoszony żaden sprzeciw. W szczególności nie oddano żadnego głosu „przeciw” ani nie zgłoszono żadnego sprzeciwu odnośnie Uchwały nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii J, praw poboru akcji serii J oraz praw do akcji serii J.

Złożony w związku z takim zaskarżeniem wnioski o zawieszenie postępowania rejestrowego mogą opóźnić rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii I i/lub rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii J. Stwierdzenie przez sąd nieważności lub uchylenie którejkolwiek z uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji danej serii Akcji mogłoby prowadzić do odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy, a co za tym idzie, niedojścia emisji Akcji danej serii do skutku (ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii I i/lub Akcji serii J do skutku zostało opisane w punkcie 3.1 Części II Prospektu).

3.4. Ryzyko związane z niedopuszczeniem, opóźnieniem dopuszczenia, niewprowadzeniem lub opóźnieniem wprowadzenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu giełdowego

Uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynkach oraz Regulaminie Giełdy. W szczególności w związku z wprowadzeniem do obrotu giełdowego Instrumenty Wprowadzane podlegają rejestracji w KDPW, co wymaga spełnienia wymogów określonych przepisami prawa i regulacjami KDPW. Dodatkowo w przypadku Akcji serii I oraz Akcji serii J ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w drodze emisji Akcji tych serii.

Należy liczyć się z ryzykiem nieuzyskania przez Emitenta zgody Giełdy na dopuszczenie lub wprowadzenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu giełdowego, jak również z ryzykiem opóźnienia zakładanych terminów rozpoczęcia notowania Instrumentów Wprowadzanych.

Niewprowadzenie PDA dotyczących Akcji serii J do obrotu giełdowego może oznaczać dla Inwestorów brak możliwości dokonywania transakcji mających za przedmiot nabyte papiery wartościowe (PDA dotyczące Akcji serii J, Akcje serii J) do dnia debiutu Akcji serii J na GPW.

3.5. Ryzyko wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16-17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić w związku z Ofertą Akcji serii J lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia Oferty albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym.

Także w sytuacji odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Komisja może zastosować wskazane powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów i informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- Oferta lub dopuszczenie Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, lub
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta, lub
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny Instrumentów Wprowadzanych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Instrumentów Wprowadzanych, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takich sytuacji w odniesieniu do Instrumentów Wprowadzanych.

3.6. Ryzyko zawieszenia notowań Instrumentów Wprowadzanych

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc.

W myśl art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu notowań papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami

wartościowymi w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 30 ust. 1 pkt 2) i 3) Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy jest władny zawiesić obrót Akcjami na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w odniesieniu do Instrumentów Wprowadzanych.

3.7. Ryzyko związane z inwestowaniem w Prawa do Akcji serii J po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii J, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na jego rachunku oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

3.8. Ryzyko towarzyszące inwestowaniu w Instrumenty Wprowadzane, w szczególności Akcje serii J

Inwestorzy rozważający nabycie Instrumentów Wprowadzanych (Akcji serii J, PDA, Praw poboru Akcji serii J, Akcji serii I), a w szczególności Akcji serii J, powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen instrumentów finansowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen instrumentów takich jak akcje, prawa do akcji czy prawa poboru akcji, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy Instrumentów Wprowadzanych dopuszczonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć min: okresowe zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku Instrumentów Wprowadzanych, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na GPW, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych. Ponadto, Instrumenty Wprowadzane znajdują się w obrocie na polskim rynku kapitałowym, który cechuje się stosunkowo niską kapitalizacją w porównaniu z bardziej rozwiniętymi rynkami. Znajduje to odzwierciedlenie w ograniczonej płynności oraz dużej zmienności, zarówno cen poszczególnych papierów wartościowych, jak i indeksów charakteryzujących cały rynek giełdowy.

Inwestowanie w Instrumenty Wprowadzane winno uwzględniać ryzyko wahań kursów i ograniczenia płynności tych instrumentów. Termin wprowadzenia Instrumentów Wprowadzanych do obrotu na GPW nie jest obecnie możliwy do precyzyjnego oznaczenia, co jest źródłem ryzyka przedłużenia się okresu przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

3.9. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zarząd Emitenta uprawniony jest do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje serii J, przy czym termin zapisywania się na Akcje serii J: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje serii J, do publicznej wiadomości zostanie podana stosowna informacja, poprzez udostępnienie komunikatu aktualizującego do Prospektu. Komunikat zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w

jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje serii J może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na Akcje serii J.

3.10. Ryzyko związane z zasadami nabywania Akcji serii J

Ze względu na zasady nabywania Akcji serii J w Ofercie w przypadku znacznego popytu na Akcje serii J istnieje ryzyko znacznej redukcji Zapisów Dodatkowych na Akcje serii J.

3.11. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem Prawa poboru Akcji serii J

Po okresie notowań Praw poboru Akcji serii J istnieje znaczne utrudnienie w ich zbyciu lub nabyciu z uwagi na brak możliwości zawarcia stosownej transakcji na GPW. Dopuszczalnym sposobem na zbycie/nabycie praw poboru jest w takiej sytuacji umowa cywilno-prawna. W przypadku niezłożenia zapisu na Akcje serii J w ramach wykonania prawa poboru lub braku podmiotu zainteresowanego nabyciem Prawa poboru Akcji serii J poza GPW, Inwestor posiadający Prawa poboru Akcji serii J do momentu wygaśnięcia możliwości ich wykonania powinien liczyć się z utratą zainwestowanych środków.

3.12. Ryzyko wykluczenia Instrumentów Wprowadzanych z obrotu na rynku regulowanym lub obrotu giełdowego

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających ze wskazanych przepisów prawa, w tym w sytuacji niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych oraz w sytuacji niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Poza wyżej opisanymi sankcjami, w myśl art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto Zarząd Giełdy może też wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy w następujących sytuacjach: (a) jeżeli przestały spełniać inne niż określony powyżej w pkt (i) warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (c) na wniosek emitenta, (d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (e) jeżeli uzna, że wymaga tego interes

i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (g) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (h) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (i) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.13. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z Ofertą zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogących wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie lub (iii) opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

III – CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności

1.1. Oświadczenie Emitenta o odpowiedzialności

„Sfinks Polska” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mariola Krawiec-
Rzeszotek
Prezes Zarządu

Bogdan Bruczko
Wiceprezes Zarządu

Janusz Bossak
Wiceprezes Zarządu

Jacek Woźniewicz
Wiceprezes Zarządu

1.2. Oświadczenie Oferującego o odpowiedzialności

Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Trigon Dom Maklerski S.A. jest odpowiedzialny, tj.:

- w Części II Prospektu - punkt 3,
- w Części III Prospektu - punkt: 1.2,
- w Części IV Prospektu - punkty: 5, 6, 7, 10
- w Części V Prospektu - punkty 1 i 2,

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Wojciech Pątkiewicz
Prezes Zarządu

Andrzej Sykulski
Wiceprezes Zarządu

1.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego o odpowiedzialności

Tatar i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Tatar i Wspólnicy Spółka komandytowa jest odpowiedzialna, tj.:

- w Części II Prospektu – punkty: 1.4, 1.5, 1.6,
- w Części III Prospektu - punkty: 21, 22,
- w Części IV Prospektu - punkty: 4, 8.

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marek Tatar
Komplementariusz

2. *Biegli rewidenci*

2.1. *Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)*

Firma:	Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
Telefon:	022 511 08 11, 022 511 08 12
Faks:	022 511 08 13
Adres strony internetowej:	www.deloitte.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	dpoland@deloitteCE.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania powyższych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, włączonych przez odniesienie do niniejszego Prospektu. Opinie zawierały dodatkowe, uzupełniające objaśnienia, nie powodujące zmiany wyrażanych opinii. Opis objaśnień znajduje się w treści opinii.

Ponadto Deloitte Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania powyższych sprawozdań finansowych.

W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Jacek Mateja.

Osobą dokonującą badania powyższych sprawozdań finansowych Grupy Sfinks za 2010 i 2009 rok jest biegły rewident Joanna Rzeźniczak. Podstawą uprawnień biegłego rewidenta Joanny Rzeźniczak, dokonującej badania historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 107757.

Pomiędzy Deloitte Audyt Sp. z o.o. i osobami działającymi w jej imieniu, a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniem z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jej imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

Firma:	PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa
Telefon:	022 523 40 00
Faks:	022 523 40 40
Adres strony internetowej:	www.pwc.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	pwcpoland@pl.pwc.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, włączoną przez odniesienie do niniejszego Prospektu. Opinia zawierała dodatkowe, uzupełniające objaśnienia, nie powodujące zmiany wyrażanej opinii. Opis objaśnień znajduje się w treści opinii.

W imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Marcin Sawicki.

Osobą dokonującą badania powyższego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks 2008 rok był biegły rewident Marcin Sawicki. Podstawą uprawnień biegłego rewidenta Marcina Sawickiego dokonującego badania historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 11393/8141.

Pomiędzy PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i osobami działającymi w jego imieniu, a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniem związanymi z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za rok 2010 sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za rok 2009 sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za rok 2008 sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

Zmiana biegłego rewidenta w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za rok 2009 nastąpiła z uwagi na nie wybranie biegłego rewidenta badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za rok 2008 na biegłego rewidenta na kolejny rok. Dotychczasowy biegły rewident nie

został wybrany na kolejny rok w związku z wyborem przez Emitenta nowego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania, w wyniku oceny nadesłanych ofert na badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2009 i wyboru najatrakcyjniejszej oferty spełniającej kryteria Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe Emitenta za lata 2008 i 2009 zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r., sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy 2009), które zostało sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z tą, która zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za rok 2011.

Dane za rok 2008 zawarte w sprawozdaniu za rok 2009 uwzględniają korekty w związku ze zmianą klasyfikacji wybranych pozycji rachunku wyników, jakich dokonano po publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008. Różnice dotyczą głównie: wartości kosztów własnych sprzedaży (a tym samym wartości straty brutto na sprzedaży) oraz wartości kosztów ogólnego zarządu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za rok 2010 zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy 2010), które zostało sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z tą, która zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za rok 2011.

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

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

	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	161.563	173.490	213.879
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-3.705	-17.779	-16.239
EBITDA*	-15.794	-24.060	-43.361
EBIT (Zysk (strata) na działalności operacyjnej)	-27.998	-40.991	-59.937
Przychody finansowe	406	344	2.882
Koszty finansowe	9.302	20.177	15.352
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-36.894	-60.824	-72.407
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-39.887	-65.762	-70.545

	2010	2009	2008

III – Część rejestracyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4.595	-11.504	20.328
Zysk (strata) brutto	-36.894	-60.824	-72.407
Korekty razem	32.299	49.320	92.735
Amortyzacja	12.204	16.931	16.576
Odpisy aktualizujące wartość oraz likwidację aktywów trwałych	901	20.099	35.956
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6.604	-2.867	-26.619
Wpływy	1.092	534	1.884
Wydatki	7.696	3.401	28.503
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11.277	15.599	5.777
Wpływy	27.462	30.000	97.910
Wydatki	16.185	14.401	92.133

	31.12. 2010	31.12. 2009	31.12. 2008
Aktywa razem	77.053	89.578	126.932
Aktywa trwałe	58.715	66.940	103.843
Aktywa obrotowe, w tym:	18.338	22.638	23.089
Zapasy	2.137	2.565	3.258
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9.989	13.939	14.925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.212	6.134	4.906
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137.057	167.579	136.394
Rezerwy na zobowiązania	7.059	9.592	9.349
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw długoterminowych)	1.721	1.117	2.489
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	128.277	156.870	124.556
Kapitał własny, w tym	-60.004	-78.001	-9.462
Kapitał podstawowy	14.889	9.281	9.281
Liczba akcji (szt.)	14.889.406	9.280.951	9.280.951
Zysk (strata) zwykły podmiotu dominującego na jedną akcję (w zł)	-2,68	-7,09	-7,60
Zysk (strata) rozwodniony podmiotu dominującego na jedną akcję (w zł)	-2,68	-4,42	-7,60

Źródło: Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2009, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2010, dane Emitenta

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

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Grupą i otoczeniem Grupy opisane zostały w punktach 1 i 2 Części II Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta

Nazwa statutowa Emitenta:	Emitent działa pod firmą: „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna. Emitent może w obrocie używać skrótu firmy „SFINKS POLSKA” S.A.
Miejsce i numer rejestracji:	Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.
Data utworzenia:	Spółka „SFINKS POLSKA” S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99). Spółka została w dniu 3 września 1999 r. wpisana (po raz pierwszy) do Rejestru Handlowego w Dziale B, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 7369 (sygn. akt postępowania w sprawie wpisu: XXI Ns Rej. H 1651/99). W dniu 4 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481 (sygnatura akt postępowania w sprawie wpisu LD.XX Ns-Rej.KRS/807/01/618).
Czas, na jaki został utworzony:	Nieoznaczony
Siedziba:	Łódź
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu spółek handlowych, a także na podstawie Statutu.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska

Adres:	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Numer telefonu:	+48 42 636 80 61
Numer faksu:	+48 42 636 81 31
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@sfinks.pl

5.1.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

5 maja 1995 r.	Powstanie pierwszej restauracji SPHINX przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi.
16 sierpnia 1999 r.	Zawiązanie spółki pod firmą „Sfinks Polska” S.A.
3 września 1999 r.	Rejestracja Emitenta w rejestrze handlowym pod numerem RHB 7369.
21 lipca 2000 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.318.424 zł, do kwoty 6.318.424 zł, poprzez emisję 2.960.802 uprzywilejowanych akcji imiennych serii B, 306.600 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C i 2.951.022 uprzywilejowanych akcji imiennych serii D objętych przez Tomasza Morawskiego.
29 listopada 2001 r.	Pierwsze notowanie spółki na CeTO.
31 lipca 2002 r.	<ul style="list-style-type: none"> - Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Tomaszem Morawskim – akcjonariuszem posiadającym 100% akcji Emitenta a Polish Enterprise Fund IV L.P., na podstawie której Polish Enterprise Fund IV L.P. zobowiązał się nabyć od Tomasza Morawskiego 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na WZA Emitenta, zaś Tomasz Morawski zobowiązał się do objęcia 2.462.527 akcji Emitenta nowej emisji. - Nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. od Tomasza Morawskiego – jedynego akcjonariusza – 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
17 kwietnia 2003 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.462.527 zł, do kwoty 8.780.951 zł, poprzez emisję 2.462.527 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E objętych przez Tomasza Morawskiego.
31 lipca 2003 r.	Nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 878.095 akcji Emitenta uprawniających do 10% głosów na WZA, stanowiących łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami, 3.340.822 akcje Emitenta, łącznie uprawniających do 38,04% liczby głosów na WZA.
20 kwietnia 2005 r.	Osiągnięcie przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny 6,20% ogólnej liczby głosów na WZA w wyniku nabycia łącznie 544.000 akcji Emitenta.
29 kwietnia 2005 r.	Zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 361.000 akcji Emitenta.
20 czerwca 2005 r.	Zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 200.000 akcji Emitenta, w wyniku czego liczba posiadanych przez ten fundusz akcji zmniejszyła się do 2.779.622, zaś udział w ogólnej liczbie głosów na WZA do 31,66%.
1 stycznia 2006 r.	Podjęcie przez Zarząd decyzji o przeniesieniu notowań akcji Emitenta z CETO na GPW.

III – Część rejestracyjna

10 kwietnia 2006 r.	Nabycie aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie.
6 czerwca 2006 r.	Podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji oraz PDA Spółki.
7 czerwca 2006 r.	<ul style="list-style-type: none">- Podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA.- Sprzedaż przez Polish Enterprise Fund IV L.P. wszystkich posiadanych akcji Spółki w ramach oferty publicznej.
8 czerwca 2006 r.	Pierwszy dzień notowania akcji Spółki oraz PDA.
1 stycznia 2007 r.	Ogłoszenie nowej strategii rozwoju do roku 2011 i podjęcie decyzji o ekspansji zagranicznej.
4 czerwca 2007 r.	Zawiązanie Spółki pod firmą Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry.
06 lipca 2007r.	Zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Deutschland GmbH z siedzibą w Düsseldorfie (obecnie w Berlinie), Niemcy
24 lipca 2007 r.	Zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy.
1 grudnia 2007 r.	Otwarcie pierwszej restauracji Sphinx za granicą w Budapeszcie na Węgrzech oraz w Bacau w Rumunii.
styczeń 2008 r.	Otwarcie trzech restauracji Sphinx w Czechach w Pradze oraz drugiej restauracji Sphinx w Budapeszcie.
18 stycznia 2008 r.	Nabycie udziałów w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. prowadzącej restauracje kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, a wraz z tym przejęcie dwóch restauracji WOOK w Łodzi i jednej w Warszawie.
21 sierpnia 2008 r.	Wezwanie do sprzedaży 1.039.467 akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 11,20% głosów na WZA ogłoszone przez American Restaurants Sp. z o.o.
23 września 2008 r.	Ogłoszenie o łącznym nabyciu przez American Restaurants Sp. z o.o., akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA.
17 lutego 2009 r.	Złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy.
27 lutego 2009 r.	Ponowne złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu wobec dokonanego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy zwrotu wniosku złożonego 17 lutego 2009 r.

III – Część rejestracyjna

24 marca 2009 r.	Sprzedż przez AmRest Sp. z o.o. wszystkich udziałów spółki SFP Holdings US, LCC, posiadającej akcje Emitenta dające prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz OrsNET Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, podmiotu zależnego Sylwestra Cacka.
8-10 kwietnia 2009 r.	Zawarcie Umów Restrukturyzacyjnych z Bankami Wierzycielami.
10 kwietnia 2009 r.	Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną – podmiotem powiązaniem z Emitentem, Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 mln zł.
14 kwietnia 2009 r.	Złożenie przez Zarząd wniosku o wycofanie wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, w związku z odpadnięciem przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki wynikających z zawarcia przez Emitenta z bankami – wierzycielami umów restrukturyzacyjnych oraz pozyskaniu przez Spółkę środków finansowych na spłatę jej wymagalnych zobowiązań i finansowanie jej bieżącej działalności gospodarczej.
23 kwietnia 2009 r.	Otrzymanie przez Emitenta postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy w sprawie umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu.
30 czerwca 2009 r.	Podjęcie przez ZWZA uchwały postanawiającej o dalszym istnieniu Spółki.
23 października 2009 r.	Nabycie przez OrsNET Sp. z o.o. 3.061.786 akcji Emitenta uprawniających do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na skutek likwidacji SFP Holdings US, LLC.
29 października 2009 r.	Podpisanie przez Emitenta umowy potrącenia wierzytelności z Sylwestrem Cackiem, na mocy której wierzytelność wynikająca z udzielonej Spółce dnia 10.04.2009 pożyczki w kwocie 30 mln zł powiększona o należne odsetki umowne, miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec Sylwestra Cacka z tytułu wkładu za obejmowane przez niego Akcje serii H, jakie Emitent wyemitował w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.
od 29 stycznia 2010 r. do 22 lutego 2010 r.	Przeprowadzenie przez Emitenta oferty publicznej Akcji serii H z prawem poboru. W wyniku oferty zostało objętych 5.608.455 sztuk Akcji serii H po cenie emisyjnej 10,54 zł. Całkowita wartość emisji wyniosła 59.113.115,70 zł. Podstawowym celem emisji akcji była przeprowadzenie konwersji pożyczki udzielonej Emitentowi w dniu 10 kwietnia 2009 r. przez Sylwestra Cacka na Akcje serii H oraz spłatę zadłużenia Spółki wobec Sylwestra Cacka.
5 marca 2010 r.	Ogłoszenie o nabyciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny 1.298.730 do akcji Emitenta, po zamianie praw do akcji na akcje Emitenta OFE AXA posiadał łącznie 1.527.111 akcji Emitenta stanowiących 10,26% podwyższonego kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.
1 kwietnia 2010 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.608.455 zł, do kwoty 14.889.406 zł, poprzez emisję 5.608.455 Akcji na okaziciela serii H z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

III – Część rejestracyjna

7 kwietnia 2010 r.	Ogłoszenie o zbyciu przez OrsNet Sp. z o.o. 435.000 akcji Emitenta, w wyniku transakcji OrsNet Sp. z o.o. posiadała 2.626.786 akcji Emitenta stanowiących 28,30% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.
12 kwietnia 2010 r.	Przyjęcie strategii rozwoju na lata 2010-2014 zakładającej rozwój sieci i zwiększenie sprzedaży pełnowymiarowych restauracji w segmencie <i>casual dining</i> , uruchomienie konceptów restauracyjnych typu express w segmencie <i>fast casual dining</i> .
22 kwietnia 2010 r.	Ogłoszenie o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny AXA 325.797 praw do akcji Emitenta, po zamianie praw do akcji na akcje Emitenta OFE AXA posiadał łącznie 766.064 akcji Emitenta stanowiących 5,15% podwyższonego kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.
30 czerwca 2010 r.	Zawarcie aneksów do umów restrukturyzacyjnych z bankami: ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy których doraźnie ustalono, że przez kolejne 12 miesięcy raty kapitałowe kredytów w każdym z banków zostaną obniżone do 20% wartości określonej w umowach restrukturyzacyjnych, a odroczone części spłaty zostanie rozłożona na pozostały okres trwania każdego z kredytów. Ponadto ustalono, że do końca 2010 r. Emitent pozyska dodatkowe środki pieniężne w wysokości 13,4 mln zł, a do końca I kwartału 2011 r. w łącznej kwocie 20 mln zł w wyniku emisji akcji, udzielenia pożyczki podporządkowanej lub w innej formie zaakceptowanej przez banki.
24 listopada 2010 r.	Ogłoszenie o osiągnięciu przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK poziomu poniżej 10% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 1.485.245 akcji Emitenta stanowiących 9,98% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.
27 grudnia 2010 r.	Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną – podmiotem powiązaniem z Emitentem, Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 25 mln zł.
12 stycznia 2011 r.	Ogłoszenie o osiągnięciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny poziomu poniżej 10% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 1.487.524 akcji Emitenta stanowiących 9,99% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.
27 stycznia 2011 r.	Zawarcie wstępnego porozumienia z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank, na mocy którego strony uzgodniły zasady jednoczesnej zmiany umów restrukturyzacyjnych z ING i PKO oraz aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen, które zostały zawarte przez Emitenta w kwietniu 2009 r. Zgodnie z porozumieniem strony potwierdziły wartość całkowitych wierzytelności banków wobec Emitenta na dzień 31.12.2010 r. oraz ustaliły zasady restrukturyzacji i warianty spłaty zadłużenia Emitenta wobec banków w zależności od wysokości środków finansowych pozyskanych przez Emitenta z nowej emisji akcji.

28 stycznia 2011 r	<p>Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz Sławomira Pawłowskiego wszystkich udziałów w spółce OrsNet Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, dających własność do 2.574.286 szt. akcji Emitenta stanowiących 17,29% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p> <p>Pośrednie zbycie akcji nastąpiło w związku z niemożnością wykonywania przez Sylwestra Cacka prawa głosu z tych akcji w związku z art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.</p> <p>Po transakcji Sławomir Pawłowski stał się właścicielem 100% udziałów w spółce OrsNet Sp. z o.o. i wszedł w sposób pośredni w posiadanie akcji Emitenta w łącznej liczbie 2.574.286 szt., stanowiących 17,29% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p>
4 lutego 2011 r.	<p>Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej do kwoty 25 mln zł. Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Emitenta środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Równocześnie nastąpiło rozwiązanie za porozumieniem umowy pożyczki podporządkowanej zawartej 27 grudnia 2010 r.</p>
11 lutego 2011 r.	<p>- Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz AnMar Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 3.165.737 szt. akcji zwykłych na okaziciela, które stanowią 21,26% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta Spółki.</p> <p>- Zbycie przez Sylwestra Cacka na rzecz Dariusza Górnickiego wszystkich udziałów w spółce AnMar Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Po zawarciu umowy sprzedaży udziałów Sylwester Cacek nie posiadał pośrednio i bezpośrednio żadnych akcji Emitenta.</p> <p>Pośrednie zbycie akcji nastąpiło w związku z niemożnością wykonywania prawa głosu z tych akcji w związku z art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.</p>
14 marca 2011	<p>Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwał w szczególności w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze prywatnej subskrypcji Akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (ii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowany dzień prawa poboru wskazuje się na dzień 26 maja 2011r., (iii) wprowadzenia do statutu Spółki upoważnienia do emitowania przez Zarząd akcji Spółki w ramach kapitału docelowego</p>
29 marca 2011	<p>Złożenie przez Sylwestra Cacka - Członka Rady Nadzorczej oświadczenia w związku z prowadzonymi przygotowaniem do publicznej oferty Akcji serii J</p>

	<p>Emitenta i dotyczące jego zamiarów co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji serii J.</p> <p>Zgodnie z treścią oświadczenia:</p> <ol style="list-style-type: none">1) Sylwester Cacek zamierza uczestniczyć w subskrypcji i objąć bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% oferowanych Akcji serii J.2) Sylwester Cacek poinformował, że jego zamiarem jest także zapewnienie objęcia przez niego bezpośrednio lub pośrednio Akcji serii J w liczbie, która wraz z akcjami serii J objętymi przez innych inwestorów, zapewni realizację Porozumienia Wstępnego zawartego przez Emitenta w dniu 27 stycznia 2011 r. z trzema bankami wierzycielami.3) Ponadto, Sylwester Cacek nie wykluczył udziału w publicznej ofercie akcji Emitenta w większym zakresie od wskazanego powyżej w punkcie 2.
29 marca 2011	<p>Złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego Spółki, dotyczącego oferty akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz serii J.</p>
21 i 26 kwietnia 2011	<p>Zbycie przez Tomasza Morawskiego na rzecz Sylwestra Cacka w wyniku transakcji pakietowych zawartych na GPW w dniach 21 kwietnia 2011 r. oraz 26 kwietnia 2011 r. 675.000 szt. akcji Emitenta po cenie 5,28 za akcję.</p> <p>Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiadał łącznie 50 szt. akcji Spółki, które stanowiły poniżej 0,01% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiada łącznie 675.050 szt. akcji Emitenta, które stanowią 4,53% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p> <p>Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Tomasz Morawski posiadał łącznie 2.126.301 szt. akcji Spółki, które stanowiły 14,28% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowych Tomasz Morawski posiada łącznie 1.451.301 szt. akcji Emitenta, które stanowią 9,75% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta.</p>
30 kwietnia 2011	<p>Przedstawienie przez zarząd Emitenta stanowiska odnośnie realizacji założeń długoterminowej strategii rozwoju Emitenta, uwzględniającego zmiany i przesunięcia w czasie zaistniałe w stosunku do założeń strategii z 2010 r., uznania za nieaktualne podane w strategii z 2010 r. założenia co do osiągnięcia niektórych wyników ekonomiczno-finansowych oraz podtrzymania kierunków rozwoju wytyczonych w strategii opublikowanej w 2010 r.</p>
6 maja 2011	<p>Ogłoszenie o osiągnięciu przez Aviva OFE BZ WBK poziomu poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta i posiadaniu po transakcji 740.083 akcji Emitenta stanowiących 4,97% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na WZA.</p>
6 maja 2011	<p>Zbycie przez Tomasza Morawskiego na rzecz Sylwestra Cacka w wyniku transakcji pakietowych zawartych na GPW w dniach 4 maja 2011 r. 20.605 szt.</p>

akcji Emitenta po cenie 5,75 za akcję.

Przed realizacją ww. transakcji pakietowych Sylwester Cacek posiadał łącznie 675.050 szt. akcji Spółki, które stanowiły 4,53% kapitału zakładowego Sfinks. Akcje te uprawniały do wykonywania 675.050 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A., co stanowiło 4,53% całości głosów w Spółce. Po przeprowadzeniu ww. transakcji pakietowej Pan Sylwester Cacek posiada łącznie 695.655 szt. akcji Sfinks, które stanowią 4,67% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 695.655 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (4,67% całości głosów w Spółce).

Przed transakcją sprzedaży ww. akcji Sfinks Polska S.A. Tomasz Morawski posiadał łącznie 1.451.301 szt. akcji Spółki, które stanowiły 9,75% kapitału zakładowego Sfinks. Akcje te uprawniały do wykonywania 1.451.301 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A., co stanowiło 9,75% całości głosów w Spółce. Po zawarciu ww. transakcji pakietowej Pan Tomasz Morawski posiada 1.430.696 szt. akcji Sfinks, które stanowią 9,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1.430.696 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (9,61% całości głosów w Spółce).

5.2. Inwestycje

Tabela: Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Sfinks (tys. zł)

	2010	2009	2008
Wartości niematerialne i prawne	529	45	1.280
Inwestycje w znaki towarowe	0	0	67
Oprogramowania i licencje komputerowe	529	45	1.191
Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	22
Inwestycje w rzeczowy majątek trwały	6.197	3.243	23.163
Rozwój sieci restauracji	5.605	2.879	23.163
Pozostałe	592	364	0
Inwestycje kapitałowe	483	0	6.116
Zakup udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o.	0	0	6.116
Zakup udziałów w W-Z.pl Sp. z o.o.	483	0	0
RAZEM	7.209	3.288	30.554

Źródło: Emitent, dane niezbadane

W roku 2008 główne inwestycje Grupy Kapitałowej Sfinks związane były z rozwojem sieci restauracji Grupy Emitenta na rynku polskim, w ramach którego otwarto 5 nowych restauracji Grupy pod marką SPHINX (Gdańsk, Koszalin, Zielona Góra, Poznań i Piła) oraz 3 restauracje CHŁOPSKIE JADŁO (Warszawa, Poznań, Toruń).

W 2008 roku zrealizowano ponadto inwestycję kapitałową - nabycie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. - operatora trzech restauracji kuchni chińskiej, działających pod marką WOOK, a także otwarto dwa kolejne lokale tej sieci (już w ramach Grupy Emitenta) - we Wrocławiu oraz Gdańsku.

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

W roku 2008 łączne nakłady inwestycyjne na rozwój sieci restauracji Grupy Sfinks na rynku polskim i zagranicznym wyniosły 23,2 mln zł, natomiast inwestycje kapitałowe Grupy (nabycie Shanghai Express Sp. z o.o.) wyniosły 6,1mln zł

W 2009 r. Grupa Sfinks przeznaczyła 2,9 mln zł na inwestycje w rozwój sieci restauracji, które obejmowały zakup środków trwałych i wyposażenia dla istniejących lokali. W 2009 roku spółka zrealizowała jedną inwestycję związaną z rozwojem sieci SPHINX w Poznaniu (Malta)

W 2010 roku łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 7,2 mln zł, z tego nakłady na rozwój sieci 5,6 mln zł. W tym okresie Grupa uruchomiła restauracje SPHINX w Opolu, Zgorzelcu i Łodzi (Port Łódź) oraz restaurację WOOK w Łodzi (Port Łódź).

W ramach inwestycji kapitałowych Grupa Sfinks przeznaczyła kwotę 0,5 mln zł na zakup 100% udziałów w Spółce W-Z.pl Sp. z o.o.

5.2.1. Bieżące inwestycje

Od początku roku 2011 do Daty Prospektu Grupa Sfinks otworzyła 6 lokali, w tym dwie restauracje SPHINX, dwie restauracje WOOK oraz dwie restauracje szybkiej obsługi w nowym koncepcie SPHINX EXPRESS.

Ponadto zrealizowany został projekt powiększenia i nowej aranżacji restauracji SPHINX w Starym Browarze w Poznaniu.

Inwestycje w trakcie realizacji na Datę Prospektu to restauracje WOOK i WOOK EXPRESS w Poznaniu, restauracja SPHINX w Siedlcach, Gdańsku i Koninie oraz restauracje SPHINX EXPRESS w Wałbrzychu i Tarnowie oraz rozbudowa restauracji CHŁOPSKIE JADŁO w Krakowie.

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta od początku roku 2011 do Daty Prospektu wyniosły 3,3 mln zł

W przygotowaniu znajduje się natomiast projekt restauracji SPHINX w Lesznie.

W celu realizacji opisanych inwestycji Emitent zabezpieczył sobie dostęp do środków finansowych, których źródłem pochodzenia jest umowa pożyczki podporządkowanej w łącznej wysokości 25 mln zł zawarta z Panem Sylwestrem Cacek – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Na Datę Prospektu poziom wykorzystania pożyczki podporządkowanej wyniósł 5 mln zł.

5.2.2. Planowane inwestycje

Plany Emitenta na rok 2011 przewidują otwarcie 37 lokali, wliczając w to 6 lokali otwartych od początku roku 2011 do Daty Prospektu. Na Datę Prospektu Emitent jest w trakcie realizacji 7 kolejnych inwestycji. Ponadto w

przygotowaniu znajduje się projekt kolejnej restauracji w Lesznie. Na Datę Prospektu Emitent podjął zobowiązania najmu 7 lokali, w których planowane jest uruchomienie nowych restauracji. Podjęte przez Emitenta wiążące zobowiązania do najmu lokali dotyczących następujących restauracji i lokalizacji:

Tabela: Restauracje i lokalizacje co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania do najmu

Typ restauracji	Lokalizacja
Sphinx	Gdańsk
Sphinx	Konin
Sphinx	Siedlce
Sphinx Express	Wałbrzych
Sphinx Express	Tarnów
WOOK	Poznań
WOOK Express	Poznań

Przewidywane przez Emitenta nakłady inwestycyjne w perspektywie 12 miesięcy od Daty Prospektu wyniosą 27,4 mln zł z czego wydatki związane z uruchamianiem nowych restauracji to 24,1 mln zł

W okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu Emitent planuje także poniesienie nakładów inwestycyjnych w wysokości 3,0 mln zł na remont i odnowienie dotychczasowych lokali istniejącej sieci restauracji. Do Daty Prospektu Emitent zrealizował projekt powiększenia i jednocześnie wprowadzenia nowej aranżacji restauracji SPHINX w Starym Browarze w Poznaniu.

Ponadto, Emitent podjął zobowiązanie do przeprowadzenia w latach 2011-2012 inwestycji dotyczącej systemów informatycznych wspomagających zarządzanie. Inwestycja polegać będzie na zbudowaniu hurtowni danych, która ma na celu wsparcie i rozwój istniejących w spółce systemów raportowania. Emitent szacuje wydatki na ten cel w wysokości ok. 0,3 mln zł z czego ok. 150 tys. zł Emitent planuje wydać w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu.

6. Zarys ogólnej działalności

6.1. Działalność podstawowa

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2008-2010 podstawowy obszar działalności Grupy Emitenta obejmował organizację i zarządzanie siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX (segment *casual dining*), CHŁOPSKIE JADŁO (segment *premium foods*) oraz marką WOOK (segment *casual dining*). W okresie od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu Emitent dodatkowo rozpoczął w ramach marki SPHINX działalność w ramach mniejszego formatu SPHINX EXPRESS (segment *fast casual dining*).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Sfinks zarządzała:

- 89 restauracjami SPHINX zlokalizowanymi na terenie całej Polski i 2 lokalami za granicą (w tym 1 na terenie Republiki Czeskiej i 1 na Węgrzech),
- 9 restauracjami CHŁOPSKIE JADŁO zlokalizowanymi na terenie Polski,

III – Część rejestracyjna

- 6 restauracjami WOOK zlokalizowanymi w największych polskich miastach.

Ponadto w Rumunii działała 1 restauracja (pod marką SPHINX, na podstawie ramowej umowy współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a Eurolirs Srl).

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o lokalizacjach poszczególnych marek restauracji.

Na Datę Prospektu sieć restauracji pod marką SPHINX w ramach formatu pełnej restauracji oraz mniejszego formatu SPHINX EXPRESS składała się z 92 restauracji, z czego:

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

Tabela: Wykaz restauracji pod marką SPHINX

LP	MARKA	MIASTO	TYP LOKALIZACJI	ADRES
1	SPHINX	Białystok	Centrum Handlowe	Auchan
2	SPHINX	Białystok	Centrum Handlowe	Galeria Podlaska
3	SPHINX	Bielsko-Biała	Miasto	ul. Barlickiego
4	SPHINX	Bydgoszcz	Miasto	ul. Magdzińskiego
5	SPHINX	Bytom	Miasto	ul. Moniuszki
6	SPHINX	Chorzów	Miasto	ul. Wolności
7	SPHINX	Czeladź	Centrum Handlowe	M1
8	SPHINX	Częstochowa	Centrum Handlowe	Schott
9	SPHINX	Gdańsk	Centrum Handlowe	Manhattan
10	SPHINX	Gliwice	Centrum Handlowe	Arena
11	SPHINX	Gniezno	Miasto	ul. Chrobrego
12	SPHINX	Inowrocław	Miasto	ul. Królowej Jadwigi
13	SPHINX	Janki	Centrum Handlowe	Janki
14	SPHINX	Jelenia Góra	Miasto	ul. Konopnickiej
15	SPHINX	Katowice	Centrum Handlowe	Trzy Stawy
16	SPHINX	Kielce	Miasto	ul. Sienkiewicza
17	SPHINX	Kłodzko	Centrum Handlowe	Twierdza Kłodzko
18	SPHINX	Koszalin	Centrum Handlowe	Forum
19	SPHINX	Legnica	Centrum Handlowe	Galeria Piastów
20	SPHINX	Opole	Centrum Handlowe	Karolinka
21	SPHINX	Piła	Miasto	ul.14 Lutego
22	SPHINX	Piła	Centrum Handlowe	Tesco
23	SPHINX	Przyjezierze	Miasto	ul. Bukowa
24	SPHINX	Radom	Centrum Handlowe	M1
25	SPHINX	Rybnik	Centrum Handlowe	Plaza
26	SPHINX	Rybnik	Centrum Handlowe	Focus
27	SPHINX	Rybnik	Miasto	ul. Rynek
28	SPHINX	Sosnowiec	Miasto	ul. Warszawska
29	SPHINX	Sosnowiec	Centrum Handlowe	Plaza
30	SPHINX	Skorzęcin	Miasto	Al. Spacerowa
31	SPHINX	Toruń	Miasto	ul. Żeglarska
32	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Promenada
33	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Bemowo
34	SPHINX	Warszawa	Miasto	Aleje Jerozolimskie

III – Część rejestracyjna

35	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Arkadia
36	SPHINX	Warszawa	Miasto	ul. Nowy Świat
37	SPHINX	Warszawa	Miasto	ul. Szpitalna
38	SPHINX	Wrocław	Centrum Handlowe	Magnolia
39	SPHINX	Wrocław	Miasto	Rynek
40	SPHINX	Wrocław	Centrum Handlowe	Auchan
41	SPHINX	Zabrze	Miasto	ul. Wolności
42	SPHINX	Zgorzelec	Centrum Handlowe	Eden
43	SPHINX	Darłowo	Miasto	ul. Władysława
44	SPHINX	Gdańsk	Centrum Handlowe	Morena
45	SPHINX	Gdańsk	Centrum Handlowe	Matarnia
46	SPHINX	Gdańsk	Centrum Handlowe	Madison
47	SPHINX	Gdańsk	Miasto	ul. Długi Targ
48	SPHINX	Gdynia	Centrum Handlowe	Batory
49	SPHINX	Gorzów Wielkopolski	Centrum Handlowe	Askana
50	SPHINX	Kalisz	Miasto	ul. Śródmiejska
51	SPHINX	Kraków	Centrum Handlowe	M1
52	SPHINX	Kraków	Centrum Handlowe	Czyżyny
53	SPHINX	Kraków	Centrum Handlowe	Zakopianka
54	SPHINX	Kraków	Centrum Handlowe	Krokus
55	SPHINX	Lublin	Centrum Handlowe	Plaza
56	SPHINX	Luboń	Centrum Handlowe	Factory
57	SPHINX	Łódź	Centrum Handlowe	Manufaktura
58	SPHINX	Łódź	Miasto	ul. Piotrkowska 93
59	SPHINX	Łódź	Miasto	ul. Piotrkowska 175
60	SPHINX	Łódź	Miasto	ul. Piotrkowska 250
61	SPHINX	Łódź	Centrum Handlowe	Real
62	SPHINX	Łódź	Centrum Handlowe	Port Łódź
63	SPHINX	Olsztyn	Miasto	ul. Staromiejska
64	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Auchan
65	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	M1
66	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Malta
67	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Marcelin
68	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Stary Browar
69	SPHINX	Poznań	Miasto	ul. Św. Marcin
70	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Plaza
71	SPHINX	Poznań	Centrum Handlowe	Pestka
72	SPHINX	Rumia	Centrum Handlowe	Auchan
73	SPHINX	Rzeszów	Centrum Handlowe	Auchan
74	SPHINX	Rzeszów	Centrum Handlowe	Graffica
75	SPHINX	Rzeszów	Miasto	ul. Kościuszki
76	SPHINX	Szczecin	Miasto	ul. Wojska Polskiego
77	SPHINX	Warszawa	Miasto	ul. Świętokrzyska
78	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Targówek
79	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Wola Park
80	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Złote Tarasy
81	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Reduta
82	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Blue City
83	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Sadyba
84	SPHINX	Warszawa	Miasto	Al. K.E.N

III – Część rejestracyjna

85	SPHINX	Warszawa	Centrum Handlowe	Marki
86	SPHINX	Wrocław	Centrum Handlowe	Pasaż Grunwaldzki
87	SPHINX	Wrocław	Centrum Handlowe	Arkady
88	SPHINX	Zakopane	Miasto	ul. Krupówki
89	SPHINX	Zielona Góra	Miasto	ul. Stary Rynek
90	SPHINX	Zielona Góra	Centrum Handlowe	Tesco

SPHINX - Express

Na datę Prospektu funkcjonują 2 restauracje SPHINX-EXPRESS:

Tabela: Wykaz restauracji pod marką SPHINX-EXPRESS

LP	MARKA	MIASTO	TYP LOKALIZACJI	ADRES
1	SPHINX-EXPRESS	Mikołów	Centrum Handlowe	Auchan
2	SPHINX-EXPRESS	Gliwice	Centrum Handlowe	Auchan

WOOK

Na datę Prospektu funkcjonuje 8 restauracji WOOK:

Tabela: Wykaz restauracji pod marką WOOK

LP	MARKA	MIASTO	TYP LOKALIZACJI	ADRES
1	WOOK	Gdańsk	Centrum Handlowe	Matarnia
2	WOOK	Kłodzko	Centrum Handlowe	Twierdza Kłodzko
3	WOOK	Legnica	Centrum Handlowe	Galeria Piastów
4	WOOK	Łódź	Centrum Handlowe	Silver Screen
5	WOOK	Łódź	Centrum Handlowe	Manufaktura
6	WOOK	Łódź	Centrum Handlowe	Port Łódź
7	WOOK	Warszawa	Miasto	Aleje Jerozolimskie
8	WOOK	Wrocław	Centrum Handlowe	Pasaż Grunwaldzki

CHŁOPSKIE JADŁO

Na datę Prospektu funkcjonuje 9 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO:

Tabela: Wykaz restauracji pod marką WOOK

LP	MARKA	MIASTO	TYP LOKALIZACJI	ADRES
1	CHŁOPSKIE JADŁO	Bielsko-Biała	Miasto	ul. Warszawska
2	CHŁOPSKIE JADŁO	Głogoczków	Miasto	ul. Głogoczków
3	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków	Miasto	ul. Św. Agnieszki
4	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków	Miasto	ul. Św. Jana
5	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków	Miasto	ul. Grodzka
6	CHŁOPSKIE JADŁO	Łódź	Miasto	ul. Traugutta
7	CHŁOPSKIE JADŁO	Poznań	Miasto	ul. Kantaka
8	CHŁOPSKIE JADŁO	Warszawa	Miasto	Plac Konstytucji
9	CHŁOPSKIE JADŁO	Warszawa	Miasto	ul. Wierzbowa

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

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

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

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

W ramach sieci SPHINX Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całości lub części działalności inwestycyjnej (w zależności od tego czy jest to własna restauracja czy franczyzobiorcy), a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, partycypuje w kosztach działalności inwestycyjnej, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji.

Zgodnie z nowym modelem współpracy z franczyzobiorcami część wypracowanego przychodu operator przekazuje do Spółki. Wysokość opłaty w postaci wartości procentowej wygenerowanego przychodu netto ustalana jest każdorazowo indywidualnie, jednakże w oparciu o wypracowane i stosowane przez Spółkę standardy. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal ma wpływ na zarządzanie działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór głównych dostawców artykułów dostarczanych do restauracji. U podstaw działalności sieci SPHINX leży tzw. koncepcja *casual dining*, tj. codziennych smacznych posiłków, wysokiej jakości, po niewygórowanych cenach. Ponadto podstawowym założeniem funkcjonowania sieci jest zapewnienie profesjonalnej obsługi klienta, stworzenie przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Restauracje SPHINX oferują głównie potrawy mięsne, w tym dania o smaku orientalnym, jak również bardziej wysublimowane takie jak steki, dania rybne, a menu systematycznie poszerzane jest o dania kuchni europejskiej.

Menu sieci CHŁOPSKIE JADŁO zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników. Restauracje marki WOOK oferują dania kuchni chińskiej.

W podobny sposób Spółka zarządza sieciami restauracji WOOK oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całości lub części działalności inwestycyjnej (w zależności od tego czy jest to własna restauracja czy franczyzobiorcy), a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę FRANCZYZOWĄ, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji.

Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień 31.12.2010 r. w skład Grupy Sfinks wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo, wszystkie spółki prowadzą działalność gastronomiczną, z tym, że Sfinks Deutschland nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej:

Tabela: Wykaz podmiotów zależnych od Emitenta

Nazwa Spółki	Adres, kraj siedziby	Nazwa podmiotu Dominującego	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów
Sfinks Deutschland GmbH	Berlin, Niemcy	Sfinks Polska S.A.	125.000 EURO	100%
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Sfinks Polska S.A.	25.226.000 CZK	100%
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd.	Budapeszt Węgry	Sfinks Polska S.A.	65.00.000 HUF	100%
Shanghai Express Sp. z o.o.	Łódź Polska	Sfinks Polska S.A.	4.036.000 PLN	100%
W-Z.pl Sp. z o.o.	Poznań, Polska	Shanghai Express Sp. z o.o.	5.000PLN	100%

Od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie udziałów Emitenta w innych podmiotach. Informacje dotyczące udziałów Emitenta w kapitale innych podmiotów pozostają aktualne na Datę Prospektu.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w skład Grupy Sfinks wchodziły następujące podmioty prowadzące restauracje, zależne od Emitenta

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 Lutego 11, 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 Furmianiak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114a/1, 91-845 Łódź

III – Część rejestracyjna

11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowski 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 Rynek11/6, 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" Drzyzińscy 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 Skoczyński Spółka Jawna	ul. Błatona 4/43, 01-494 Warszawa

Źródło: Emitent

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

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu struktura Emitenta powiększona została o kolejne poniżej wymienione jednostki zależne:

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

6.1.1. Nowe produkty i usługi

SPHINX EXPRESS, WOOK EXPRESS, usługi typu DELIVERY, TAKE AWAY

Emitent uruchomił w ramach marki SPHINX pierwszą restaurację SPHINX EXPRESS w lutym 2011 roku Mikołowie, w woj. śląskim. Expressy to punkty gastronomiczne - należące do segmentu *fast casual dining* - bez obsługi kelnerskiej oferujące szybkie i smaczne posiłki do zjedzenia na miejscu lub na wynos. Lokale nowego typu mają powstawać przede wszystkim w centrach handlowych oraz w innych miejscach o dużym natężeniu ruchu.

W ofercie SPHINX EXPRESS znajdują się m.in. kanapki, kebaby, tortille, stripsy z kurczaka, sałatki oraz desery. W ramach tzw. strefy dobrych cen SPHINX EXPRESS proponuje m.in. tortillę ze stripsami z kurczaka. Z menu można także wybrać zestawy, w skład których wchodzi m.in. tortilla z shoarmą, chrupiące kanapki czy pieczone skrzydełka z kurczaka oraz frytki i napój. Specjalny zestaw z zabawką przygotowano także dla dzieci.

Projekt lokali typu *fast casual dining*, typu express jest komplementarny do dotychczasowej oferty Emitenta. Wykorzystując dużą popularność marki SPHINX oraz sprawdzone elementy modelu biznesowego Emitent planuje rozwinąć sieć restauracji SPHINX w formacie express jako odpowiedź na zapotrzebowanie rynku na takie usługi. Podobnie, wykorzystując upodobania Polaków do potraw kuchni azjatyckiej Emitent planuje równolegle uruchomić w segmencie *fast casual dining* lokale pod marką WOOK EXPRESS z menu przygotowanym na bazie restauracji WOOK. Otwarcie pierwszej restauracji WOOK EXPRESS planowane jest na drugi kwartał 2011 roku.

Pierwszy SPHINX EXPRESS w Mikołowie to restauracja testowa, której funkcjonowanie może skutkować pewnymi korektami projektu, natomiast nie będzie to miało znaczącego wpływu na realizację całego przedsięwzięcia i plan kolejnych otwarć. W 2011 roku Emitent zamierza uruchomić do kilkunastu restauracji typu express, zarówno pod markami SPHINX, jak i WOOK.

Koncept express, podobnie jak restauracje pełnowymiarowe, będzie rozwijany także przede wszystkim poprzez franczyzę.

W 2010 roku Emitent wprowadził dodatkową usługę dostawy do klienta DELIVERY, projektem objętych jest 6 restauracji SPHINX oraz 4 restauracje WOOK. Po zakończeniu okresu testowego, optymalizacji procesu dostawy i systemu informatycznego Spółka nie wyklucza wprowadzenia ww. usługi w całej sieci.

Równolegle w całej sieci SPHINX i WOOK została wprowadzona usługa TAKE AWAY, umożliwiająca klientowi zabranie posiłku na zewnątrz restauracji. Wszystkie punkty zaopatrzone zostały w wystandaryzowane opakowania do przechowywania i transportu dań.

6.1.2. Główni dostawcy i odbiorcy

Dostawcy

W ocenie Emitenta nie istnieje istotne uzależnienie od dostawców ze względu na ich stosunkowo niewielkie udziały w dostawach ogółem. W grupie dostawców najwyższym udziałem w dostawach ogółem charakteryzuje się Grupa Animex (25%). Ryzyko uzależnienia jest w tym wypadku ograniczone do wysokości zakupów od poszczególnych podmiotów Grupy Animex, których udział w zakupach ogółem wynosi od 0,4% do 14,7%.

W ramach procesu spójnej logistyki i centralizacji realizacji dostaw od poszczególnych dostawców Grupy Sfinks, Emitent współpracuje z FARUTEX Sp. z o.o., która dostarcza do poszczególnych restauracji większość uzgodnionych z dostawcami produktów (67,5%). Dodatkowo FARUTEX Sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z rozliczeniem dostaw w stosunku do dostawców obsługiwanych na rzecz Emitenta.

Ponadto mając na uwadze, że umowy z dostawcami są podpisywane na warunkach rynkowych, w przypadku rozwiązania umowy z którymkolwiek z istniejących dostawców, Emitent ocenia, że istniałaby możliwość szybkiego znalezienia alternatywnych dostawców.

Tabela: Wyszczególnienie głównych dostawców Grupy Sfinks w 2010 roku (tys. PLN)

	Wartość zakupów	Udział w dostawach ogółem
Grupa ANIMEX	10.461	25,0%
Farutex Sp. z o.o.	5.023	12,0%
PEPSI Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.	3.913	9,3%
Carslberg Polska Sp. z o.o.	3.615	8,6%
Farm Frites International	2.291	5,5%
Fanex Sp. z o.o.	2.144	5,1%
ALBO Sp. z o.o.	2.060	4,9%
GRZEŚKOWIAK Spółka Jawna	1.668	4,0%
Farm Frites Poland S.A.	1.147	2,7%
Makro Cash & Carry Polska S.A	1.091	2,6%
DROBIMEX Sp. z o.o.	934	2,2%
LIMITO Sp. z o.o.	922	2,2%
Grupa CEDC & Premium Distributors Sp. z o.o. (zakupy pozostałych	913	2,2%
EISBERG Sp. z o.o.	886	2,1%
BRAVI Sp. z o.o.	743	1,8%
BEEF ONLINE Przemysław Kamiński	733	1,7%
FVZ Deli Meat Polska Sp. z o.o.	631	1,5%
BONDUELLE POLSKA S.A.	588	1,4%

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Odbiorcy

W ocenie Emitenta nie istnieje uzależnienie wobec odbiorców ze względu na fakt, że produkty Grupy Sfinks są kierowane do szerokiej liczby indywidualnych klientów poszczególnych sieci restauracji.

6.2. Główne rynki działalności

6.2.1. Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży

Głównym obszarem działalności Grupy Sfinks jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji działających pod markami SPHINX (w tym SPHINX, EXPRESS), CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK (w 2010 roku przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Emitenta z tytułu sprzedaży gastronomicznej stanowiły 97,5% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy).

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

Grupa Sfinks działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska i na tym też rynku generuje większość przychodów ze sprzedaży (w 2010 roku Grupa Sfinks zrealizowała na rynku polskim 96,5% przychodów ze sprzedaży ogółem).

Pozostałe kraje, w których Grupa Sfinks prowadzi swoją działalność to Czechy i Węgry.

Ponadto na podstawie ramowej umowy współpracy w Rumunii działa 1 restauracja SPHINX, która nie podlega konsolidacji oraz w strukturze Grupy Sfinks znajduje się, zarejestrowana w Niemczech spółka SFINKS Deutschland GmbH, jednakże nie prowadzi ona działalności operacyjnej.

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

6.2.2. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Działalność Grupy Sfinks charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, co jest charakterystyczne dla branży restauracyjnej.

W miesiącach letnich (III kwartał), w związku ze wzmożonym ruchem turystycznym przypadającym na okres wakacyjno-urlopowy, sprzedaż generowana przez Grupę jest zazwyczaj najwyższa. W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych.

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

6.2.3. Charakterystyka rynków działalności

Struktura rynku Grupy Sfinks

Głównym rynkiem działalności Grupy Sfinks jest rynek restauracyjny.

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

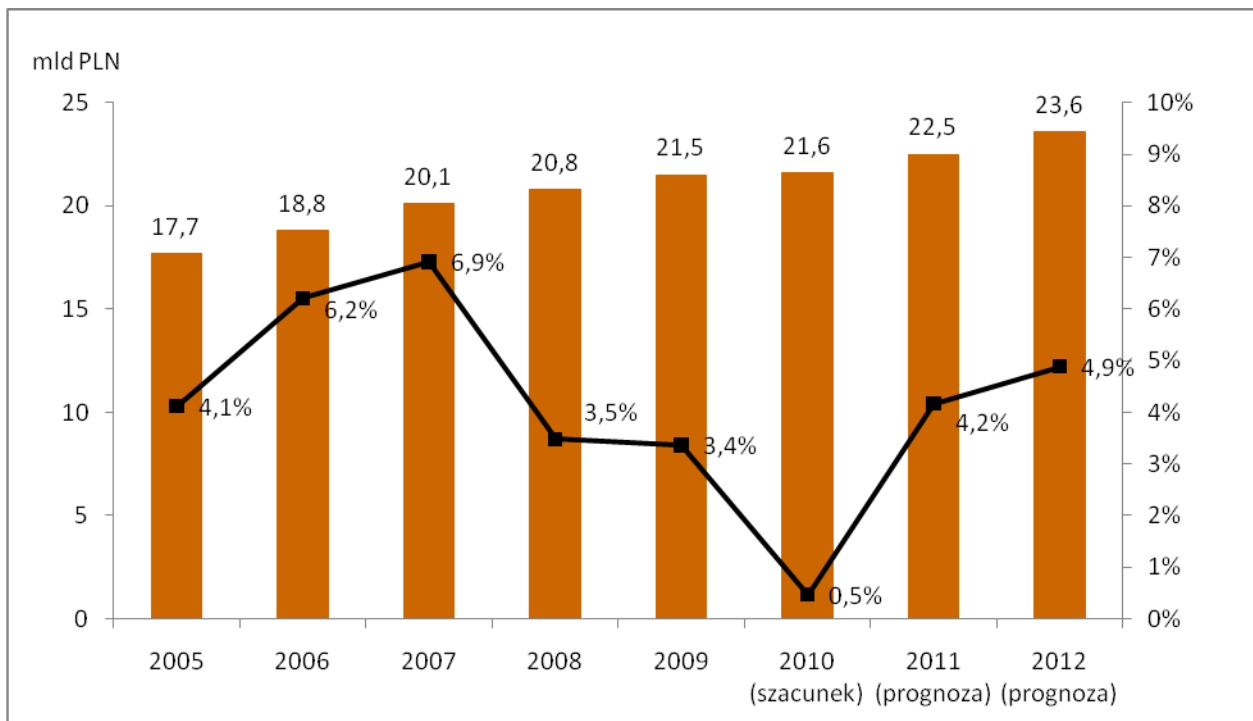
Zgodnie z danymi GUS w 2008 roku przychody z działalności gastronomicznej wyniosły w Polsce prawie 20,8 mld zł, co oznacza wzrost o 3,6% w porównaniu do 2007 roku. W 2009 roku przychody z działalności gastronomicznej wyniosły w Polsce ponad 21,5 mld zł, tj. więcej o ok. 0,8 mld zł co oznacza wzrost o 3,4% w porównaniu do 2008 roku (przy czym w cenach stałych nastąpił spadek o ok. 1,4%).

Szacuje się, że w 2010 roku spadła dynamika rozwoju rynku restauracyjnego, co jest wynikiem spowolnienia gospodarczego i gorszych nastrojów konsumenckich, skłaniających do poszukiwania oszczędności. Dodatkowymi czynnikami mającymi wpływ na rozwój rynku było zahamowanie ekspansji sieci gastronomicznych w związku ze wzrostem kosztów finansowania w wyniku zaostżenia kryteriów udzielania kredytów i trudnościami z pozyskaniem kapitału z innych źródeł.

Według Euromonitor International w 2011 roku sprzedaż w gastronomii osiągnie poziom sprzed kryzysu, a w 2012 roku powinno nastąpić ożywienie wraz z tym, jak konsumenci powrócą do swoich zwyczajów sprzed kryzysu. Malejąca chęć do gotowania w domu wśród młodych ludzi zwiększy popyt na ofertę gastronomii, również Mistrzostwa Europy w piłce nożnej Euro 2012 dodatkowo przyczynią się do ożywienia w sektorze. Prognozowany na 2012 wzrost wartości sprzedaży w gastronomii szacowany jest na prawie 10% w stosunku do roku 2010.

Ponadto, w okresie spowolnienia gospodarczego nastąpiły zjawiska mające pozytywny wpływ na rynek, do których można zaliczyć obniżenie kosztów surowców, mniejszą rotację pracowników i brak presji na wzrost wynagrodzeń. Konsumenci w okresie recesji zwracają większą uwagę na poziom cen, co przełożyło się na poszczególne segmenty rynku restauracyjnego. Na znaczeniu zyskały sieci typu *fast food*, segment *fast casual* i pizzerie.

Rysunek: Wartość i dynamika rynku restauracyjnego w Polsce w latach 2005-2012



Źródło: GUS, Euromonitor International za BROG Media Biznesu "Raport 2010 Rynek Gastronomiczny w Polsce"

Polski rynek usług gastronomicznych jest bardzo rozdrobniony. W latach 1995-2005 odnotowano wzrost liczby placówek gastronomicznych (w tym punkty zbiorowe żywienia i punkty sezonowe) na terenie Polski o ponad 50%, a ich liczba wzrosła z poziomu 60,8 tys. do 92,1 tys. lokali. Od roku 2006 ich liczba systematycznie zmniejsza się. Według danych GUS na koniec roku 2009 roku działało w Polsce 75,4 tys. placówek gastronomicznych, podczas gdy w roku 2008 było ich 81,1 tys. (spadek o 7,1%).

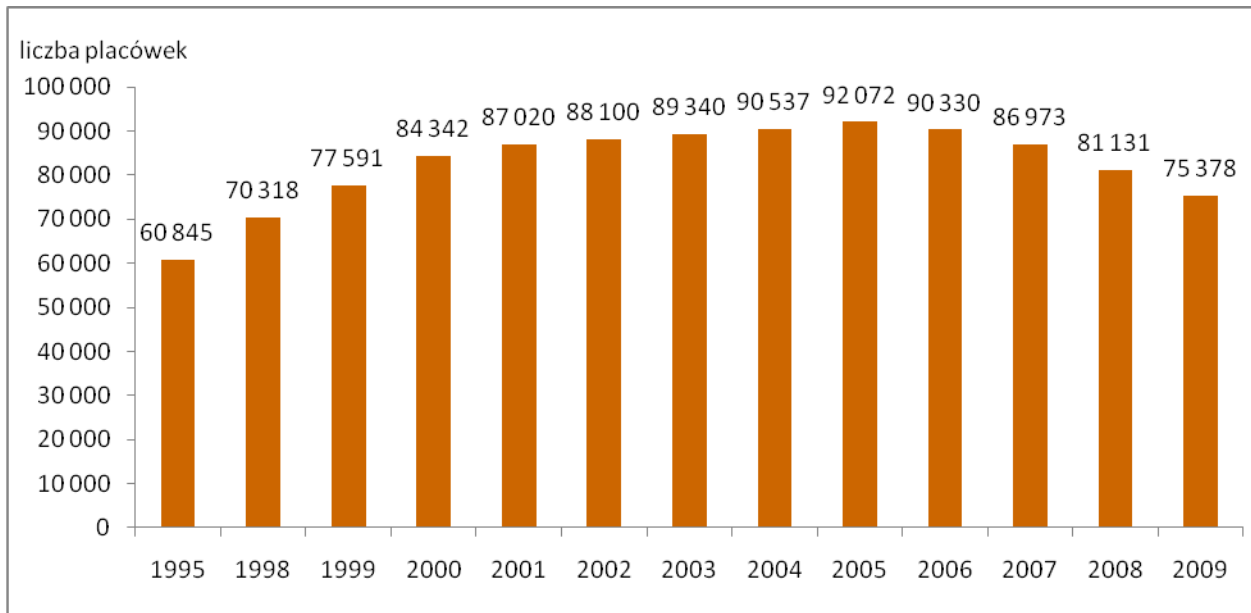
Tabela: Największe sieci gastronomiczne w Polsce (restauracje, pizzerie, bary, fast foody, itp.) w latach 2008-2010

Nazwa	Liczba punktów		
	2010	2009	2008
McDonalds	244	223	213
Da Grasso	204	177	160
TelePizza Poland	120	109	100
KFC	99	101	87
SPHINX	89	91	119
Kurcze Pieczone	75	64	60
Dominium Pizza	63	55	52
Gruby Benek	53	36	18
Pizza Hut	49	46	43
Green Way	39	36	36
Subway	37	22	12
...
CHŁOPSKIE JADŁO	9	10	12
WOOK	6	5	5

Źródło: Emitent, informacje własne

Na 75,3 tys. placówek gastronomicznych (stałych i sezonowych), działających na koniec 2009 roku w kraju, bary stanowiły 40,5% wszystkich placówek, punkty gastronomiczne 35,8%, restauracje 17,9% i stołówki 5,8%. Liczba placówek gastronomicznych ogółem w roku 2009 w porównaniu z rokiem poprzednim zmniejszyła się o 5,7 tys. jednostek (co stanowi spadek 7,1% w stosunku do roku 2008). Wynikało to przede wszystkim ze spadku liczby barów o 2,6 tys. lokali. Liczba restauracji zmniejszyła się w tym czasie o 230 jednostki do 13,5 tys. lokali.

Rysunek: Liczba placówek gastronomicznych w Polsce



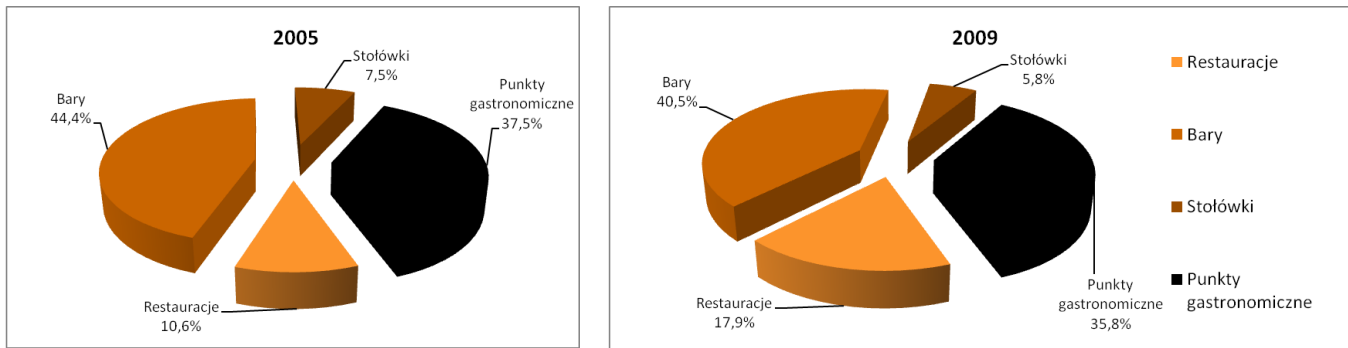
Źródło: GUS

Oferta sieci gastronomicznych w Polsce nie należy do mocno zróżnicowanych. Jedna czwarta sieci oferuje kuchnię amerykańską lub fast food, tyle samo – tradycyjną polską kuchnię, a jedna piąta (w tym pizzerie) – kuchnię włoską. Jest również niewielka liczba sieci, gdzie można zamówić bardziej wyrafinowane dania, czyli wegetariańskie czy regionalne, np. gruzińskie, hiszpańskie a nawet francuskie. Jedna na dziesięć to tzw. restauracja *fusion* łącząca kuchnie trzech i więcej regionów.

Z danych opublikowanych przez PMR Publications wynika, że segmentami rynku gastronomicznego o najlepszych perspektywach rozwoju są restauracje typu *casual*, kawiarnie oraz fast foody. Rozwój restauracji w segmencie *casual*, w którym koncentruje się działalność Grupy Sfinks, związany jest ze zmianami obyczajowymi konsumentów dotyczącymi spożywania posiłków poza domem i akceptowalnym poziomem cen. Spółka, mając na uwadze potencjał rynku *fast casual dining*, rozpoczęła rozwój sieci restauracji typu Express, które będą oferowały menu komplementarne w stosunku do pełnych formatów SPHINX i WOOK. Ze względu na akceptowalny przez klientów poziom cen, restauracje z tego segmentu mogą funkcjonować także w mniejszych miejscowościach.

W ostatnich latach systematycznie zwiększa się udział restauracji w ogólnej liczbie placówek gastronomicznych, nadal dominującą rolę odrywają bary oraz punkty gastronomiczne, rozumiane jako placówki gastronomiczne prowadzące ograniczoną działalność gastronomiczną, takie jak smażalnie, lodziarnie, bufety w kinach, na stadionach, działalność cateringowa itp. I tak w strukturze placówek gastronomicznych w 2009 roku największy udział miały bary i punkty gastronomiczne, które łącznie stanowiły ok. 76,3% wszystkich placówek gastronomicznych.

Rysunek: Porównanie struktury placówek gastronomicznych w latach 2005 i 2009



Źródło: GUS

6.3. Plany rozwoju

Długoterminowym celem Emitenta jest stworzenie międzynarodowej firmy, zarządzającej kilkoma silnymi markami restauracyjnymi w segmencie *casual dining* i *fast casual dining*.

W perspektywie średnioterminowej Emitent planuje stać się najsilniejszą marką w Polsce w segmencie *casual dining* i *fast casual dining*, zarówno pod względem liczby restauracji, jak i wielkości realizowanych przychodów.

W celu odbudowania potencjału Grupy Sfinks, Emitent realizuje plany rozwoju, których podstawowymi założeniami są kontynuowanie i dalszy dynamiczny rozwój działalności w oparciu o następujące kluczowe elementy:

- Dokończenie procesu restrukturyzacji działalności Grupy Sfinks,
- Rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie *casual dining* w oparciu o model franczyzowy,
- Dywersyfikacja działalności poprzez uruchamianie nowych lokali restauracyjnych formatu express i wejście w segment rynku *fast casual dining*,
- Zwiększenie sprzedaży sieci restauracji pełnowymiarowych dzięki wprowadzeniu nowych kanałów dystrybucji - posiłki na wynos, dowóz dań do biur i domów oraz usługi cateringu,
- Rozwój sieci za granicą poprzez sprzedaż masterfranczyzy własnych konceptów gastronomicznych.

Poprzez realizację powyższych założeń Grupa Sfinks zamierza odbudować potencjał rynkowy oraz znacząco poprawić wynik z działalności operacyjnej. Poniżej zostały omówione poszczególne elementy realizowanych przez Emitenta planów rozwoju.

Pierwszym krokiem, podjętym w ramach realizacji planów rozwoju, było rozpoczęcie przez Zarząd procesu restrukturyzacji działalności Grupy w celu przywrócenia pełnej zdolności operacyjnej Spółki. Lata 2009 i 2010 były okresem znaczących zmian w sposobie oraz efektywności funkcjonowania Grupy Sfinks. W wyniku podjętych działań przeprowadzono kompleksowy program naprawczy, który przełożył się na większą przejrzystość oraz kontrolę działalności Spółki oraz zaczął przynosić pierwsze wymierne efekty widoczne już w wynikach za rok 2010. Zarząd Emitenta oczekuje, że wpływ przeprowadzonego procesu restrukturyzacji będzie w większym stopniu odczuwalny począwszy od roku 2011.

Poniżej zostały przedstawione kluczowe elementy programu naprawczego:

- Poprawa procesu zarządzania jakością (techniczne procesy przygotowywania posiłków, optymalizacja kosztów pracy i dostaw),
- Centralizacja i aktywne zarządzanie łańcuchem dostaw (ujednoczenie standardu dostaw, usprawnienie działań personelu restauracji poprzez zniesienie obowiązku zajmowania się dostawami, niższe ceny zakupów poprzez wykorzystanie efektu skali),
- Opracowanie i wdrożenie nowej, efektywniejszej operacyjnie i kosztowo dla Spółki, konstrukcji umowy franczyzowej,
- Wprowadzenie mechanizmów bieżącej kontroli działalności restauracji franczyzowych (scentralizowany system księgowy, bieżące kontrole jakości w restauracjach, np. tajemniczy klient),
- Koordynacja akcji marketingowych mających na celu zwiększenie obłożenia stolików,
- Optymalizacja kosztów ogólnego zarządu,
- Wprowadzenie ścisłej analizy wydatków inwestycyjnych (odpowiedni dobór materiałów, optymalizacja kosztowa przygotowywanych projektów),
- Zawarcie Umów Restrukturyzacyjnych oraz porozumienia z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank S.A.,
- Zawarcie umowy pożyczki podporządkowanej z Sylwestrem Cackiem, na kwotę 25 mln zł.

Kolejnym etapem realizacji planów rozwoju, po restrukturyzacji działalności, jest przeprowadzenie działań mających na celu odbudowanie potencjału Grupy Sfinks w Polsce poprzez rozpoczęcie i rozwój działalności restauracyjnej w zakresie nowych formatów restauracyjnych, nowych kanałów dystrybucji oraz wykorzystanie możliwości nowego, ulepszanego modelu biznesowego Spółki.

Najważniejszymi działaniami mającymi doprowadzić do pełnego wykorzystania możliwości Grupy Sfinks są:

- Zwiększanie rentowności prowadzonych restauracji,
- Wdrożenie najwyższych standardów operacyjnych i jakościowych zarówno w sieci restauracji, jak i w centrali Grupy Kapitałowej,
- Wykorzystanie centralizacji zakupów w sieci restauracji do osiągnięcia atrakcyjniejszych cen i renegotjowania jakości dostaw (wprowadzenie program zarządzania jakością dostaw),
- Dalsze udoskonalanie nowego modelu franczyzowego,
- Prowadzenie sprzedaży w restauracjach poprzez nowe kanały dystrybucji (wynos, dowóz, catering),
- Otwieranie restauracji w nowych formatach (np. SPHINX EXPRESS),
- Intensyfikacja działań marketingowych i promocyjnych.

6.4. Czynniki nadzwyczajne

Działalność Grupy Sfinks w latach 2009-2010 podlegała szeregu czynnikom o charakterze jednorazowym i nadzwyczajnym.

W lutym 2009 roku ówczesny Zarząd Spółki złożył do sądu wniosek o upadłość likwidacyjną. W wyniku powyższego Emitent utracił szereg atrakcyjnych lokalizacji, co przełożyło się na uzyskanie przez Spółkę znacznie gorszych wyników finansowych.

Pozyskanie nowego akcjonariusza, Pana Sylwestra Cacka, pozwoliło Grupie zdobyć środki na prowadzenie działalności, co umożliwiło wycofanie z sądu wniosku o ogłoszenie upadłości. Równocześnie, Emitent podjął

działania mające na celu restrukturyzację posiadanego zadłużenia i w konsekwencji zawarł Umowy Restrukturyzacyjne z Bankami w kwietniu 2009. W dniu 27 stycznia 2011 r. Emitent zawarł z Bankami Wierzycielami Porozumienie Wstępne, którego celem jest gruntowna restrukturyzacja finansowa zadłużenia, przez co Emitent będzie miał możliwość optymalizacji źródeł finansowania działalności.

Wskutek przeprowadzonych przez Zarząd działań z sukcesem udaje się realizować działania w ramach programu restrukturyzacyjnego, które przekładają się na liczne korzyści dla Emitenta, co zostało opisane w punkcie 6.3. Części III Prospektu.

6.5. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta

Emitent ani spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks nie są uzależnione od patentów, licencji, jednostkowych umów przemysłowych, handlowych ani od nowych procesów produkcyjnych, przy czym Emitent wskazuje na szczególne znaczenie porozumienia o współpracy w zakresie dystrybucji zawartego w dniu 23 listopada 2009 r. pomiędzy Farutex sp. z o.o., a Emitentem opisanego w punkcie 22.2.3. Części III Prospektu. Z uwagi na wdrożony proces spójnej logistyki i centralizacji realizacji dostaw od poszczególnych dostawców Grupy Kapitałowej Sfinks umowa ta ma szczególne operacyjne znaczenie dla Emitenta, usługa świadczona na jej podstawie jest jednakże w pełni zastępowalna przez inne podmioty konkurencyjne w stosunku do Farutex sp. z o.o. i z tych powodów nie można zasadnie nadawać jej charakteru umowy uzależniającej Emitenta. Emitent jest natomiast uzależniony od umów finansowych, tj. umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych zawartych z Bankami Wierzycielami oraz umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem, które zostały opisane odpowiednio w Punktach 19. i 22. Części III Prospektu.

Spółka wynegocjowała warunki redukcji zadłużenia wobec Banków Wierzycieli. Szczegółowe warunki redukcji zadłużenia określa Porozumienie wstępne z dnia 27 stycznia 2011 r. opisane w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu. Warunki te Spółka podała do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 05/2011 włączonym do Prospektu przez odesłanie. Ponadto, w dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z Sylwestrem Cackiem przeznaczoną na realizację potrzeb kapitałowych wynikających z realizowanego planu inwestycyjnego, finansowanie jego bieżącej działalności oraz spłatę zobowiązań Grupy Kapitałowej Sfinks.

Zważywszy na istotne znaczenie umowy pożyczki oraz umów restrukturyzacyjnych dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności, Grupa Kapitałowa Sfinks jest od nich uzależniona. Jednocześnie, Grupa Kapitałowa Sfinks nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego ich przedmiotem, w szczególności w przypadku nieprzeprowadzenia emisji Akcji serii I oraz Akcji serii J będących przedmiotem Oferty Publicznej lub niedojścia ww. emisji do skutku, co wiązałoby się z uprawnieniem Banków Wierzycieli do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności całkowitego zadłużenia Spółki wobec tych podmiotów.

6.6. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej

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

Udział rynkowy Emitenta w rynku gastronomicznym mierzony jest udziałem przychodów ze sprzedaży netto do wartości rynku restauracyjnego w Polsce ogółem (zgodnie z takimi szacunkami udział Grupy Sfinks w rynku restauracyjnym ogółem w Polsce w 2010 roku wynosił ok. 1%).

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

- Rynek punktów gastronomicznych w 2010 r., GfK Polonia, wrzesień 2010,
- Polski rynek restauracyjny zwolni tempo, PMR Publications, Luty 2009,
- Badanie rynku sieci gastronomicznych w Polsce - ocena sytuacji i perspektywy rozwoju, PMR Research, Styczeń 2009,
- Euromonitor International Ltd.,
- BROG Media Biznesu "Raport 2010 Rynek Gastronomiczny w Polsce",
- Dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS).

7. Struktura organizacyjna

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta, tym samym Emitent nie należy do innej grupy kapitałowej niż opisane poniżej.

Grupę kapitałową w rozumieniu Ustawy o Ofercie i Ksh tworzą:

- 1) Emitent – jako podmiot dominujący,
- 2) Shanghai Express Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, Polska, której głównym przedmiotem działalności jest, (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) obsługa nieruchomości, (5) reklama oraz (6) handel detaliczny, hurtowy i komisowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami,
- 3) W-Z.pl Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, jest spółką, w której 100% udziałów posiada spółka zależna od Sfinks Polska S.A. – Shanghai Express Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności W-Z. pl Sp. z o.o. jest (1) działalność restauratorska (2) wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i hurtowa, (3) działalność turystyczna, (4) działalność artystyczna,
- 4) Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedziba w Pradze, Republika Czeska, której głównym przedmiotem działalności jest (1) wynajem nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych bez dostarczania innych, niż podstawowe usług zapewniających należyta eksploatację nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych, (2) działalność restauratorska, wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i detaliczna sprzedaż wielobranżowa, oraz (3) sprzedaż hurtowa,
- 5) Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, której głównym przedmiotem działalności są restauracje,
- 6) SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, której głównym przedmiotem działalności jest prowadzenie przedsiębiorstw gastronomicznych oraz udziały w przedsiębiorstwach tego rodzaju.

Emitent posiada bezpośrednio, a w przypadku spółki W-Z.pl Spółka z o.o. pośrednio, 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach we wskazanych powyżej 5 spółkach zależnych.

W skład Grupy Kapitałowej Sfinks (grupy kapitałowej w rozumieniu MSR), oprócz wskazanych powyżej podmiotów, wchodzi podmioty, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji przez Emitenta, w których Emitent nie posiada udziałów w ich kapitale ani w głosach, ale nad którymi sprawuje kontrolę. Podmioty te zostały wskazane w punkcie 6.1 Części III Prospektu.

Sprawozdania roczne wszystkich podmiotów powiązanych zostały skonsolidowane w sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Sfinks.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych

8.1.1. Nieruchomości

8.1.1.1 Nieruchomości stanowiące własność Emitenta

Własność Emitenta stanowią nieruchomości:

Tabela: Wykaz nieruchomości stanowiących własność Emitenta

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość działek i struktura	Tytuł prawny Zabudowa Przeznaczenie	Ustanowione obciążenia
1.	Nieruchomość położona w miejscowości Głogoczów, gmina Myślenice, województwo małopolskie, Księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr KR1Y/0073466/7	Nieruchomość składa się z działek o numerach ewidencyjnych: 824/3 (o pow. 0,2552 ha), 824/5 (o pow. 0,0415 ha), i 825 (o pow. 0,4 ha) razem: 0,3367 ha	Tytuł prawny: własność Nieruchomość zabudowana. Przeznaczenie zabudowań: lokal gastronomiczny. Budynki nie ujawnione w KW	1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w punkcie 22.2.4.2 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciążająca również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9; 2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 22.1.1.5 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciążająca również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9. 3. Służebność Przechodu i przejazdu pasem 4m na rzecz każdorazowych właścicieli sąsiadującej nieruchomości
2.	Nieruchomość położona w miejscowości Głogoczów, gmina Myślenice, województwo małopolskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr KR1Y/00057108/2)	Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze ewidencyjnym: 824/4 o pow. 0,64 ha	Tytuł prawny: własność Nieruchomość niezabudowana	1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w punkcie 22.2.4.2 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciąża również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/0073466/7, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9; 2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w punkcie 22.1.1.5 Części III Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/0073466/7, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9.
3.	Nieruchomość położona w miejscowości	Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze	Tytuł prawny: własność	1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu

III – Część rejestracyjna

	Głogoczków, gmina Myślenice, województwo małopolskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr KR1Y/00070264/0	ewidencyjnym 824/6 o pow. 0,34 ha	Nieruchomość niezabudowana	<p>inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w punkcie 22.2.4.2 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciąża również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i BB1B/00107363/9;</p> <p>2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w punkcie 22.1.1.5 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i BB1B/00107363/9.</p>
4.	Nieruchomość położona w miejscowości Bielsko – Biała Komorowice Śląskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bielsku Białej, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr BB1B/00107363/9)	Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze ewidencyjnym 369/1 o pow. 0,2044 ha	<p>Tytuł prawny: własność</p> <p>Nieruchomość zabudowana.</p> <p>Przeznaczenie zabudowań: lokal gastronomiczny.</p> <p>Budynek ujawniony w KW</p>	<p>1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w punkcie 22.2.4.2 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciąża również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i KR1Y/00070264/0;</p> <p>2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w Punkcie 22.1.1.5 Części III Prospektu). Hipoteka łączna obciąża również nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i KR1Y/00070264/0.</p> <p>3. Hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 550.000 zł na rzecz Fortis Bank polska S.A. z tytułu zabezpieczenia spłaty udzielonego kredytu, którego termin spłaty przypadał na dzień 11 października 2015 r. W dniu 10 kwietnia 2006 r. Emitent otrzymał zaświadczenie z Fortis Bank Polska SA o zgodzie na wykreślenie ww. hipotek w związku ze spłatą kredytu. Na Dzień Prospektu Emitent nie złożył wniosku o wykreślenie ww. hipotek.</p> <p>4. Hipoteka umowna zwykła w kwocie 200 tys. zł z tytułu należności głównej oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 48.480,00 zł z tytułu odsetek i innych należności na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia wierzytelności z udzielonego kredytu. W dniu 10 kwietnia 2006 r. Emitent otrzymał zaświadczenie z Fortis Bank Polska SA o zgodzie na wykreślenie ww. hipotek w związku ze spłatą kredytu. Na Dzień Prospektu Emitent nie złożył wniosku o wykreślenie ww. hipotek.</p>
5.	Nieruchomość lokalowa położona w Łodzi, ujawniona w księdze wieczystej nr LD1M/00157980/2 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Łodzi, Wydział XVI Ksiąg Wieczystych	Lokal stanowiący przedmiot odrębnej własności o powierzchni 83,85 m2	<p>Tytuł prawny: własność</p> <p>pomieszczenie magazynowe</p>	Brak obciążeń

Źródło: Emitent

Wyżej wskazane nieruchomości mają uregulowany stan prawny, są wykorzystywane przez Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej.

Poszczególne wyżej wskazane nieruchomości nie mają charakteru istotnego dla działalności Emitenta, nie stanowią również znaczących aktywów trwałych.

8.1.1.2 *Nieruchomości wykorzystywane na podstawie najmu*

Emitent jest stroną 113 umów o odpłatne korzystanie (umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ich części, na podstawie których jest uprawniony do podwynajmowania tychże nieruchomości lub ich części na cele prowadzenia działalności gastronomicznej przez operatorów restauracji. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych, obowiązujących dla najmu tego typu powierzchni.

Większość umów najmu została zawarta na czas określony, z zastrzeżeniem możliwości ich wypowiedzenia przez każdą ze stron. Umowy przewidują częstokroć możliwość ich rozwiązania (w tym bez wypowiedzenia) w razie braku płatności czynszu i innych opłat związanych z korzystaniem z nieruchomości i/lub korzystania z lokalu niezgodnie z przeznaczeniem.

Okresy wypowiedzeń stosowanych w umowach na czas nieokreślony z reguły wynoszą jeden, trzy lub sześć miesięcy.

Zwraca się uwagę, iż umowy zawierane na powierzchni w centrach handlowych cechuje podwyższony reżim co do warunków korzystania z powierzchni i konsekwencji naruszania postanowień umów (zwłaszcza co do uiszczania opłat). Z drugiej strony powierzchnie ulokowane we wnętrzach zabytkowych wykorzystywane mogą być wyłącznie z zachowaniem ograniczeń wynikających z przepisów regulujących ochronę zabytków.

Zabezpieczeniami stosowanymi na rzecz dysponentów lokali w zakresie płatności związanych z korzystaniem z lokali są najczęściej kaucje pieniężne, weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi, gwarancje bankowe, oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w aktach notarialnych.

Poszczególne, indywidualnie rozpatrywane najmy lokali nie mają istotnego znaczenia dla działalności Emitenta i Grupy Sfinks. Emitent nie jest uzależniony od żadnego z wynajmujących lokale w związku z zawarciem umów z licznymi niezależnymi podmiotami.

8.1.1.3 *Nieruchomości spółek z Grupy*

Spółkom Grupy Sfinks nie przysługują prawa własności ani użytkowania wieczystego nieruchomości. Spółki korzystają z nieruchomości lub ich części na podstawie umów podnajmu, zawartych z Emitentem. Spółki powiązane kapitałowo z Emitentem korzystają z nieruchomości lub ich części na podstawie umów o odpłatne korzystanie, zawartych z osobami trzecimi nie powiązanymi z Emitentem. Spółki Grupy mające siedzibę za granicą, korzystają z nieruchomości na podstawie umów o odpłatne korzystanie zawartych z osobami trzecimi nie powiązanymi z Emitentem. Pozostałe spółki podlegające konsolidacji – przedsiębiorców (restauratorów) współpracujących z Emitentem na zasadzie umów franczyzowych korzystają z nieruchomości lub ich części na podstawie umów podnajmu, zawartych z Emitentem.

8.1.2. Ruchomości**8.1.2.1. Istotne ruchomości stanowiące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta****Tabela: Wykaz znaczących aktywów trwałych innych niż nieruchomości**

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (tys. PLN)	Forma posiadania	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Inwestycje w obce obiekty*	30.659	Własność	Nie dotyczy
2.	Maszyny i urządzenia	3.819	Własność	Nie dotyczy
3.	Maszyny i urządzenia	319	Leasing	Nie dotyczy
4.	Środki transportu	350	Własność	Nie dotyczy
5.	Środki transportu	26	Leasing	Nie dotyczy
6.	Inne rzeczowe aktywa trwałe	3.398	Własność	Nie dotyczy
7.	Środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe	1.262	Własność	Nie dotyczy
8.	Oprogramowanie i licencje komputerowe	571	Własność	Nie dotyczy
9.	Oprogramowanie i licencje komputerowe	282	Leasing	Nie dotyczy
10.	Znaki towarowe	1.561	Własność	Nie dotyczy
11.	Umowy wniesione aportem	80	Własność	Nie dotyczy

Źródło: Emitent, dane po audycie

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

8.1.2.2. Istotne rzeczowe aktywa trwałe Spółek z Grupy

Spółki z Grupy posiadają następujące aktywa trwałe inne niż nieruchomości:

1. Spółki powiązane kapitałowo**Tabela: Spółki powiązane kapitałowo**

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (tys. PLN)	Forma posiadania	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Inwestycje w obce obiekty*	936	Własność	Nie dotyczy
2.	Maszyny i urządzenia	197	Własność	Nie dotyczy
3.	Środki transportu	0	Własność	Nie dotyczy
4.	Inne rzeczowe aktywa trwałe	0	Własność	Nie dotyczy
5.	Środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe	2	Własność	Nie dotyczy
6.	Oprogramowanie i licencje komputerowe	0	Własność	Nie dotyczy
7.	Znaki towarowe	0	Własność	Nie dotyczy
8.	Wartość umów aktywowanych	595	Własność	Nie dotyczy

Źródło: Emitent, dane po audycie

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

2. Pozostałe podmioty podlegające konsolidacji**Tabela: Pozostałe podmioty podlegające konsolidacji**

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (tys. PLN)	Forma posiadania	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Inwestycje w obce obiekty*	1.538	Własność	Nie dotyczy

III – Część rejestracyjna

2.	Maszyny i urządzenia	182	Własność	Nie dotyczy
3.	Środki transportu	235	Własność	Nie dotyczy
4.	Środki transportu	280	Leasing	Nie dotyczy
5.	Inne rzeczowe aktywa trwałe	46	Własność	Nie dotyczy
6.	Środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe	2	Własność	Nie dotyczy
6.	Oprogramowanie i licencje komputerowe	0	Własność	Nie dotyczy
7.	Znaki towarowe	0	Własność	Nie dotyczy
8.	Wartość umów aktywowanych	0	Własność	Nie dotyczy

Źródło Emitent, dane po audycie

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

Opis planowanych przez Zarząd Emitenta inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe znajduje się w punkcie 5.2.2. Części III Prospektu.

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

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

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2008, 2009 i 2010 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta Deloitte Audyt Sp. z o.o. skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2009 i 2010.

Powyższe sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dane finansowe za rok 2008 zamieszczone w niniejszym Prospekcie pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009. Dane za rok 2008 zawarte w sprawozdaniu za rok 2009 uwzględniają korekty w związku ze zmianą klasyfikacji wybranych pozycji rachunku wyników, jakich dokonano po publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008. Różnice dotyczą głównie: wartości

kosztów własnych sprzedaży (a tym samym wartości straty brutto na sprzedaży) oraz wartości kosztów ogólnego zarządu.

Niektóre zaprezentowane dane finansowe nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłego rewidenta w miejscach, w których zostały zamieszczone.

9.1. Sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Sfinks

	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	161.563	173.490	213.879
Marża brutto na sprzedaży*	-2,3%	-10,2%	-7,6%
Rentowność EBITDA**	-9,8%	-13,9%	-20,3%
Rentowność EBIT*	-17,3%	-23,6%	-28,0%
Rentowność brutto*	-22,8%	-35,1%	-33,9%
Rentowność netto*	-24,7%	-37,9%	-33,0%
Rentowność aktywów (ROA)*	-47,9%	-60,7%	-50,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	***	***	-272,9%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010 oraz na podstawie danych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

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

***ujemny średni stan kapitałów własnych

Zasady wyliczania wskaźników:

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

W roku 2008 Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 213,9 mln zł, zwiększając swój wynik o 13,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost przychodów Grupy wynikał ze zwiększenia liczby punktów gastronomicznych.

W tym samym okresie spadła wartość średnich obrotów generowanych przez poszczególne restauracje, a tym samym rentowność sieci Grupy Kapitałowej. Spółka wykazała straty brutto na sprzedaży w wysokości 16,2 mln zł, na poziomie EBITDA o wartości 43,4 mln zł, na działalności operacyjnej w kwocie 59,9 mln zł oraz stratę netto przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego wynoszącą 70,5 mln zł.

Średni poziom aktywów Emitenta w roku 2008 opiewał na kwotę 139,3 mln zł, a średni stan kapitałów własnych wynosił 25,8 mln zł.

W 2009 r. wartość obrotów Grupy Sfinks była niższa niż w roku 2008 o 18,9% i wyniosła 173,5 mln zł. Przyczyną spadku generowanych przychodów była utrata kilkunastu kluczowych lokalizacji wynikająca ze skomplikowanej sytuacji finansowej, operacyjnej i organizacyjnej Grupy oraz faktu złożenia wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego. W tym samym roku Grupa Sfinks zdołała ograniczyć straty na poziomie EBITDA o 19,3 mln zł, na poziomie EBIT o 18,9 mln zł oraz stratę netto przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego o 4,8 mln zł.

Średni poziom aktywów Emitenta w 2009 r. obniżył się o 22,3% w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 108,3 mln zł. Średni stan kapitałów własnych, ze względu na wysoką stratę w roku poprzednim, był ujemny.

W 2010 r. przychody ze sprzedaży Grupy Sfinks były niższe niż w roku poprzednim o 6,9% i wyniosły 161,6 mln zł. Niemniej jednak, w wyniku przeprowadzanej restrukturyzacji udało się znacząco ograniczyć stratę brutto na sprzedaży do poziomu 3,7 mln zł. Rentowność EBITDA wzrosła w roku 2010 o 4,1 punktów procentowych (w porównaniu do roku 2009). Poprawę odnotowano również na pozostałych poziomach rentowności: EBIT – wzrost o 6,3 punktów procentowych, brutto – o 12,3 punktów procentowych i zwiększenie wskaźnika rentowności netto o 13,2 punktów procentowych.

Średni poziom aktywów Grupy Sfinks w roku 2010 zmniejszył się w porównaniu do roku poprzedniego o 23,0% i wyniósł 83,3 mln zł. W wyniku emisji Akcji serii H wartość kapitałów własnych zwiększyła się o 21,3 mln zł, niemniej jednak, wartość przeprowadzonej emisji nie pozwoliła na całkowite pokrycie ujemnych kapitałów, które na dzień 31 grudnia 2010r. wynosiły -60,0 mln zł.

9.2. Wynik operacyjny**9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik****Tabela: Struktura wyników Grupy Sfinks (tys. zł)**

	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	161.563	173.490	213.879
Koszt własny sprzedaży	165.268	191.269	230.118
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-3.705	-17.779	-16.239
Koszty ogólnego zarządu	19.120	13.158	11.640
Pozostałe przychody operacyjne	8.547	11.740	3.796
Pozostałe koszty operacyjne	13.720	21.794	35.854
EBITDA*	-15.794	-24.060	-43.361
EBIT (wynik na działalności operacyjnej)	-27.998	-40.991	-59.937
Przychody finansowe	406	344	2.882
Koszty finansowe	9.302	20.177	15.352
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-36.894	-60.824	-72.407
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-39.887	-65.762	-70.545

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010 oraz na podstawie danych Emitenta

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

W 2008 r. Grupa Sfinks osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 213,9 mln zł, co oznaczało wzrost o 13,5% w porównaniu do roku 2007. Zwiększenie obrotów Grupy wynikało głównie ze wzrostu liczby punktów gastronomicznych, ponieważ w tym samym okresie spadkowi uległy średnie przychody na jedną restaurację.

W 2008 r. Emitent realizował inwestycje związane z ekspansją Grupy w zakresie otwierania nowych restauracji, w tym także na rynkach zagranicznych. W 2008 r. zrealizowano zakup operatora 3 restauracji kuchni chińskiej działającego pod marką WOOK, Shanghai Express Sp. z o.o. oraz dokonano, już w ramach Grupy Sfinks, otwarcia 2 nowych restauracji tej sieci w Gdańsku i we Wrocławiu. Ponadto, o 3 kolejne nowe lokale uległa zwiększeniu sieć restauracji marki CHŁOPSKIE JADŁO (restauracje w Warszawie, Toruniu i Poznaniu). Rozwój sieci restauracji w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej i spadku przychodów na jeden lokal spowodował znaczące pogorszenie rentowności działalności Spółki – Grupa zanotowała straty już na poziomie wyniku brutto na sprzedaży (-16,2 mln zł).

W 2008 r. dokonano odpisów aktualizujących wartość znaków towarowych w kwocie 21,6 mln zł oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 21,5 mln zł (w tym 100% utrata wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO). Na ujemny wynik EBIT Grupy Sfinks na poziomie -59,9 mln zł znaczący wpływ miały pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły 35,9 mln zł i obejmowały głównie rezerwy i odpisy aktualizujące.

W 2008 r. dokonano odpisu aktualizującego należności na kwotę 11,0 mln zł, utworzono rezerwę na koszty i odpisy aktualizujące na poczynione inwestycje związane z rozwiązaniem umów najmu w lokalach wynajętych przez Sfinks Polska S.A. w 2008 r., w których Grupa, ze względów ekonomicznych, nie będzie prowadziła restauracji (7,7 mln zł), a także dokonano odpisu aktualizującego dotyczącego inwestycji w toku w wysokości 6,9 mln zł. Utworzono również rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów związanych z działalnością na rynkach węgierskim i czeskim na łączną kwotę 6,1 mln zł.

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

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

W 2009 r. Grupa Sfinks odnotowała 18,9% spadek przychodów ze sprzedaży, co było wynikiem wystąpienia w lutym ówczesnego zarządu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Pomimo uchronienia Emitenta przed upadłością, konsekwencje decyzji o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Grupa ponosiła przez cały 2009 r. Skutki, o których mowa powyżej, szczególnie widoczne były w obszarach finansowym (jednorazowe obciążenie kredytami w kwocie około 100 mln zł), organizacyjnym i operacyjnym. W związku z trudnościami w regulowaniu zobowiązań czynszowych Grupa utraciła kilkanaście istotnych lokalizacji. Poza zamknięciem części restauracji na poziom straty netto w 2009 r. szczególny wpływ miały: ujęcie w kosztach finansowych kwoty 11,0 mln zł z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek udzielonych Spółce, utworzenie odpisów aktualizujących i rezerw na środki trwałe w łącznej wysokości 14,7 mln zł, utworzenie odpisów aktualizujących na należności, głównie od byłych franczyzobiorców, o wartości 10,8 mln zł. Ponadto, zrealizowano opcje walutowe w kwocie 5,9 mln zł, zanotowano stratę o wartości 5,5 mln zł na skutek likwidacji środków trwałych, odnotowano ujemne wyniki finansowe zagranicznych spółek zależnych oraz zdyskontowano rezerwy na czynsze jałowe w wysokości 1,6 mln zł.

Wyniki Grupy Kapitałowej osiągnięte w 2009 r. są implikacją zdarzeń z roku poprzedniego. Realizacja ekspansji sieci dokonywana przy niedostatecznym nadzorze nad działalnością operacyjną oraz przy niezachowaniu zasad

oceny rentowności inwestycji spowodowała znaczne pogorszenie sytuacji finansowej i, w konsekwencji, złożenie w lutym 2009 r. wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta. Dodatkowo, negatywny wpływ na wygenerowane przez Emitenta wyniki miała ujemna dynamika w sektorze gastronomicznym w Polsce.

Wobec takiego stanu rzeczy powołany w czerwcu 2009 r. zarząd Emitenta przyjął plan restrukturyzacyjny i przystąpił do wdrożenia szeroko zakrojonych działań naprawczych. W ich wyniku uregulowano współpracę z wynajmującymi lokale, przeprowadzono gruntowny audyt wewnętrzny restauracji oraz wprowadzono zasady operacyjne gwarantujące utrzymanie jednolitego wysokiego standardu usług i produktów. Ponadto, zawarto szereg umów dotyczących centralnego zaopatrzenia w produkty i towary, co pozwoliło na większą standaryzację oferty restauracji i zapewniło jednolite normy bezpieczeństwa żywności.

Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego, zanotowana w 2010 r. na poziomie 39,9 mln zł, była implikacją zdarzeń nadzwyczajnych, negatywnie wpływających na całą branżę konsumencką. Długa zima, żałoba narodowa oraz uciążliwe skutki deszczu i powodzi, a także kolejne zamknięcia restauracji spowodowały spadek przychodów Grupy Sfinks o 11,9 mln zł w porównaniu do 2009 r. i ukształtowanie się obrotów na poziomie 161,6 mln zł.

Poza ww. zdarzeniami, wynik finansowy w roku 2010 został obciążony kwotą 5,2 mln zł będącą implikacją likwidacji majątku trwałego oraz zapasów wyposażenia lub stwierdzeniem utraty ich wartości. W tym samym okresie dokonano odpisów na należności od byłych franczyzobiorców w kwocie 4,5 mln zł oraz odpisów na należności wątpliwe – z okresem przeterminowania powyżej 90 dni – o wartości 0,6 mln zł. Ponadto, wynik Grupy Sfinks został pomniejszony o 3,0 mln zł w związku z przeglądem ewidencji rozrachunków z kontrahentami i stwierdzeniem przypadków poniesienia przez Spółkę dominującą wydatków, które jak dotąd nie zostały rozpoznane przez rachunek wyników. Wydatki te dotyczyły w dużej mierze okresu zmian organizacyjnych i właścicielskich z przełomu 2008 i 2009 r.

Tak jak w roku poprzednim, istotny wpływ na wynik finansowy miały koszty odsetek od kredytów i pożyczek bankowych, które w roku 2010 wyniosły w sumie 7,6 mln zł (w roku 2009 wyniosły one 11,0 mln zł).

W 2010 r. poniesiono również jednorazowe koszty związane z restrukturyzacją działalności spółek zależnych w związku z likwidacją 2 restauracji SPHINX w Czechach).

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta

Przyczyny zostały omówione w punkcie 9.2.1. Części III Prospektu

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta

Emitent traktuje jako istotną dla swojej działalności sferę regulacji prawnych stanowiących wyraz polityki rządowej oraz fiskalnej wobec branży gastronomicznej. Wskazuje w tym zakresie na:

- politykę fiskalną rządu w zakresie opodatkowania usług gastronomicznych podatkiem od towarów i usług, w świetle której opodatkowanie stawką preferencyjną (z zastrzeżeniem jej podniesienia z 7% do 8%) wprowadzone jest na zasadach mogących świadczyć o możliwości objęcia tych usług podstawową stawką VAT, co miałyby wpływ na wyniki finansowe Emitenta i Grupy (opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.6. Części II Prospektu).

- politykę regulacji obrotu towarami żywnościowymi oraz świadczenia usług gastronomicznych, wynikającą z przepisów regulujących bezpieczeństwo i higienę żywności i żywienia, zapobieganie rozprzestrzeniania chorób zakaźnych (w tym odzwierzęcych), politykę rządową w zakresie promocji zdrowego żywienia, (opis czynników ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1. Części II Prospektu)
- politykę rządową oraz lokalną w zakresie przeciwdziałania alkoholizmowi (opis czynników ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 2. Części II Prospektu),
- politykę rządową w zakresie przeciwdziałania skutkom wchłaniania dymu tytoniowego, zgodne z którą obowiązuje zakaz palenia tytoniu w lokalach prowadzonych przez spółki Grupy.

10. Zasoby kapitałowe

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2008, 2009 i 2010 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta Deloitte Audyty Sp. z o.o skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2009 i 2010,.

Powyższe sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dane finansowe za rok 2008 zamieszczone w Prospekcie pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009. Dane za rok 2008 zawarte w sprawozdaniu za rok 2009 uwzględniają korekty w związku ze zmianą klasyfikacji wybranych pozycji rachunku wyników, jakich dokonano po publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008. Różnice dotyczą głównie: wartości kosztów własnych sprzedaży (a tym samym wartości straty brutto na sprzedaży) oraz wartości kosztów ogólnego zarządu.

Niektóre zaprezentowane dane finansowe nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłego rewidenta w miejscach, w których zostały zamieszczone.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta (zarówno krótko- jak i długoterminowego)

Tabela: Źródła kapitału Grupy Sfinks (tys. zł)

	01.01.2011 – 28.02.2011	2010	2009	2008
Wpływy netto z emisji akcji	0	24.585	0	0
Emisja instrumentów dłużnych	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1.098	-4.595	-11.504	20.328
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	0	1.092	534	1.884
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	5.118	1.402	30.000	97.910
Razem źródła kapitału	6.216	22.484	19.030	120.122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	7.980	6.212	6.134	4.906

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta.

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

	28.02.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kapitały własne	-66.139	-60.004	-78.001	-9.462
Kapitały obce	144.615	137.057	167.579	136.394
Kapitały obce długoterminowe	5.369	5.734	5.890	6.793
Kredyty i pożyczki długoterminowe	754	791	295	0
Rezerwy	4.014	4.013	4.773	4.304
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	29	34	583	2.195
Inne	572	896	239	294
Kapitały obce krótkoterminowe	139.246	131.323	161.689	129.601
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	25.937	24.347	18.158	25.584
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	1.555	1.558	1.065	666
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1.323	1.409	1.484	1.491
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	106.012	100.006	135.857	87.579
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji	0	0	0	8.781
Przychody rozliczane w czasie	1.208	957	306	455
Rezerwy	3.211	3.046	4.819	5.045

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

Na dzień 31.12.2008 r. saldo kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. przedstawiało się w sposób następujący:

- PKO Bank Polski S.A. w wysokości 26.062 tys. zł,
- ING Bank Śląski S.A.: 50.683 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska S.A.: 9.214 tys. zł,
- Bank Pekao S.A.: 336 tys. zł,
- BOŚ S.A.: 194 tys. zł,
- Lutomski: 654 tys. zł,
- Pozostałe: 436 tys. zł.

Na dzień 31.12.2009 r. saldo kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. przedstawiało się w sposób następujący:

- PKO Bank Polski S.A. w wysokości 34.582 tys. zł,
- ING Bank Śląski S.A.: 58.073 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska S.A.: 8.721 tys. zł,
- Sylwester Cacek: 34.418 tys. zł,
- Lutomski: 16 tys. zł,
- Kredyty w rachunku bieżącym: 5 tys. zł,
- Kredyty podmiotów zależnych: 337 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. saldo kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. przedstawiało się w sposób następujący:

- PKO BP w wysokości 33.813 tys. zł,
- ING Bank Śląski: 56.960 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska: 8.549 tys. zł,
- Lutomski: 16 tys. zł,
- Kredyty podmiotów zależnych: 1.459 tys. zł

W roku 2008 Grupa Kapitałowa Sfinks finansowała się poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych (97,9 mln zł) oraz wpływami uzyskanymi z działalności operacyjnej (20,3 mln zł).

W wyniku pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w roku 2009 znacznemu ograniczeniu uległ dostęp do źródeł kapitału. Ponieważ ówczesny zarząd Spółki dominującej złożył wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego, wypowiedziane zostały umowy kredytowe przez PKO Bank Polski S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. wraz z wezwaniem do dokonania spłaty całego zobowiązania. Jednocześnie Spółka Dominująca otrzymała wezwanie do uregulowania należności wobec PKO Bank Polski S.A. wynikających z zawartych transakcji walutowych CIRS.

Wraz z pojawieniem się nowego akcjonariusza, nowy Zarząd Spółki podjął kroki zmierzające do pozyskania źródeł finansowania i zrestrukturyzowania zadłużenia wobec banków. W kwietniu 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarła umowę pożyczki z akcjonariuszem Spółki, Sylwestrem Cackiem, której przedmiotem była pożyczka podporządkowana opiewająca na kwotę 30,0 mln zł. W konsekwencji, został wycofany wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego. Ponadto, w kwietniu 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarła Umowy Restrukturyzacyjne z bankami, opisane szczegółowo w punktach 22.2.2.4.4. oraz 22.2.2.4.5. Części III Prospektu.

W roku 2010 głównym źródłem finansowania działalności Spółki była emisja Akcji serii H. Wpływy z emisji po odjęciu kwoty spłaty pożyczki udzielonej przez Sylwestra Cacka wyniosły 25,8 mln zł.

W dniu 27 grudnia 2010 r. została zawarta umowa pożyczki z Akcjonariuszem Spółki - Sylwestrem Cackiem jako warunek zawarcia Porozumienia Wstępnego. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce Dominującej pożyczki podporządkowanej w kwocie 25,0 mln zł celem zapewnienia Sfinks Polska ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej do czasu pozyskania środków z planowanej emisji wtórnej.

Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym, którym było podpisanie przez Sfinks Polska S.A. umów z Bankami Wierzycielami (ING Bank Śląski, PKO BP i Raiffeisen Bank Polska) dotyczących restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec Banków.

III – Część rejestracyjna

W dniu 27 stycznia 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie Wstępne z Bankami Wierzycielami (opisane w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu), a tym samym spełnieniu uległ warunek zawieszający umowy pożyczki podporządkowanej.

W dniu 4 lutego 2011 r., w związku z brakiem uzyskania w wymaganym terminie 60 dni zgody zgromadzenia akcjonariuszy na zawarcie wyżej wspomnianej pożyczki podporządkowanej od Członka Rady Nadzorczej, Pożyczkobiorca zawarł z Sylwestrem Cackiem nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamyh z umową pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta

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

	2010	2009	2008
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4.595	-11.504	20.328
Zysk (strata) brutto	-36.894	-60.824	-72.407
Korekty razem	32.299	49.320	92.735
Amortyzacja	12.204	16.931	16.576
Odpisy aktualizujące wartość oraz likwidację aktywów trwałych	901	20.099	35.956
Zmiana stanu kapitału obrotowego	10.040	3.155	42.063
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6.604	-2.867	-26.619
Wpływy	1.092	527	1.884
Wydatki	7.696	3.401	28.503
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11.277	15.599	5.777
Wpływy	27.462	30.000	97.910
Wydatki	16.185	14.401	92.133
Dywidendy wypłacone na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych	2.957	2.222	6.092
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	78	1.228	-514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6.134	4.906	5.420
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6.212	6.134	4.906

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

W roku 2008 doszło do znacznego pogorszenia wyników Grupy Kapitałowej Sfinks. Spółka wykazała stratę brutto na poziomie 72,4 mln zł. Uzyskane dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, sięgające 20,3 mln zł, wynikały między innymi ze wzrostu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań do poziomu 27,6 mln zł

(wobec 2,3 mln zł w roku 2007). Elementem, który powiększał stratę brutto a nie wpływał na przyływy pieniężne był odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości 36,0 mln zł.

Na początku roku 2008 Grupa Sfinks w dalszym ciągu kontynuowała program inwestycyjny związany z ekspansją sieci. Koncentracja na rozwoju sprawiła, że poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej uzyskanych w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 wyniósł -26,6 mln zł. Źródłem finansowania inwestycji w roku 2008 były przede wszystkim kredyty bankowe; zaciągnięto wówczas kredyty na kwotę 97,9 mln zł, ale również dokonano spłaty na kwotę 77,9 mln zł.

Przeływy pieniężne netto w roku 2008 wyniosły łącznie -0,5 mln zł.

W roku 2009 strata brutto na poziomie 60,8 mln zł zdeterminowała ostateczny poziom środków pieniężnych wygenerowanych na działalności operacyjnej, który w tym okresie sięgnął -11,5 mln zł. Ze względu na trudną sytuację finansową Grupy, a tym samym ograniczone możliwości inwestycyjne, przepływ środków pieniężnych na działalności inwestycyjnej wyniósł -2,9 mln zł. W segmencie finansowym rachunku przepływów pieniężnych Grupa Sfinks osiągnęła wynik wynoszący 15,6 mln zł. Dodatkowo saldo wynikało głównie z zawarcia przez Emitenta w kwietniu 2009 r. umowy z akcjonariuszem Spółki, Sylwestrem Cackiem, w ramach której Emitent pozyskał 30,0 mln zł pożyczki podporządkowanej. Pożyczka została przeznaczona na spłatę zobowiązań oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Szczegółowy opis umowy pożyczki został zamieszczony w punkcie 19.2.3 Części III Prospektu.

W roku 2010 wynik na przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej uległ poprawie o 6,9 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł -4,6 mln zł. Poprawa była rezultatem wzrostu efektywności funkcjonowania restauracji (wynikającej m.in. z przeglądu i modyfikacji oferty produktowej, polepszenia warunków współpracy z kontrahentami i zwiększenia standaryzacji procesów zarządzania restauracjami) i ograniczenia kosztów poprzez ścisłą kontrolę i racjonalizację wydatków na poziomie zarówno restauracji, jak również Centrali Spółki.

Poziom środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r. był ujemny i wyniósł 6,6 mln zł. Wynik ten był pochodną wydatków na zakup majątku trwałego, które osiągnęły wartość 7,7 mln zł oraz wpływów ze sprzedaży majątku trwałego w wysokości 1,1 mln zł.

Na kształt przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w roku 2010 wpływ miały emisja Akcji serii H (wpływy netto z emisji akcji w wysokości 24,6 mln zł) oraz spłata odsetek, kredytów i pożyczek (łącznie 11,4 mln zł).

Przeływy pieniężne netto w roku 2010 wyniosły łącznie 78 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania emitenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Sfinks

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia*	1,78	1,87	1,07
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego*	1,70	1,81	1,02
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego*	0,07	0,07	0,05

III – Część rejestracyjna

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / aktywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

W roku 2008 wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej Sfinks znacząco wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy wynosił 0,60. Wzrost do poziomu 1,07 zdeterminowany był zmniejszeniem się sumy bilansowej Emitenta (spadek ze 151,7 mln zł aktywów wykazanych na koniec roku obrotowego 2007 na poziom 126,9 mln zł w roku następnym) przy jednoczesnym wzroście jego zobowiązań (wzrost o 45,9 mln zł). Z uwagi na naruszenie warunków umów kredytowych wszystkie kredyty bankowe zaciągnięte przez Grupę Kapitałową Sfinks zostały zakwalifikowane na dzień 31 grudnia 2008 r. jako zobowiązania krótkoterminowe. Skutkiem tego był wzrost wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego z poziomu 0,32 w roku 2007 do 1,02 rok później.

W roku 2009 w wyniku pozyskania kapitału dłużnego w formie pożyczki podporządkowanej oraz dalszego obniżenia się wartości aktywów Grupy Kapitałowej Sfinks – do poziomu 89,6 mln zł na koniec 2009 r. – wskaźnik ogólnego zadłużenia ponownie zwiększył się, osiągając wartość 1,87. Zaciągnięta pożyczka miała też swoje odbicie w wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego, który na koniec roku 2009 osiągnął poziom 1,81.

W 2010 roku, w wyniku emisji Akcji serii H, której celem była m.in. spłata pożyczki podporządkowanej, Grupa Sfinks zdołała zmniejszyć poziom zadłużenia krótkoterminowego do 131,3 mln zł, a tym samym obniżyć wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego do 1,70. Pochodną tego zdarzenia było zmniejszenie się wskaźnika ogólnego zadłużenia o 0,09 w porównaniu do roku poprzedniego (wskaźnik zadłużenia długoterminowego pozostał na tym samym poziomie co w roku 2009).

Szczegółowe informacje dotyczące zadłużenia Grupy Sfinks z tytułu kredytów bankowych i pożyczek znajdują się w punktach 22.2.1. oraz 22.2.4. Części III Prospektu.

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

Emitent ocenia, iż dla celów prowadzenia przez niego bieżącej działalności operacyjnej nie występuje dodatkowe istotne zapotrzebowanie kredytowe.

Przewidywane źródła finansowania, niezbędne do wywiązania się Emitenta ze swoich zobowiązań, to środki pozyskane z emisji Akcji serii J (w zakresie w jakim zostało to ujęte w punkcie 3.4 Części IV Prospektu) oraz środki własne wygenerowane z przyszłych dodatnich przepływów w ramach działalności operacyjnej.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Sfinks

	31.12..2010	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik płynności bieżącej*	0,14	0,14	0,18
Wskaźnik płynności szybkiej*	0,12	0,12	0,15
Wskaźnik natychmiastowy*	0,05	0,04	0,04

III – Część rejestracyjna

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa bieżące / pasywa bieżące
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa bieżące – zapasy) / pasywa bieżące
- wskaźnik natychmiastowy = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / pasywa bieżące

W roku 2008 wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Sfinks uległy znacznemu pogorszeniu w porównaniu do roku poprzedniego, co było odzwierciedleniem trudnej sytuacji finansowej, w której znalazł się Emitent. Wskaźnik płynności bieżącej spadł wówczas o 0,43, osiągając poziom 0,18. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,15 wobec 0,55 z roku 2007. Wskaźnik natychmiastowy zmniejszył się prawie trzykrotnie w porównaniu z poziomem z roku 2007.

Rok 2009, niosący za sobą skutki złożenia wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego, przyniósł dodatkowe pogorszenie się wskaźników płynności. Wskaźnik płynności bieżącej spadł do poziomu 0,14, a wskaźnik płynności szybkiej do 0,12. Wskaźnik natychmiastowy nie zmienił się.

W roku 2010 wskaźniki płynności Grupy Sfinks pozostały niemalże na tym samym poziomie, co w roku poprzednim. Nieznaczny wzrost odnotował wskaźnik natychmiastowy z 0,04 w roku 2009 do 0,05 w roku 2010.

Na Datę Prospektu Grupa Kapitałowa Sfinks zobowiązana jest na mocy Porozumienia Wstępnego, opisanego w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu, do spłaty wierzytelności wobec banków w terminie i sposobie opisanym w Porozumieniu.

Tabela: Wskaźniki rotacji Grupy Sfinks (w dniach)

	2010	2009	2008
Średni stan zapasów (tys. zł)	2.351	2.912	3.056
Wskaźnik cyklu zapasów (w dniach)*	5,2	5,6	4,8
Średni stan należności handlowych (tys. zł)	11.964	14.432	18.072
Wskaźnik cyklu należności handlowych (w dniach)*	27,0	30,4	30,8
Średni stan zobowiązań handlowych (tys. zł)	21.253	21.871	19.786
Wskaźnik okresu płacenia zobowiązań handlowych (w dniach)*	46,9	41,7	31,4
Cykl operacyjny*	32,2	35,9	35,7
Cykl konwersji gotówki*	-14,7	-5,8	4,3

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2009, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik cyklu zapasów (w dniach) = (średni stan zapasów / koszt własny sprzedaży) * liczba dni w okresie*
- *wskaźnik cyklu należności handlowych (w dniach) = (średni stan należności handlowych / przychody ze sprzedaży) * liczba dni w okresie*
- *wskaźnik okresu płacenia zobowiązań handlowych (w dniach) = (średni stan zobowiązań handlowych / koszt własny sprzedaży) * liczba dni w okresie*
- *cykl operacyjny = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności*
- *cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny – cykl rotacji zobowiązań handlowych*

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów (w dniach) Grupy Sfinks w roku 2008 był stosunkowo niski i wynosił 4,8 dnia. Poziom ten w pełni odzwierciedla specyfikę branży, w ramach której Emitent prowadzi działalność. Długość kredytu kupieckiego w tym samym roku zamykała się w 30,8 dniach, a wskaźnik okresu regulowania zobowiązań wynosił 31,4 dni. Czas powrotu do Grupy Kapitałowej zainwestowanych środków, a zatem cykl konwersji gotówki, był na poziomie 4,3 dnia. Liczba dni, w których przebiegał proces zamiany gotówki w zapasy, zapasów w należności i należności w gotówkę wynosiła w omawianym okresie 35,7.

W roku 2009 Emitent magazynował zapasy średnio przez 5,6 dnia. Wskaźnik rotacji należności nieznacznie obniżył się do poziomu 30,4 dnia. Utrudnienia w regulowaniu zobowiązań przez Grupę Kapitałową Sfinks przełożyły się na wydłużenie się okresu płacenia zobowiązań do 41,7 dnia. Miało to też decydujący wpływ na cykl konwersji gotówki, który w roku 2009 wyniósł -5,8 dnia. Średni okres upływający pomiędzy wydatkowaniem środków pieniężnych na zakup zapasów a ich odzyskaniem w postaci spłaconych należności nieznacznie wzrósł wobec roku 2008 i wyniósł 35,9 dnia.

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów w roku 2010 zmniejszył się o 0,4 dnia w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik okresu regulowania zobowiązań przez Grupę Sfinks wzrósł do 46,9 dni. W tym samym czasie długość kredytu kupieckiego została ograniczona do 27,0 dni. Cykl operacyjny Emitenta w omawianym okresie zmniejszył się do 32,2 dni. Implikacją wzrostu wskaźnika cyklu zobowiązań i skrócenia cyklu operacyjnego było ukształtowanie się wskaźnika konwersji gotówki na poziomie -14,7 dnia.

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

W kwietniu 2009 r. zawarte zostały umowy restrukturyzacyjne pomiędzy ING Bank Śląski, PKO BP a Sfinks Polska S.A. regulujące zasady spłaty wierzytelności przez Sfinks na rzecz banków. W dalszej kolejności były zawierane aneksy do tychże umów oraz aneksy dotyczące zawieszenia spłaty wymagalnych miesięcznych rat spłaty długu na rzecz każdego z banków. Również w kwietniu 2009 r. zawarty został aneks do Umowy Kredytowej z Raiffeisen Bank Polska.

W dniu 27 stycznia 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie Wstępne z bankami kredytującymi Sfinks Polska, którego ostatecznym celem ze strony Emitenta jest oddłużenie Spółki i w konsekwencji optymalizacja źródeł finansowania. Porozumienie Wstępne w istotny sposób determinuje dystrybucję kapitału pozyskanego z emisji Akcji serii J.

Warunki ww. umów restrukturyzacyjnych, aneksu oraz Porozumienia Wstępnego zostały opisane w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

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

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, iż na Dzień Prospektu nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego dla zaspokojenia potrzeb wynikających z planu restrukturyzacji kredytów oraz planu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Sfinks w okresie co najmniej 12 miesięcy.

Na rzeczywisty stan kapitału obrotowego jakim Emitent dysponował na Datę Prospektu Emitent składają się następujące pozycje i wartości:

- środki pieniężne w wysokości 5,6 mln zł,,
- ponadto na Datę Prospektu Emitent posiada zdolność do pozyskania dodatkowych zasobów finansowych w wysokości 20 mln zł z tytułu niewykorzystanej kwoty pożyczki podporządkowanej wynikającej z umowy zawartej z Panem Sylwestrem Cackiem - Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Łączna wartość kapitału obrotowego jakim Emitent dysponował na Datę Prospektu wynosi 25,6 mln zł. Według wiedzy Zarządu na Datę Prospektu, analiza planowanych przepływów finansowych obejmujących m.in. realizację planu restrukturyzacji kredytów oraz plany inwestycyjne w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu wskazuje na wypływ gotówki przewyższający stan posiadanych środków pieniężnych, a ich pełne zaspokojenie wymagać będzie realizacji założeń planowanej emisji akcji oraz restrukturyzacji kredytów.

Istotny wpływ na poziom kapitału obrotowego miało zawarcie 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 Prospektu wynosiło 5 mln zł.

Uwzględniając plany rozwoju, a także potrzeby kapitałowe, wynikające z planu restrukturyzacji kredytów oraz planów inwestycyjnych, Emitent szacuje łączne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu na 90,9 mln zł i oświadcza, że posiada środki wystarczające do prowadzenia działalności zgodnie z przyjętymi założeniami rozwoju przez okres 3 miesięcy od Daty Prospektu. Łączne zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy wynika z zaplanowanej realizacji następujących celów:

- spłata zadłużenia z tytułu kredytów w kwocie 41,3 mln zł, otwierająca drogę do redukcji pozostałego zadłużenia z tytułu kredytów poprzez konwersję na kapitał, umorzenie oraz warunkowe umorzenie,
- realizacja planu inwestycyjnego o wartości 27,6 mln zł,
- spłata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z odsetkami w wysokości 22,0 mln zł, zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy Emitent zamierza sfinansować wpływami z Oferty akcji serii J w kwocie netto 82,7 mln, oraz środkami pochodzącymi z dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 7,5 mln zł planowanych do realizacji w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu. Pozostała kwota zapotrzebowania na kapitał obrotowy zostanie sfinansowana ze środków finansowych znajdujących się w dyspozycji Emitenta na Datę Prospektu.

Emitent wyraża przekonanie co do skuteczności zaplanowanych działań mających na celu możliwość pozyskania dodatkowych środków z emisji akcji serii J w celu kontynuowania działalności w minimalnej perspektywie 12 miesięcy od Daty Prospektu. Ponadto w związku z oświadczeniem akcjonariusza i członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Sylwestra Cacka (opisanym w pkt 5.2.2. Części IV Prospektu) Zarząd jest przekonany o skuteczności podjętych działań w kontekście skutecznego realizacji jednego ze scenariuszy restrukturyzacji

kredytów przewidzianych w Porozumieniu wstępnym z dnia 27 stycznia 2011 r. Emitent wskazuje, iż pomimo oświadczenia Sylwestra Cacka, istnieje ryzyko braku realizacji Oferty w pełnej planowanej kwocie (82,7 mln zł netto) i nie pozyskania kapitału obrotowego w planowanej wielkości. W takiej sytuacji Emitent będzie zmuszony do ograniczenia wydatków inwestycyjnych, co będzie wiązało się z ograniczeniem możliwości realizacji planów rozwoju Emitenta. W przypadku gdyby wpływy z Oferty okazały się niższe od oczekiwanych, Zarząd podejmie kroki w celu pozyskania środków z alternatywnych źródeł finansowania (takich jak podwyższenie w ramach kapitału docelowego). Na Datę Prospektu Emitent nie dysponuje informacjami pozwalającymi na stwierdzenie faktycznych źródeł pozyskania środków z emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Kapitalizacja i zadłużenie

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

Lp.	Pozycja	Stan na 28.02.2011	Stan na 31.12.2010
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)	139.246	131.323
A.	Gwarantowane	0	0
B.	Zabezpieczone	106.903	101.023
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone, w tym:	32.343	30.300
	- rezerwy na zobowiązania	3.211	3 046
	- przychody przyszłych okresów	1.208	957
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)	5.369	5.734
A.	Gwarantowane	0	0
B.	Zabezpieczone	783	825
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone, w tym:	4.586	4.909
	- rezerwy na zobowiązania	4.014	4.013
	- przychody przyszłych okresów	267	386
III.	Kapitał własny	-67.420	-63.868
A.	Kapitał podstawowy	14.889	14.889
B.	Kapitał zapasowy	103.728	103.728
C.	Pozostałe	-186.037	-182.485
	RAZEM	77.195	73.189

Źródło: Emitent, dane niezbadane

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

Lp.	Pozycja	Stan na 28.02.2011	Stan na 31.12.2010
A.	Środki pieniężne	7.980	6.212
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych	0	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0	0
D.	Płynność (A+B+C)	7.980	6.212
E.	Bieżące należności finansowe	0	0
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	106.012	100.006
G.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0	0
H.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0	0
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1.323	1.409
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	107.335	101.415
K.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	99.355	95.203
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	754	791
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0	
N.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	29	34
O.	Długoterminowe zadłużenie finansowe (L+M+N)	783	825
P.	Zadłużenie finansowe netto (K+O)	100.138	96.028

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Opis aktywów zabezpieczonych znajduje się w punkcie 22.2.4. Części III Prospektu.

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

Lp.	Pozycja	Stan na 28.02.2010	Stan na 31.12.2010
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	2.316	2.312
B.	Poręczenia wekslowe	0	0

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Grupa Sfinks nie posiada zadłużenia pośredniego.

10.4. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w punktach 8.1 i 5.2.3

Emitent planuje pokrycie inwestycji przedstawionych w punktach 8.1 i 5.2.3 Części III Prospektu z wpływów z emisji Akcji serii J, środkami z pożyczki podporządkowanej od Sylwestra Cacka, o której mowa w punkcie 19.2.3 Części III Prospektu oraz z przyszłych dodatnich wpływów z działalności operacyjnej.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Badania i rozwój

Grupa nie prowadzi własnej działalności badawczo – rozwojowej.

11.2. Znaki towarowe

11.2.1. Emitent

Tabela: Znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w Polsce

Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
1.	SPHINX	149711	105162	W ochronie do 2015-07-24
2.	SPHINX	327669	220035	W ochronie do 2017-07-13
3.	SFINKS	149712	105163	W ochronie do 2015-07-24
4.	shoarma	170922	117870	W ochronie do 2017-03-12
5.	SHOARMA	170921	117871	W ochronie do 2017-03-12
6.	best food by Tom Maltom	228354	159413	W ochronie do 2010-12-04, 2010-12-03 złożony wniosek o przedłużenie opłata uiszczona w terminie
7.	ZUPA SZWEJKA	268764	188029	W ochronie do 2013-08-18
8.	PIWO Z BOMBĄ	268767	181737	W ochronie do 2013-08-18
9.	FURMAŃSKA JAJECZNICA	268765	188030	W ochronie do 2013-08-18
10.	NIECKA CHŁOPSKA	360411	230059	Ochrona do 10-09-2019 Jest to ponowne zgłoszenie znaku R-137939(ochrona do 08-03-2009)
11.	PAŃSKIE FANABERIE	360412	230060	Ochrona do 10-09-2019 Jest to ponowne zgłoszenie znaku R-137940(ochrona do 08-03-2009)
12.	GALICYJSKIE JADŁO	265700	178308	W ochronie do 2013-06-03
13.	SIELSKIE JADŁO	265701	177506	W ochronie do 2013-06-03
14.	CHŁOPSKIE JADŁO ZAWSZE PO WŁAŚCIWEJ STRONIE	206873	143742	W ochronie do 2019-09-04
15.	KREW I RÓZA	194829	136528	W ochronie do 2018-11-24

III – Część rejestracyjna

Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
16.	SZYBKIE JADŁO	206874	143743	W ochronie do 2019-09-04
17.	JADŁO	200946	143535	W ochronie do 2019-04-24
18.	CHŁOPSKIE JADŁO	148365	102476	W ochronie do 2015-06-21
19.	STAROPOLSKIE JADŁO	200998	128578	W ochronie do 2019-04-27
20.	WIEJSKIE JADŁO	184672	128820	W ochronie do 2018-03-16
21.	JADŁO DZIEDZICA	239188	160845	W ochronie do 2011-08-02
22.	ANIELSKIE JADŁO	239191	160846	W ochronie do 2011-08-02
23.	JADŁO DRWALA	239194	160847	W ochronie do 2011-08-02
24.	PRZYDROŻNE JADŁO	239195	160848	W ochronie do 2011-08-02
25.	FURMAŃSKIE JADŁO	239193	171215	W ochronie do 2011-08-02
26.	SARMACKIE JADŁO	239190	171213	W ochronie do 2011-08-02
27.	DIABELSKIE JADŁO	239192	171214	W ochronie do 2011-08-02
28.	PIEROGOWA MICHA	268762	181734	W ochronie do 2013-08-18
29.	PLACKI MACIEJA	268763	181735	W ochronie do 2013-08-18
30.	ŁOSOŚ POD KOŁDRĄ	268766	181736	W ochronie do 2013-08-18
31.	SZLACHECKIE JADŁO	239189	189622	W ochronie do 2011-08-02
32.	CHŁOPSKIE JADŁO	321132	210738	W ochronie do 2017-02-08
33.	CHŁOPSKIE JADŁO RESTAURACJE	321133	210739	W ochronie do 2017-02-08
34.	CHŁOPSKIE JADŁO	268768	176230	W ochronie 2013-03-18

Źródło: Emitent

Tabela: Znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w trybie międzynarodowym

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
1.	IR SPHINX	719432A	UA	W ochronie do 2019-07-22
2.	IR SFINKS	719371A	UA	W ochronie do 2019-07-22
3.	IR Jadło	0810919	DK, EE, GR, IS, LT, NO, SE, AT, BX, CH, CZ, ES, FR, HU, IT, LV, PT, SI, SK	W ochronie do 2013-09-24
4.	IR chłopskie jadło	825306	AT, BX, CH, CZ, ES, FR, HU, IT, LV, PT, SI, SK, DK, EE, GR, IS, LT, NO, SE	W ochronie do 2013-09-15
5.	IR SPHINX (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	719432	BA, BY, CH, HR, NO, RU	W ochronie do 2019-07-22
6.	IR SFINKS (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	719371	BA, BY, CH, HR, NO, RU	W ochronie do 2019-07-22
7.	CHŁOPSKIE JADŁO	006164933	UE	W ochronie do 2017-08-03
8.	best food by Tom Maltom	006129647	UE	W ochronie do

III – Część rejestracyjna

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
				2017-07-24
9.	SPHINX	008444051	UE	W ochronie do 2019-07-22
10.	SFINKS	008444093	UE	W ochronie do 2019-07-22
11	MOMO BARBEQUE & BAR	CTM0061011927	UE	W ochronie do 16-07-2017

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent uczestniczy w postępowaniu zgłoszeniowym dotyczących znaku towarowego MOMO BARBEQUE & BAR - nr zgłoszenia w Unii Europejskiej CTM6095401, w związku ze zgłoszonym sprzeciwem trwa postępowanie w drugiej instancji (w pierwszej sprzeciw został oddalony).

11.2.2. Spółki z Grupy

Tabela: Znaki towarowe należące do Shanghai Express Sp. z o.o.

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

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają zarejestrowanych ani zgłoszonych znaków towarowych.

11.3. Licencje

Za wyjątkiem umowy licencyjnej zawartej w dniu 18 stycznia 2008 r. z Shanghai Express Sp. z o.o., opisanej w punkcie 19.3.1 Części III Prospektu, Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy nie posiadają żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez te podmioty działalności i których brak mógłby wpływać niekorzystnie na wyniki Grupy bądź każdej ze spółek wchodzących w jej skład.

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

11.4. Programy komputerowe

Grupa korzysta z programów komputerowych, w szczególności oprogramowania lokali gastronomicznych - POSITIVE HOSPITALITY RESTAURANT POS, POSITIVE HOSPITALITY RESTAURANT MANAGER oraz POSITIVE HOSPITALITY MANAGEMENT CENTER.

11.5. Pozostałe informacje

Na Datę Prospektu Grupa posiada 14 zarejestrowanych domen internetowych. Grupa nie posiada patentów, wzorów użytkowych, wzorów przemysłowych ani wynalazków.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego.

Zmiany w sprzedaży

Od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu Grupa Sfinks zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży w restauracjach dotyczyło zarówno miesiąca stycznia (+10,8%), miesiąca lutego (+12,2%), miesiąca marca (+7,1%) jak również miesiąca kwietnia (+21,1%). Pozytywna tendencja w zakresie przychodów ze sprzedaży zanotowana przez Grupę Sfinks w okresie pierwszych czterech miesięcy 2011 roku jest wynikiem m.in. podjętych działań pro-sprzedażowych, mających na celu zwiększenie efektywności sieci restauracji i generowanych przez nią przychodów ze sprzedaży, a także lepszych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego warunków funkcjonowania restauracji.

Zmiany w poziomie zapasów

Grupa Sfinks w okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu nie zanotowała istotnych zmian w kształtowaniu się zapasów. Decyduje o tym realizowana przez Spółkę polityka ograniczania stanów magazynowych przy jednoczesnym wysokim, świadczącym o efektywności, poziomie rotacji zapasów.

Zmiany w kosztach

W okresie od 31 grudnia 2010 r. do Daty Prospektu Emitent zanotował nieznaczny wzrost kosztów artykułów spożywczych, proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie, od kilku miesięcy można zaobserwować stopniowy, ale systematyczny wzrost cen artykułów spożywczych wynikający m.in. z obserwowanej na światowych rynkach zaopatrzenia tendencji wzrostu cen. Dodatkowo, w okresie zimowym Emitent obserwuje zjawisko sezonowego wzrostu cen wybranych artykułów spożywczych (np. warzyw).

Należy zwrócić uwagę, iż Emitent, w celu zmniejszenia wpływu zmian cen zaopatrzenia oraz efektu sezonowości na koszt własny sprzedaży, zawarł szereg długoterminowych umów centralnych regulujących kwestie zaopatrzenia sieci restauracji. Umowy te pozwalają na zmniejszenie i/bądź opóźnienie skutków zmian cen

zaopatrzenia. Nie można jednak wykluczyć, że skutki wzrostu cen artykułów spożywczych zostaną rozłożone na dłuższy okres czasu, wpływając w przyszłości negatywnie na koszty wytworzenia sprzedaży Grupy Sfinks.

Zmiany w cenach sprzedaży

W związku z wprowadzeniem nowego, bardziej urozmaiconego menu, w którym pojawiły się bardziej wyrafinowane dania, Emitent wprowadził podwyżki cen. Podwyżki te odzwierciedlały również poprawę sentymentów po wychodzeniu z okresu kryzysu na rynkach finansowych.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego

Rozwój Grupy Kapitałowej Sfinks uwarunkowany jest zarówno przez czynniki zewnętrzne, niezależne od Emitenta, jak i wewnętrzne – bezpośrednio związane z jego działalnością. Poniżej wymieniono czynniki najistotniejsze pod względem wpływu na rozwój Grupy.

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja ekonomiczna w Polsce i za granicą

Osiągane przez Grupę Kapitałową Sfinks wyniki finansowe zdeterminowane są czynnikami związanymi z sytuacją makroekonomiczną Polski oraz Czech i Węgier. Należą do nich: stopa inflacji, stan rynku pracy oraz wynikające bezpośrednio z niego stopa bezrobocia, poziom konsumpcji, a także wartość eksportu netto, poziom wydatków budżetowych i PKB. Wskaźniki te kształtują poziom dochodów konsumentów, a tym samym ich skłonność do korzystania z usług gastronomicznych. Pochodną ożywienia gospodarczego jest poszerzanie się potencjalnej grupy klientów Emitenta, wzrost podaży atrakcyjnych lokalizacji, ale też podwyżka czynszów. Dekoniunktura, zmniejszając siłę nabywczą ludności, z jednej strony ogranicza wielkość potencjalnej grupy klientów Emitenta, z drugiej zaś powoduje przejście konsumentów z sektora *prime* do *casual dining* oraz obniżkę czynszów.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Rynek usług gastronomicznych charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Podjęcie błędnych założeń marketingowych, czy ewentualna niezdolność do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej z perspektywy zaostrzającej się konkurencji na rynku gastronomicznym mogą w niekorzystny sposób wpłynąć na plany rozwojowe Grupy Kapitałowej Sfinks. Zagrożeniem są również zagraniczne podmioty dopiero wchodzące na polski rynek gastronomiczny. Ich rosnąca obecność w warunkach zaostrzonej konkurencji może doprowadzić do spadku marż osiąganym przez podmioty z branży, a tym samym do pogorszenia się wyników Emitenta.

Zmiana gustów klientów

Gusta klientów podlegają ciągłym zmianom – kształtowane są nie tylko preferencjami w zakresie żywienia, ale także informacjami w mediach odnośnie właściwości zdrowotnych poszczególnych produktów spożywczych. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Sfinks, negatywne doniesienia medialne na temat mięsa i drobiu mogą spowodować zagrożenie spadkiem obrotów w restauracjach Emitenta, których karta dań opiera się głównie na daniach mięsnych i drobiowych. W celu minimalizacji ryzyka zmiany gustów klientów Grupa Sfinks stara się na bieżąco rozwijać nowe produkty (nowe menu).

Emitent, starając się nadać za potrzebami klientów i w odpowiedzi na niesłabnące zainteresowanie ze strony konsumentów segmentem *fast casual dining*, zdecydował się na rozwój sieci SPHINX Express. W ocenie Emitenta sieć ta nie tylko będzie wpisywała się w potrzeby klientów, dla których istotne są smak oraz wartości odżywcze spożywanych posiłków, ale również zminimalizuje wahania i sezonowość sprzedaży w poszczególnych miesiącach.

Regulacje prawne

Działalność i rozwój Grupy Kapitałowej Sfinks są lub będą zdeterminowane przez przepisy prawa podatkowego, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych oraz przepisy regulujące prowadzoną działalność gastronomiczną, m.in.:

- przepisy określające wymagania w zakresie właściwej jakości zdrowotnej żywności, w tym wymagania dotyczące pomieszczeń, urządzeń oraz ich lokalizacji (ustawa z dnia 6 września 2001 r. o chorobach zakaźnych i zakażeniach, ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia, ustawa z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych),
- przepisy regulujące produkcję, składowanie, sprzedaż i obrót żywnością (ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych, rozporządzenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 18 maja 2004 r. w sprawie sprzedaży bezpośredniej, rozporządzenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 19 września 2003 r. w sprawie w zakresie składowania i transportu głęboko mrożonych artykułów rolno-spożywczych),
- przepisy regulujące sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia (ustawa z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi),
- przepisy wprowadzające zakaz palenia w miejscach publicznych (tzw. „ustawa antynikotynowa” – ustawa z dnia 8 kwietnia 2010 r. o zmianie ustawy o ochronie zdrowia przed następstwami używania tytoniu i wyrobów tytoniowych oraz o Państwowej Inspekcji Sanitarnej).

Zmiany kursów walutowych

Z uwagi na fakt, iż część umów najmu lokali, w których prowadzona jest działalność gastronomiczna, przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych, przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, można stwierdzić, że wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks są zależne od kursów walutowych.

Zmiany stóp procentowych

Grupa Kapitałowa Sfinks jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualne zmiany stóp procentowych mogą wpływać na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks i jej wyniki finansowe.

Wpływ aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Zarówno bieżąca, jak i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna mają bezpośredni wpływ na poziom stóp procentowych, a tym samym politykę banków w zakresie rozmiarów akcji kredytowych. Przekłada się to na proces pozyskiwania finansowania dłużnego, przejawiającego się m.in. w zmianie jego kosztów lub zmianie kosztów jego pozyskania. Zmiana dostępności finansowania dłużnego może mieć wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

Czynniki wewnętrzne

Realizacja Porozumienia Wstępnego z Bankami

W kwietniu 2009 r. zawarte zostały umowy restrukturyzacyjne pomiędzy ING Bank Śląski, PKO BP a Sfinks Polska S.A. regulujące zasady spłaty wierzytelności przez Sfinks na rzecz banków. W dalszej kolejności były zawierane aneksy do tychże umów oraz aneksy dotyczące zawieszenia spłaty wymagalnych miesięcznych rat spłaty długu na rzecz każdego z banków. Również w kwietniu 2009 r. zawarty został aneks do Umowy Kredytowej z Raiffeisen Bank Polska.

W chwili obecnej prowadzone są negocjacje pomiędzy Emitentem a Bankami mające na celu dokonanie zmiany porozumień restrukturyzacyjnych. W dniu 27 stycznia 2011 r. Sfinks Polska S.A. zawarła Porozumienie Wstępne, będące fundamentem dla Porozumienia Ostatecznego, którego końcowy kształt zdeterminowany będzie wynikami Oferty. Porozumienie Ostateczne zostanie zawarte nie później niż 14 dni od daty objęcia akcji w ramach Emisji. W okresie do dnia zawarcia Porozumienia Ostatecznego Banki wyraziły w Porozumieniu Wstępnym zgodę na zawieszenie bieżących rat kapitałowo-odsetkowym z zastrzeżeniem, że w tym okresie odsetki będą naliczane.

Porozumienie Wstępne zawarte przez Sfinks Polska S.A. z Bankami Wierzycielami ma na celu określenie sposobu i terminu spłaty zadłużenia Emitenta w Bankach Wierzycielach. Porozumienie opisuje dwa warianty spłaty zadłużenia, których ostateczny wybór uwarunkowany będzie wartością środków pozyskanych w wyniku Oferty.

W przypadku, gdy wartość gotówki pozyskanej z emisji Akcji się J nie przekroczy 40 mln zł, Porozumienie Wstępne będzie nieskuteczne. W tym kontekście przeprowadzenie z sukcesem emisji akcji przez Emitenta ma istotne znaczenie na możliwość zapewnienia pomyślnej kontynuacji działalności Emitenta w przyszłości.

Szczegóły zawartego przez Emitenta Porozumienia Wstępnego zostały opisane w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu.

Udana emisja Akcji serii J

Wpływy pozyskane z emisji Akcji serii J przeznaczone zostaną na cele emisyjne opisane w punkcie 3.4 Części IV Prospektu. Przeprowadzona z sukcesem emisja będzie miała wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Skuteczna realizacja planów rozwoju oraz zamierzeń inwestycyjnych

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks są w dużej mierze uzależnione od sukcesu w realizacji jej planów rozwoju (opisanych w punkcie 6.3 Części III Prospektu), w tym w szczególności dotyczących pozycjonowania sieci i rozwoju conceptów SPHINX oraz WOOK.

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

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

Relacje z dostawcami

Z uwagi na centralizację zakupów, istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Sfinks ma polityka współpracy z dostawcami. Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy prowadzące działalność gastronomiczną zawarły umowy z dostawcami, które przewidują upusty oraz dogodne warunki zapłaty za dostarczone towary. Rozwiązanie tych umów lub ich niekorzystna zmiana mogłyby negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy.

Zmiany cen i dostępność produktów spożywczych

Na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Emitenta wpływ mają zmiany cen produktów spożywczych oraz zdolność zapewnienia częstych dostaw świeżych produktów. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks są zatem uzależnione od dostępności i cen produktów spożywczych.

Zdolność do utrzymania lokali, w których Grupa Kapitałowa Sfinks prowadzi swoją działalność

Pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki w drugiej połowie 2008 r. i w roku 2009 spowodowało narastanie istotnych opóźnień w regulowaniu przez Grupę Kapitałową Sfinks zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu najmu lokali. Konsekwencją tego było wypowiedzenie w 2009 r. umów najmu w kilkunastu kluczowych dla Emitenta lokalizacjach. W roku 2010 kontynuowany był proces restrukturyzacji mający na celu odbudowanie potencjału Grupy oraz zoptymalizowanie działalności w celu skutecznego prowadzenia rozwoju Grupy. Z uwagi na fakt, iż rentowność restauracji, prowadzonych pod markami należącymi do Emitenta, w dużej mierze zależy od ich lokalizacji, zdolność do utrzymania lokali stanowi istotny czynnik wpływający na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Działalność operatorów jako podnajemców lokali

Znaczna większość restauracji działających pod markami SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK prowadzona jest w lokalach najmowanych przez Spółkę od ich właścicieli, a następnie podnajmowanych operatorom przez Emitenta. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks uzależnione są od użytkowania lokalu przez operatora zgodnie z jego przeznaczeniem i postanowieniami umowy najmu.

Relacje z franczyzobiorcami

Działalność oraz rozwój Grupy Kapitałowej Sfinks oparte są w dużej mierze na zawieranych przez Emitenta umowach franczyzowych. Na ich mocy franczyzobiorcy prowadzą restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta i korzystają z innych praw przysługujących Emitentowi. Niewłaściwe wypełnianie warunków umów przez franczyzobiorców może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks. Niemniej jednak, Emitent stara się to ryzyko minimalizować.

W przypadku rozwiązania umowy franczyzowej Emitent planuje kontynuować prowadzenie działalności w lokalu uprzednio zajmowanym przez franczyzobiorcę do czasu znalezienia nowego partnera.

Właściwe reprezentowanie marek SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO i WOOK

Odpowiednia reprezentacja marek należących do Grupy Kapitałowej Sfinks na rynku polskim przez franczyzobiorców oraz rynkach zagranicznych przez podmioty, którym Grupa udzieliła licencji, może mieć wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks.

Odpowiedni nadzór nad działalnością operacyjną

Nieodpowiedni nadzór nad działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Sfinks może doprowadzić do wystąpienia utrudnień w zaopatrywaniu poszczególnych restauracji oraz problemów dotyczących rozliczeń z franczyzobiorcami, co z kolei może skutkować negatywnym wpływem na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Sfinks.

W celu poprawy jakości nadzoru nad działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Sfinks, Emitent wprowadził nową umowę franczyzową, która w wysokim stopniu reguluje zasady współpracy z franczyzobiorcami, a tym samym powinna przyczynić się do wzrostu przychodów i zwiększenia stabilności całej Grupy.

Inne czynniki

Poza wyżej wymienionymi czynnikami, na Datę Prospektu nie są znane Emitentowi inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Prospekt nie zawiera prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

14. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu,

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu,

Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu,

Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu,

Mariola Krawiec-Rzeszotek - Prezes Zarządu

Mariola Krawiec-Rzeszotek jest Prezesem Zarządu Emitenta. Mariola Krawiec-Rzeszotek została powołana do Zarządu obecnej kadencji w dniu 12 kwietnia 2010 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 6 z dnia 12 kwietnia 2010 roku.

Mariola Krawiec-Rzeszotek jest zatrudniona u Emitenta od kwietnia 2010 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi oraz w Piasecznie przy ul. Świętojańskiej 5A.

Mariola Krawiec-Rzeszotek jest absolwentką Akademii Wychowania Fizycznego w Poznaniu oraz studium podyplomowego z zakresu bankowości na Uniwersytecie Warszawskim. Ukończyła również liczne szkolenia, m. in. z zakresu zarządzania finansowego, zarządzania personelem oraz ryzyka kredytowego w banku.

Przebieg kariery zawodowej Marioli Krawiec-Rzeszotek przedstawiono poniżej:

04.2010 – do chwili obecnej Sfinks Polska S.A. – Prezes Zarządu
06.2008 – do chwili obecnej Etob Warszawa Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
04.2008. – do chwili obecnej MarAn Development Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
2002 - 2007 Dominet Bank S.A.- Wiceprezes Zarządu
1996 – 2004 Dominet S.A. – Wiceprezes Zarządu
1993 - 1996 Dominet S.A. – Prezes Zarządu
1992 – 1993 omsat S.A. – Inspektor ds. księgowych, specjalista ds. marketingu
1991 - 1996 Działalność gospodarcza (handel art. przemysłowymi (RTV i AGD)
1988 – 1992 Szkoła Podstawowa w Górze Kalwarii - nauczyciel

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Mariola Krawiec-Rzeszotek pełniła następujące funkcje:

12.2008 - do chwili obecnej Football City S.A. – Członek Rady Nadzorczej
01.2004 - 08.2010 OrsNet sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
11.2008 - 08.2010 Sportlive24 S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Z uwagi na fakt inwestowania na GPW w Warszawie Mariola Krawiec – Rzeszotek posiadała w okresie ostatnich 5 lat nieznaczne pakiety akcji spółek publicznych (z wyłączeniem akcji Sfinks Polska S.A.), nie przekraczające 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Mariola Krawiec - Rzeszotek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółkach MarAn Development sp. z o.o., Etob Warszawa sp. z o. o., AnMar Development sp. z o.o. w okresie ostatnich 5 lat nie posiadała innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie była współnikiem spółek osobowych.

Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie została również skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Mariola Krawiec – Rzeszotek jest siostrą Sylwestra Cacka – członka Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Mariolą Krawiec - Rzeszotek, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

Bogdan Bruczko jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Bogdan Bruczko został powołany do Zarządu obecnej kadencji w dniu 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 4 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Bogdan Bruczko jest zatrudniony u Emitenta od dnia 3 sierpnia 2009 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. W okresie od 16 czerwca 2009 r. do 2 sierpnia 2009 r. obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu wykonywał na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Pan Bogdan Bruczko posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, posiada tytuł magistra ekonomii.

Przebieg kariery zawodowej Bogdana Bruczko przedstawiono poniżej:

06.2009 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
01.2010 – do chwili obecnej	Shanghai Express Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
06.2008 – 05.2009	Dominet S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.2006 – 08.2006	V&M sp. z o.o. – Członek Zarządu
06.2006 – 03.2009	Dominet Bank S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.2003 – 05.2006	Dominet Bank S.A. – Dyrektor Departamentu
12.2002 – 05.2003	Dominet S.A. – Z-ca Dyrektora Departamentu
05.2000 – 11.2002	Dominet S.A. – Analityk

Poza ww. funkcjami pełnionymi w organach zarządzających spółek kapitałowych w okresie ostatnich pięciu lat Bogdan Bruczko nie pełnił żadnych innych funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Bogdan Bruczko nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Bogdan Bruczko nie posiada i nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Bogdanem Bruczko, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Janusz Bossak - Wiceprezes Zarządu

Janusz Bossak jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Janusz Bossak został powołany do Zarządu obecnej kadencji w dniu 12 kwietnia 2010 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 7 z dnia 12 kwietnia 2010 roku.

Janusz Bossak jest zatrudniony u Emitenta od sierpnia 2009 roku, przy czym na stanowisku Wiceprezesa Zarządu od kwietnia 2010 r., na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi oraz w Piasecznie przy ul. Świętojańskiej 5A .

Janusz Bossak jest absolwentem Wydziału Mechaniki Stosowanej na Politechnice Poznańskiej. Posiada także tytuł Executive MBA, The Nottingham Trend University, który uzyskał w Wielkopolskiej Szkole Biznesu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu w 2003 roku.

Przebieg kariery zawodowej Janusza Bossaka przedstawiono poniżej:

04.2010 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
05.2010 – do chwili obecnej	W-Z.pl sp. z o.o. – Członek Zarządu
08.2009 – 04.2010	Dyrektor Biura Zarządu Sfinks Polska S.A.
07.2007 – 07.2009	Dominet Bank S.A. - Dyrektor Departamentu Zapewnienia Zgodności
02.2007 – 07.2009	Dominet Bank S.A. - Administrator Bezpieczeństwa Informacji
01.2007 – 06.2007	Dominet Bank S.A. - Z-ca Dyrektora Departamentu Organizacji
03.2006 – 12. 2006	Bosstrade Janusz Bossak – działalność gospodarcza
10.2005 – 03.2006	interLan sp. z o.o. – Dyrektor ds. Rozwoju
04.1992 – 09.2005	interLan sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
01.1999 – 12.2006	interLan Consulting sp. z o.o. - Członek Zarządu,
07.1996 – 07.2000	interLan Communications sp. z o.o. - Członek Zarządu,
07.1996 – 12.1998	interLan Consulting sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
11.1991 – 03.1992	Mikrotech Software sp. z o.o. - Dyrektor Spółki
05.1989 – 10.1991	Mikrotech sp. z o.o. - Programista
12.1987 – 05.1989	Akademia Techniczno Rolnicza w Bydgoszczy Asystent w katedrze wibroakustyki maszyn rolniczych

Zgodnie z rejestrem przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Janusz Bossak pełni nadal funkcję członka zarządu interLAN Consulting sp. z o.o. Informacja zawarta w KRS jest niezgodna z rzeczywistym stanem prawnym z uwagi na fakt, iż zgodnie z wiedzą Emitenta Janusz Bossak pełnił ww. funkcję do grudnia 2006 i złożył rezygnację. Janusz Bossak zwrócił się do interLAN Consulting sp. z o.o. z prośbą o aktualizację danych w KRS.

Poza ww. funkcjami pełnionymi w organach zarządzających spółek kapitałowych w okresie ostatnich pięciu lat Janusz Bossak nie pełnił żadnych innych funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych.

Z uwagi fakt inwestowania na GPW w Warszawie Janusz Bossak posiadał w okresie ostatnich 5 lat nieznaczne pakiety akcji spółek publicznych, nie przekraczające 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Janusz Bossak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółce Interlan sp. z o. o. w okresie ostatnich 5 lat nie posiadał innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych.

Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych

(w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Januszem Bossak, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Jacek Woźniewicz - Wiceprezes Zarządu

Jacek Woźniewicz jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Jacek Woźniewicz został powołany do Zarządu obecnej kadencji z dniem 1 maja 2010 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 kwietnia 2010 roku.

Jacek Woźniewicz jest zatrudniony u Emitenta od maja 2010 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. Pracę wykonuje w biurze Emitenta w Piasecznie przy ul. Świętojańskiej 5A.

Jacek Woźniewicz jest absolwentem Wydziału Zarządzania Biznesem Wyższej Szkoły Zarządzania – The Polish Open University w Warszawie. Ukończył studia Harvard Leadership Academy. Posiada licencję maklera.

Przebieg kariery zawodowej Jacka Woźniewicza przedstawiono poniżej:

05.2010 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
2009 – 2010	Fortis Bank Polska S.A. - Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Kapitałem, ALM i Finansowania
1998 – 2009	Dominet Bank S.A. (wcześniej Cuprum Bank S.A.) - Dyrektor Departamentu / Naczelnik Wydziału
1995 – 1998	Centralny Dom Maklerski Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. makler papierów wartościowych

Poza ww. funkcjami pełnionymi w organach zarządzających spółek kapitałowych w okresie ostatnich pięciu lat Jacek Woźniewicz nie pełnił żadnych innych funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jacek Woźniewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Z uwagi fakt aktywnego inwestowania na GPW w Warszawie Jacek Woźniewicz posiadał w okresie ostatnich 5 lat nieznaczne pakiety akcji spółek publicznych (z wyłączeniem akcji Sfinks Polska SA), nie przekraczające 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich. Za wyjątkiem przypadków posiadania akcji spółek publicznych w ilościach nie przekraczających w żadnym wypadku progów istotności Jacek Woźniewicz nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem spółek kapitałowych ani spółek osobowych.

Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Jackiem Woźniewiczem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej

Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej

Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej

Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Opawski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Krzysztof Opawski został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 34 z dnia 25 maja 2010 roku.

Krzysztof Opawski nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w ramach własnej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą Krzysztof Opawski Doradztwo Gospodarcze pod adresem ul. Niecała 7/37, 00-098 Warszawa.

Krzysztof Opawski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Opawskiego przedstawiono poniżej:

2007 – do chwili obecnej	Działalność gospodarcza pod firmą Krzysztof Opawski Doradztwo Gospodarcze
08.2007 – do chwili obecnej	Saski Partners sp. z o.o. – Członek Zarządu
2006 – 2007	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – Doradca Prezesa Zarządu
2004 – 2005	Ministerstwo Infrastruktury - Minister
1996 – 2004	Citigroup Global Markets Polska sp. z o.o. (wcześniej kolejno Schroeder Polska sp. z o.o. oraz Schroeder Salomon Smith Barney Polska sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
1992 – 1993	Ministerstwo Łączności – Doradca Ministra
1983 – 1996	Instytut Nauk Ekonomicznych - Adiunkt
1974 – 1982	Uniwersytet Łódzki - Asystent

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Opawski pełnił następujące funkcje:

- 01.2011 – do chwili obecnej BDW Technologies S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 06.2008 – do chwili obecnej Orzeł Biały S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2007 – do chwili obecnej PKP S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2007 – 2010 Wola Info S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Krzysztof Opawski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółce Saski Partners sp. z o.o., Krzysztof Opawski nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych.

Ponadto w okresie ostatnich 5 lat był i jest nadal wspólnikiem w spółce Saski Partners sp. z o.o. Spółka komandytowa. W okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem innych spółek osobowych.

Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Krzysztofem Opawskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Morawski jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Tomasz Morawski został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 33 z dnia 25 maja 2010 roku.

Tomasz Morawski nie jest zatrudniony u Emitenta na podstawie umowy o pracę. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej wykonuje w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82. Dodatkowo prowadzi własną działalność gospodarczą „TEEM” Tomasz Morawski pod adresem w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82.

Tomasz Morawski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Inżynierii Łądowej. Posiada tytuł magistra inżyniera budownictwa.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Morawskiego przedstawiono poniżej:

- 11.2009 – do chwili obecnej Teem Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 09.2009 – do chwili obecnej Teem Development Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 09.2009 – do chwili obecnej Maya Teem Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 06.2009 – 04.2010 Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
- 08.2009 – 05.2010 SFINKS Czech & Slovakia s.r.o - Prezes Zarządu
- 03.2009 – 06.2009 Sfinks Polska S.A. – Prezes Zarządu
- 04.2009 – 09.2009 Shanghai Express Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 1995 - do chwili obecnej Własna działalność gospodarcza pod firmą „TEEM” Tomasz

	Morawski; przed rokiem 2002 pod nazwą „Sfinks” Tomasz Morawski - Właściciel
1999 - 2001	Ocmer Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1985 – 1999	Interabra Trading – Dyrektor Zarządzający
Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Tomasz Morawski pełnił następujące funkcje:	
2000 -2008	Sfinks Polska S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 - do chwili obecnej	Monnari Trade S.A. – Członek Rady Nadzorczej
06.2008 – do chwili obecnej	Maya Teem Sp. z o.o. Helenów Park Sp. K. – Komandytariusz
01.2008 - do chwili obecnej	Członek Rada Nadzorczej – TEEM HELENÓW PARK Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

Zgodnie z rejestrem przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Tomasz Morawski pełni także funkcję członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A. w likwidacji. Informacja zawarta w KRS jest niezgodna z rzeczywistym stanem prawnym z uwagi na fakt, iż zgodnie z wiedzą Emitenta Tomasz Morawski pełnił ww. funkcję w latach 04.1995 – 06.1998, a jego mandat członka rady nadzorczej wygasł, zgodnie z postanowieniami art. 381 § 3 ustawy z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.) wraz z odbyciem walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek zysków i strat tego podmiotu za ostatni rok jego urzędowania. Tomasz Morawski zwrócił się do Domu Maklerskiego „Partner” S.A. z prośbą o aktualizację danych w KRS.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Morawski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Zwraca się uwagę, że Tomasz Morawski jest właścicielem 2 różnych restauracji segmentu *prime* zlokalizowanych w Łodzi. Ponadto, Tomasz Morawski jest większościowym udziałowcem spółki POL-SCAN COOPER. CO. Sp. z o.o., która prowadzi restaurację pod nazwą „Siesta Restaurante Latino” w Łodzi, operującą w segmencie casual dining. Poza znaczącym pakietem akcji Emitenta – 1.430.696 szt. akcji, które stanowią 9,61% kapitału zakładowego Spółki, akcjami Monnari Trade S.A., udziałami w spółkach „TEEM DEVELOPMENT” Sp. z o.o., „MOVIE MAX” Sp. z o.o., TEEM Sp. z o.o., Farmaco Sp. z o.o., Dantom Holding BV, CONCEPT CONSULTING Sp. z o.o., Zakłady Przemysłu Pasmanteryjnego „Lenora” sp. z o.o. w okresie ostatnich 5 lat nie posiadał innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. Poza posiadaniem udziału w spółkach Maya TEEM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Helenów Park Sp. K., Maya Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Zdrowie Park Sp. K., Maya TEEM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Zdrowie Park C Sp. K oraz akcji w TEEM HELENÓW PARK Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innych spółek osobowych.

Tomasz Morawski prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „TEEM” Tomasz Morawski. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Tomasz Morawski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A., który na podstawie uchwały z dnia 29 września 1999 r. walnego zgromadzenia Domu Maklerskiego „Partner” S.A. został postawiony w stan likwidacji, zaś postępowanie likwidacyjne nie zostało zakończone do Daty Prospektu. Zgodnie z wiedzą Tomasza Morawskiego, Dom Maklerski „Partner” S.A. w likwidacji został zarejestrowany w KRS w dniu 6 lipca 2004 r. (w ramach migracji danych z rejestru handlowego) i w tej dacie został również ujawniony w rejestrze przedsiębiorców KRS Tomasz Morawski jako pełniący funkcję członka rady nadzorczej ww. podmiotu pomimo jej

nie wykonywania w związku z wygaśnięciem jego mandatu na podstawie art. 381 § 3 ustawy z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.). W konsekwencji wygaśnięcia mandatu Tomasz Morawskiego jako członka rady nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A. w likwidacji, Tomasz Morawski nie pełnił funkcji osoby nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie likwidacji.

Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Morawskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej

Sylwester Cacek jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Sylwester Cacek został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 29 z dnia 25 maja 2010 roku.

Sylwester Cacek nie jest zatrudniony u Emitenta. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej wykonuje w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82.

Sylwester Cacek posiada wykształcenie średnie. Ponadto jest absolwentem kursu menadżerskiego w Polskiej Międzynarodowej Szkole Zarządzania w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Sylwestra Cacka przedstawiono poniżej:

06.2009 – 04.2010	Sfinks Polska S.A. – Prezes Zarządu
2005 – 2006	Warszawskie Centrum Medyczne Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2004 – 2005	Dominet Bank S.A. - Wiceprezes Zarządu
2003 – 2004	OrsNet Sp. z o.o. - członek Zarządu
2003 – do chwili obecnej	SPV-I Dominet Sp. z o.o. – członek Zarządu
1994 – 2007	Dominet S.A. – Prezes Zarządu
1989 – 1993	Dominet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu; wcześniej Wiceprezes Zarządu
1984 – 1989	Działalność gospodarcza – właściciel
1982 – 1984	Komenda Chorągwi Warszawskiej Związku Harcerstwa Polskiego – Komendant Hufca Piaseczno
1982	Szkoła Podstawowa w Piasecznie – Nauczyciel
1980 – 1981	Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Piasecznie – Zastępca Kierownika Administracyjnego
1979 – 1980	Zespół Szkół w Prażmowie – Kierownik Administracyjny

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Sylwester Cacek pełnił następujące funkcje:

11.2010 – do chwili obecnej	Ekstraklasa S.A. – członek rady Nadzorczej
05.2007 – 09.2008	SportLive24 S.A. – członek Rady Nadzorczej
2007 – 2008	KS Widzew Łódź S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2005 – 2007	Dominet Finanse S.A. – członek Rady Nadzorczej
2004 – 2008	Impel S.A. – członek Rady Nadzorczej
04.2005 – 07.2007	Este Finanse S.A. - członek Rady Nadzorczej
2004 – 2008	Clic Car Corporation Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
2002 – 2007	Dominet Bank S.A. (dawniej Cuprum Bank S.A.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Sylwester Cacek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Sylwester Cacek posiada akcje i udziały w spółkach Redan S.A. oraz RTS Widzew Łódź S.A. oraz w Sfinks Polska S.A. Ponadto, zważywszy na fakt, iż jest aktywnym inwestorem giełdowym, posiadał w okresie ostatnich 5 lat nieznaczne pakiety akcji spółek publicznych nie przekraczające 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich. Sylwester Cacek posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcje i udziały w spółkach Sfinks Polska S.A., Dominet S.A. i Dominet Finanse S.A., Warszawskie Centrum Medyczne Sp. z o.o. oraz OrsNet Sp. z o.o. i AnMar Development Sp. z o.o. Sylwester Cacek posiada także udziały w spółce Helix BioPharma Corp. z siedzibą w Kanadzie. W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Sylwester Cacek jest bratem Marioli Krawiec – Rzeszotek - Prezes Zarządu Emitenta. Poza tym nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Sylwestrem Cackiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Gerula jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Krzysztof Gerula został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 30 z dnia 25 maja 2010 roku.

Krzysztof Gerula nie jest zatrudniony u Emitenta. Począwszy od lipca 2008 r. Krzysztof Gerula uzyskał status emeryta. Pracę wykonuje w ramach własnej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą KG Doradztwo Gospodarcze Krzysztof Gerula.

Krzysztof Gerula jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej (dziś Uniwersytet Ekonomiczny) w Krakowie, odbył także studia na Studium Afrykanistycznym Uniwersytetu Warszawskiego, ukończył szkolenia z zakresu audytu wewnętrznego (Ernst&Young Business Academy), w ramach Akademii Rad Nadzorczych, warsztaty z zakresu funkcjonowania Komitetów Audytu (PWC).

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Gerula przedstawiono poniżej:

07.2008 – do chwili obecnej	KG Doradztwo Gospodarcze – Właściciel
od 2008	Audytor Wewnętrzny UFTAA (United Federation of Travel Agents' Associations) w Monaco
08.2008 – do chwili obecnej	Wilanów B – W. Kortylewicz i SKA – Sp.j. – likwidator
1997 – 2008	Wilanów B – W. Kortylewicz i SKA – Sp.j. – Członek Zarządu
2005 – 2008	Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych - członek Zarządu
2005 – 2008	Orbis Kontrakty Sp. z o.o.
1991 – 2008	Orbis S.A. – I Wiceprezes Zarządu
1984 – 1991	Przedsiębiorstwo Państwowe Orbis - Zastępca Dyrektora Naczelnego
1978 – 1984	Zjednoczenie Przedsiębiorstw Turystycznych Orbis - Dyrektor Centrum Informacji Turystycznej Orbis w Paryżu
1972 – 1978	Polskie Biuro Podróży Orbis - Dyrektor Handlowy
1966 – 1972	Biuro Podróży i Turystyki Almatour - Zastępca Dyrektora

Krzysztof Gerula pełnił funkcję członka Komitetu Sterującego ISTC (Międzynarodowa Konferencja Studenckich Biur Podróży), Wiceprezydenta UFTAA (Światowa Federacja Związków Biur Podróży), członka Rady Dyrektorów BTC (Bałtycka Konferencja Turystyczna). Był także przedstawicielem PIT (Polska Izba Turystyki) w ECTAA oraz przedstawicielem Izby Gospodarczej Hotelarstwa Polskiego w HOTREC.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Gerula pełnił następujące funkcje:

07.2010 – do chwili obecnej	Pekaes S.A. – członek Rady Nadzorczej
07.2009 – 2010	Naftobudowa S.A. – członek Rady Nadzorczej
2003 – 2008	Hekon S.A. – członek Rady Nadzorczej
1993 – 2010	Polskie Biuro Podróży Orbis sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
2001 – 2006	Globis Poznań Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
2003 – 2006	Globis Wrocław Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
1991 – 2003	Polcard S.A. – członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Krzysztof Gerula nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółkach PBP Orbis sp. z o.o. i Orbis Transport sp. z o.o. w okresie ostatnich 5 lat nie posiadał innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. Poza posiadaniem udziału w spółce WILANÓW B - W. KORTYLEWICZ I SKA spółka jawna w likwidacji w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innych spółek osobowych.

Krzysztof Gerula prowadzi działalność gospodarczą pod firmą KG Doradztwo Gospodarcze. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby

zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 2 listopada 2010 r. (sygn. akt X GUp 82/10) ogłoszono upadłość likwidacyjną Polskiego Biura Podróży Travel Time sp. z o.o. (dawniej Polskie Biuro Podróży Orbis sp. z o.o.). Krzysztof Gerula sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej z ramienia Orbis S.A. w ww. spółce do 6 stycznia 2010 r. Zakończenie sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej przez Krzysztofa Gerulę miało związek ze zbyciem 95% udziałów w PBP Orbis sp. z o.o. przez Orbis S.A. spółce CETO z siedzibą w Luksemburgu

W roku 1997 Krzysztof Gerula objął funkcję członka Zarządu w spółce Wilanów B – W. Kortylewicz i SKA – Sp.j. – spółce, która została zawiązana - w związku z upadłością dewelopera - do reprezentowania interesów wspólników - będących inwestorami budynku mieszkalnego wobec inwestora zastępczego, generalnego wykonawcy i wykonawców. Obecnie w spółce prowadzone jest postępowanie likwidacyjne.

Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Krzysztofem Gerulą, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Eryk Karski - Członek Rady Nadzorczej

Eryk Karski jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Eryk Karski został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 32 z dnia 25 maja 2010 roku.

Eryk Karski nie jest zatrudniony u Emitenta. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej wykonuje w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 3/30.

Eryk Karski ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie na Wydziale Finanse i Bankowość. Eryk Karski ukończył szereg szkoleń zawodowych takich jak: kurs na głównego księgowego (Stowarzyszenie Księgowych w Polsce) czy kurs dla doradców inwestycyjnych. Eryk Karski jest członkiem Polskiego Instytutu Dyrektorów oraz profesjonalnym członkiem rad nadzorczych wpisanym na listę PID.

Przebieg kariery zawodowej Eryka Karskiego przedstawiono poniżej:

2009 – 2011	Zakłady Lentex S.A. - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
2007 – 2008	Centrum Prim Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2007 – 2008	Progress Inwestycje Jedyńka Bis sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2006 – 2008	Zachodni NFI SA – p.o. Prezesa Zarządu
2005 – 2006	Boryszew S.A. Oddział Elana w Toruniu – Dyrektor ds. ekonomicznych, Zastępca Dyrektora Zarządzającego, prokurent
2003 – 2005	Mennica Państwowa S.A –Dyrektor ds. ekonomicznych, Dyrektor Działu płatności elektronicznych, prokurent
1999 – 2003	Departament Zarządzania Aktywami BRE Banku S.A. - analityk

inwestycyjny

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Eryk Karski pełnił następujące funkcje:

06.2010 – do chwili obecnej	LW Bogdanka S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej
05.2010 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej
06-2010 – 10.2010	Grupa Pino Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
07.2010 – 09.2010	Contactpoint Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
06.2010 – 08.2010	Webtel Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
11.2009 – 09.2010	Hygienika S.A. – Członek Rady Nadzorczej
03.2008 – 06.2010	Internet Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej
12.2007 – 06.2010	Call Center Poland S.A. – Członek Rady Nadzorczej
09.2007 – 01.2011	Plast-Box S.A. – Członek Rady Nadzorczej
08.2008 – 03.2009	Wrocławski Dom Maklerski S.A. - Członek Rady Nadzorczej
12.2007 – 06.2008	Stolarka S.A. - Członek Rady Nadzorczej
09.2007 – 11.2008	Termisil Huta Szkła Wołomin S.A. - Członek Rady Nadzorczej
07.2007 – 01.2008	J&M Enterprise sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
01.2007 – 05.2007	PZO Investment S.A.- Członek Rady Nadzorczej
08.2006 – 03.2007	WPBP nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. – Członek Rady Nadzorczej
09.2005 – 03.2006	Elana Pet sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
09.2005 – 03.2006	Elana Energetyka S.A. - Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Eryk Karski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. W okresie ostatnich 5 lat Eryk Karski posiadał udziały w spółce Bengodi Management sp. z o.o. Ponadto pozostaje wspólnikiem spółki Bengodi Management sp. z o.o. sp. k. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Erykiem Karskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej

Jan Adam Jeżak jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Jan Adam Jeżak został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 31 z dnia 25 maja 2010 roku.

Jan Adam Jeżak nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego pod adresem ul. Matejki 22/26 w Łodzi.

Jan Adam Jeżak posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada tytuł dr hab. nauk ekonomicznych. Jest autorem prawie 200 publikacji z zakresu strategii firmy oraz nadzoru korporacyjnego, w tym książki „Ład korporacyjny. Doświadczenia światowe i kierunki rozwoju”. Członek Polskiego Instytutu Dyrektorów w Warszawie

Przebieg kariery zawodowej Jana Adama Jeżaka przedstawiono poniżej:

10.1991 – do chwili obecnej Uniwersytet Łódzki – Profesor nadzwyczajny Kierownik katedry na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego

2005 – do chwili obecnej Fundacja Edukacyjna Przedsiębiorczości w Łodzi – członek Zarządu

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Jan Adam Jeżak pełnił następujące funkcje:

2008 - do chwili obecnej Klub Sportowy Widzew Łódź S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2008 - do chwili obecnej Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Techmadex Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej

2001 – do chwili obecnej „Linenpol” Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

03.2009 - do chwili obecnej LSI Software S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jan Adam Jeżak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Pan Jan Adam Jeżak nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych, ani też nie był współnikiem w spółkach osobowych.

Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Janem Jeżakiem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Robert Rafał - Członek Rady Nadzorczej

Robert Rafał jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Robert Rafał został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2010 roku, na mocy Uchwały ZWZ nr 35 z dnia 25 maja 2010 roku.

Robert Rafał nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w ramach PZU Asset Management S.A. Al. Jana Pawła II 24,00-133 Warszawa.

Robert Rafał ukończył Wyższą Szkołę Zarządzania w Warszawie, zdobył także tytuł MBA (The Tames Valley University w Londynie). Robert Rafał ukończył liczne kursy i szkolenia krajowe i zagraniczne w tym m.in.: kurs na maklera i doradcę papierów wartościowych, szkolenia z zakresu instrumentów pochodnych i rachunkowości oraz międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej.

Przebieg kariery zawodowej Roberta Rafała przedstawiono poniżej:

- 2009 – do chwili obecnej PZU Asset Management S.A. - Zastępca Dyrektora Biura Rynku Publicznego
- 2007 – 2009 Nordea PTE S.A. - Wicedyrektor Zarządzania Aktywami
- 2005 – 2007 PZU Asset Management S.A. - Kierownik Zespołu Zarządzania Portfelem Akcji
- 2003 – 2005 PZU Życie S.A. – Kierownik Departamentu Zarządzania Portfelem Akcji
- 2002 – 2003 4Media S.A. - Doradca Zarządu ds. Rynku Kapitałowego
- 1996 – 2002 Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. – Kierownik Zespołu Klientów Instytucjonalnych i Zagranicznych
- 1994 – 1996 Dom Maklerski Banku Śląskiego S.A. – Starszy Asystent Maklera

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Robert Rafał pełnił następujące funkcje:

- 2010 – do chwili obecnej Sfinks Polska S.A. – członek Rady Nadzorczej
- 2005 -2006 Hygienika S.A. – członek Rady Nadzorczej
- 2003 - 2007 Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. – członek Rady Nadzorczej
- 2009 – do chwili obecnej Paged S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Robert Rafał nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Pan Robert Rafał nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych, ani też nie był współnikiem w spółkach osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Robertem Rafałem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza członkami Zarządu, u Emitenta nie są zatrudnione osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

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

Emitentowi nie są znane potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami poza potencjalnym konfliktem interesów pomiędzy obowiązkami członka Rady Nadzorczej spoczywającymi na Panu Sylwestrze Cacku, a jego pokrewieństwem z Panią Mariolą Rzeszotek – Krawiec - Prezesem Zarządu Emitenta, która jest jednocześnie siostrą Pana Sylwestra Cacka. Według wiedzy Emitenta pomiędzy akcjonariuszami Emitenta nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu, za wyjątkiem uzgodnionych lock-upów w porozumieniu wstępnym zawartym w dniu 27 stycznia 2011 r. opisanym w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

Uzgodnienia w zakresie ograniczeń obrotu akcjami uzależnione są od zrealizowanego wariantu przewidzianego porozumieniem. I tak w wariantcie pierwszym strony porozumienia ustaliły, że dla akcji objętych przez Banki Wierzyteli w ramach konwersji części należności głównych na akcje Spółki obowiązywał 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 Wierzyteli akcji w ramach transakcji pakietowych, pod warunkiem nieskorzystania przez Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji. Jednocześnie porozumienie przewiduje ustanowienie, za zgodą Sylwestra Cacka – 24-miesięcznego okresu lock-up (okresu wyłączenia obrotu akcjami) dla akcji będących jego własnością na moment zawarcia Porozumienia Wstępnego 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.

W przypadku dokonania konwersji części należności Banków Wierzyteli na akcje Spółki w ramach realizacji wariantu drugiego, wobec Banków Wierzyteli i Sylwestra Cacka będą obowiązywały postanowienia dotyczące ustanowienia lock-upów: wobec Sylwestra Cacka 24-miesięczny okres lock-up dla akcji istniejących będących jego własnością bezpośrednio lub pośrednio na moment zawarcia Porozumienia Wstępnego, jak również akcji objętych przez niego w ramach nowej emisji, przy czym ograniczenie nie będzie dotyczyło akcji uprawniających Sylwestra Cacka do wykonywania więcej niż 32,9% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wobec Banków Wierzyteli ograniczenie będzie obejmowało 18-miesięczny okres lock-up dla Akcji serii I Emitenta objętych przez Banki Wierzyteli w wyniku realizacji postanowień Porozumienia Wstępnego i restrukturyzacji zadłużenia Emitenta, przy czym ograniczenie zbywalności będzie dotyczyć 100% powyższych akcji w pierwszych 12 miesiącach od objęcia Akcji serii I i 50% powyższych akcji w 18 miesiącach od objęcia tych Akcji serii I.

Emitent zwraca uwagę, że dla skuteczności ustanowienia okresów lock-up określonych w Porozumieniu Wstępnym konieczne jest zawarcie odrębnego porozumienia z Bankami Wierzytelami przez Pana Sylwestra Cacka. emisji.

15. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w punkcie 14.1.**15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia****Wynagrodzenia Członków Zarządu****Tabela: Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w roku 2010**

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	2010 (PLN)
1.	Mariola Krawiec – Rzeszotek* ¹	Umowa o pracę	350.000,00
2.	Janusz Bossak* ²	Umowa o pracę	267.594,44
3.	Jacek Woźniewicz* ³	Umowa o pracę	198.725,44
4.	Bogdan Bruczko* ⁴	Umowa o pracę	387.500,00
5.	Iwona Potrykus* ⁵	Umowa o pracę	303.500,00
6.	Sylwester Cacek* ⁶	Pełnienie funkcji w Zarządzie	0,00
7.	Tomasz Morawski* ⁷	Umowa o pracę	100.000,00
8.	Dariusz Strojewski* ⁸	Umowa o pracę	152.846,30
9.	Dariusz Strojewski* ⁸	Wynagrodzenie premiowe* ⁹	150.000,00

Źródło: Emitent,

*¹ Pani Mariola Krawiec – Rzeszotek pełni funkcję Prezesa Zarządu od 12.04.2010 r.

*² Pan Janusz Bossak pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 12.04.2010 r.

*³ Pan Jacek Woźniewicz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 01.05.2010 r.

*⁴ Pan Bogdan Bruczko pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r.

*⁵ Pani Iwona Potrykus pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 01.02.2011 r.

*⁶ Pan Sylwester Cacek pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 12.04.2010 r.

*⁷ Pan Tomasz Morawski pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 09.03.2009 r. do 16.06.2009 r. oraz Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 12.04.2010 r.

*⁸ Pan Dariusz Strojewski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 09.03.2009 do 30.04.2010 r.

*⁹ Wynagrodzenie premiowe przyznane na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 19 z dnia 12.05.2010r. Wynagrodzenie premiowe miało charakter uznaniowy bez wskazywania wyraźnej podstawy w postaci realizacji wskaźników finansowych.

Poza wynagrodzeniem premiovym dla Pana Dariusza Strojewskiego, wskazanym w pkt 9 w tabeli powyżej, członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali w 2010 roku wynagrodzeń wypłaconych na podstawie planu premii lub podziału zysku, w formie opcji na akcje ani świadczeń w naturze.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**Tabela: Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2010**

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	2010 (PLN)
1)	Tomasz Morawski* ¹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	35.000,00
2)	Tomasz Morawski* ¹	Całkowita szacunkowa wartość	5.208,56

III – Część rejestracyjna

		świadczeń niepieniężnych*11	
3)	Krzysztof Gerula*2	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	35.000,00
4)	Sylwester Cacek*3	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0,00
5)	Eryk Karski*4	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	35.000,00
6)	Robert Rafał*5	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	35.000,00
7)	Krzysztof Opawski*6	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	55.000,00
8)	Jan Adam Jeżak*7	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	55.000,00
9)	Artur Gabor*8	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20.000,00
10)	Krzysztof Białowolski*9	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20.000,00
11)	Tomasz Gromek*10	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20.000,00

Źródło: Emitent

*1 Pan Tomasz Morawski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 07.11.2003 r. do 28.10.2008 r. oraz pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*2 Pan Krzysztof Gerula pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*3 Pan Sylwester Cacek pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*4 Pan Eryk Karski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*5 Pan Robert Rafał pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*6 Pan Krzysztof Opawski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r. oraz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*7 Pan Jan Adam Jeżak pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r. oraz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*8 Pan Artur Gabor pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*9 Pan Krzysztof Białowolski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*10 Pan Tomasz Gromek pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*11 Jednorazowe świadczenie niepieniężne dotyczące zwrotu kosztów podróży członka Rady Nadzorczej

Poza świadczeniem niepieniężnym dla Pana Tomasza Morawskiego, wskazanym w pkt 2 w tabeli powyżej, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali w 2010 wynagrodzeń wypłaconych na podstawie planu premii lub podziału zysku, w formie opcji na akcje ani świadczeń w naturze.

15.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Poza obligatoryjnymi odpisami emerytalno – rentowymi od wynagrodzeń wskazanych w punkcie 15.1. Części III Prospektu Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie wydzielano ani nie wypłacano kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**16.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję**

Informacje dotyczące daty powołania i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu w odniesieniu do poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli. Datą rozpoczęcia obecnej 3 letniej wspólnej kadencji Zarządu jest dzień 16 czerwca 2009 r., a data rozpoczęcia obecnej 3 letniej wspólnej kadencji Rady Nadzorczej jest dzień 25 maja 2010 r.:

Tabela: Daty powołania i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
1.	Mariola Krawiec - Rzeszotek	Prezes Zarządu	12.04.2010	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
2.	Bogdan Bruczko	Wiceprezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
3.	Janusz Bossak	Wiceprezes Zarządu	12.04.2010	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
4.	Jacek Woźniewicz	Wiceprezes Zarządu	01.05.2010	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
5.	Krzysztof Opawski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.05.2010	25.05.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
6.	Tomasz Morawski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25.05.2010	25.05.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
7.	Sylwester Cacek	Sekretarz Rady Nadzorczej	25.05.2010	25.05.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
8.	Krzysztof Gerula	Członek Rady Nadzorczej	25.05.2010	25.05.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
9.	Eryk Karski	Członek Rady Nadzorczej	25.05.2010	25.05.2013	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012

Źródło: Emitent

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług

Postanowienia umów o pracę zawartych przez Emitenta z członkami Zarządu Emitenta, nie przewidują żadnych świadczeń wypłacanych ww. osobom przez Emitenta w chwili rozwiązania stosunku pracy, poza świadczeniami wypłacanymi w chwili lub w związku z rozwiązaniem umów uregulowanymi przepisami prawa pracy, w

szczegółności w Kodeksie Pracy. Zapisy tych umów nie zawierają postanowień dotyczących innych świadczeń poza te, które regulują przepisy prawa pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie są zatrudnieni przez żaden z podmiotów zależnych od Emitenta. Wiceprezes Zarządu Emitenta Bogdan Bruczko jednocześnie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. Wiceprezes Zarządu Emitenta Janusz Bossak jednocześnie sprawuje funkcję Członka Zarządu w spółce W-Z.pl Sp. z o.o. Funkcje te pełnione są na podstawie powołania bez odrębnego wynagrodzenia.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Audytu.

Rada Nadzorcza, działając na podstawie art. 86 ust. 1 i ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW uchwałą Nr 4 z dnia 9 czerwca 2010 r. w sprawie powołania Komitetu ds. Audytu postanowiła powołać Komitet ds. Audytu składający się z 3 członków Rady w osobach Pana Jana Jeżaka – Przewodniczącego Komitetu, Pana Sylwestra Cacka – Członka Komitetu, Pana Eryka Karskiego – Członka Komitetu. W skład Komitetu ds. Audytu wchodzi członkowie Rady Nadzorczej, którzy spełniają warunki niezależności i co najmniej jeden z nich posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, zgodnie z treścią art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Osobą spełniającą warunki niezależności i posiadającą kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Jan Adam Jeżak.

Rada Nadzorcza uchwałą Nr 5 z dnia 9 czerwca 2010 r. w sprawie powołania Komitetu ds. Wynagrodzeń zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW powołała Komitet ds. Wynagrodzeń składający się z 3 członków Rady w osobach: Pan Krzysztof Gerula, Pan Tomasz Morawski, Pan Robert Rafał.

Komitet ds. Wynagrodzeń działający w ramach Rady Nadzorczej, nie posiada odrębnych regulaminów lub zasad jego funkcjonowania. Z tych względów Emitent stosuje w tym zakresie ogólne zasady wynikające z zalecenia Komisji Europejskiej w sprawie roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) z dnia 15 lutego 2005 r. (2005/162/WE).

16.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego

Emitent w Dacie Prospektu, z zastrzeżeniem wyjątków określonych poniżej, przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku (Kodeks Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW dostępny jest na stronie internetowej poświęconej ładowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – www.corp-gov.gpw.pl).

W Dacie Prospektu Emitent stosował zasady ładu korporacyjnego zawarte w kodeksie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem:

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

W odniesieniu do Rekomendacji 1: ze względu na brak możliwości wprowadzenia szerszych modyfikacji do aktualnej witryny internetowej Spółki, serwis relacji inwestorskich nie zawiera wszystkich elementów uwzględnionych w modelowym serwisie <http://naszmodel.gpw.pl>. Zmiany w serwisie relacji inwestorskich zostaną wprowadzone wraz z wdrożeniem nowej strony korporacyjnej Sfinks Polska S.A. (planowane na rok 2011).

W odniesieniu do Rekomendacji 5: Grupa posiada politykę wynagrodzeń. W planach pracy Komisji ds. Wynagrodzeń działającej przy Radzie Nadzorczej Emitenta na rok 2011 znajduje się opracowanie nowych wytycznych do zasad wynagradzania i premiowania kadry zarządzającej Spółki i Grupy. Na Dzień Prospektu polityka wynagrodzeń nie uwzględnia w sposób bezpośredni zalecenia Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnionego o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

Zasada 2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Spółka dominująca prowadzi stronę internetową także w języku angielskim, jednak nie zamieszcza na niej wszystkich informacji określonych w Zasadzie II.1. Spółka zamieszcza w języku angielskim jedynie najważniejsze informacje o Sfinks Polska S.A.

W związku z realizacją niezbędnych projektów restrukturyzacyjnych mających na celu odbudowę pozycji rynkowej Grupy przesunięciu uległy prace nad przygotowaniem nowej strony korporacyjnej Sfinks Polska S.A., a w związku z tym także planowane rozszerzenie zakresu informacji udostępnionych w języku angielskim o dane wskazane w Zasadzie II.1. Spółka planuje uruchomienie nowej strony korporacyjnej w roku 2011.

17. Pracownicy

17.1. Liczba i struktura pracowników

Tabela: Zatrudnienie u Emitenta i w spółkach powiązanych kapitałowo na koniec danego roku

Rok	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Liczba pracowników	282	495	703	501

Na Datę Prospektu w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudnione było 501 osób w tym 247 na umowę o pracę.

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych u Emitenta oraz w spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec danego roku w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz na Datę Prospektu w podziale na rodzaje umów przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Sposób zatrudnienia u Emitenta i w spółkach powiązanych kapitałowo na koniec danego roku

Rodzaj umowy	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Umowa o pracę	135	256	302	247
Umowa zlecenie	141	239	401	254
Umowa o dzieło	6	0	0	0
Razem	282	495	703	501

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę u Emitenta oraz w spółkach z Grupy Kapitałowej emitenta na koniec danego roku w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz na Datę Prospektu, w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na kategorie działalność

Kategoria działalności	2008	2009	2010	Na Datę Prospektu
Centrala	57	74	84	80
Restauracje	225	421	619	421
Razem	282	495	703	501

17.2. Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Członkowie Zarządu na Datę Prospektu nie posiadają Akcji ani opcji na Akcje.

Spośród członków Rady Nadzorczej w posiadaniu akcji na Datę Prospektu są Tomasz Morawki i Sylwester Cacek.

Tomasz Morawski posiada na Datę Prospektu 1.430.696 Akcji, które stanowią 9,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1.430.696 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (9,61% całości głosów w Spółce). Tomasz Morawski nie posiada opcji na Akcje.

Sylwester Cacek posiada na Datę Prospektu 695.655 Akcji, które stanowią 4,67% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 695.655 głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. (4,67% całości głosów w Spółce). Sylwester Cacek nie posiada opcji na Akcje.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji ani opcji na Akcje.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

Według stanu na Datę Prospektu w Spółce podjęto niżej opisane ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta, jednakże mają one charakter niezupełny i w obecnym kształcie bez dalszych ustaleń (w szczególności warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego) nie nadają się do realizacji.

Zgodnie z podjętą uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 marca 2011 roku, w Spółce postanowiono o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2011-2014, który miał być oparty o

przydział warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji spółki serii K. Według uchwały uczestnikami programu miały zostać osoby będące w okresie obowiązywania programu motywacyjnego członkami Zarządu lub innymi osobami kluczowymi dla realizacji planów rozwoju Spółki. Rada Nadzorcza Emitenta została upoważniona do uchwalenia regulaminu programu motywacyjnego oraz wskazania jego uczestników, z tym zastrzeżeniem iż 80% warrantów subskrypcyjnych serii C Rada Nadzorcza miała przyznać uczestnikom programu motywacyjnego w terminie 180 dni od daty rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego, które miało zostać dokonane kolejną uchwałą WZ Emitenta. Uprawnienie do objęcia akcji serii K w zamian za warranty subskrypcyjne serii C miało przysługiwać uczestnikom programu motywacyjnego w okresie od 24 do 36 miesięcy od daty rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału. Emitent zwraca uwagę, że projektowana Uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 1.000.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru nie została podjęta. Ponadto Uchwałą nr 9 tegoż Walnego Zgromadzenia odstąpiono od głosowania spraw emisji przez Emitenta warrantów subskrypcyjnych serii C oraz wyłączenia co do nich prawa poboru. Wobec niepodjęcia powyższych uchwał na Datę Prospektu ustalenia zawarte w opisanej powyżej Uchwale nr 7 NWZ Emitenta w zakresie wprowadzenia u Emitenta programu motywacyjnego są bezprzedmiotowe i mogą być realizowane wyłącznie w przypadku ewentualnego podjęcia przez kolejne WZ odpowiednich uchwał dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych i wyłączenia co do tychże warrantów prawa poboru. Treść Uchwał nr 7 i 9 oraz projektowaną treść niepodjętej Uchwały nr 8 zamieszczono w Raporcie Bieżącym Emitenta nr 22/2011, który Emitent włącza do Projektu przez odesłanie.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Imiona i nazwiska innych znacznych akcjonariuszy emitenta

Znacznymi akcjonariuszami, innymi niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego są:

Nazwa (firma) / imię i nazwisko	Liczba Akcji / głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie Akcji / głosów na WZ
AnMar Development Sp. z o.o.*	3.165.737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.**	2.574.286	17,29%
ING OFE	1.487.524	9,99%
AXA OFE	766.064	5,15%

* podmiot zależny od Pana Dariusza Górnickiego

** podmiot zależny od Pana Sławomira Pawłowskiego

Informacje na temat Akcji posiadanych przez Tomasza Morawskiego (członka Rady Nadzorczej) przedstawione zostały w punkcie 17.2. Części III Prospektu.

18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu

Nie istnieją żadne uprzywilejowania co do prawa głosu związane z Akcjami lub akcjonariuszami Emitenta.

18.3. Informacja, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta, Emitent nie jest także podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez jakikolwiek inny podmiot.

Statut ani żadne inne regulacje wewnętrzne Emitenta nie zawierają mechanizmów zapobiegających nadużywaniu kontroli nad Emitentem. Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały opisane w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu.

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

W dniu 27 stycznia 2011 r. Emitent zawarł porozumienie wstępne z Bankami Wierzycielami w którym strony ustalono m.in. warunki konwersji części zadłużenia Emitenta na Akcje nowej emisji, objęcie części Akcji zobowiązaniem typu lock-up oraz kwestię rozszerzenia składu Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje na temat tego porozumienia zostały opisane w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu.

Emitent oświadcza, że w zakresie, jaki jest mu znany, nie występują żadne inne ustalenia, w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmiana w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie Informacji na temat Podmiotów Powiązanych”, tam gdzie inaczej nie wskazano według stanu na Datę Prospektu. W opinii Emitenta transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych. Do podmiotów powiązanych Emitent zalicza spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks – spółki zagraniczne (Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd, Sfinks Deutschland GmbH) oraz Shanghai Express sp. z o.o., oraz pośrednio przez Shanghai Express sp. z o.o. spółkę W-Z.pl sp. z o.o., a także podmioty podlegające konsolidacji – przedsiębiorców (restauratorów) współpracujących z Emitentem na zasadzie umów franczyzowych, przy czym ta ostatnia kategoria podmiotów traktowana jest łącznie przy okazji prezentacji transakcji i ich wartości zrealizowanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Transakcje te mają istotne znaczenie dla Emitenta jako łączna kategoria operacji. Z tego też powodu Emitent przedstawia w Prospekcie listę tych podmiotów aktualną w Dacie Prospektu bez prezentacji zmian w składzie tych podmiotów w okresie sprawozdawczym z uwagi na brak istotności tych zmian dla prawidłowej prezentacji skali i wartości transakcji.

Lp Nazwa Spółki

- 1 Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna
- 2 Restauracja Sphinx A.Mastalerz Spółka Jawna
- 3 Restauracje Sphinx-Wook D.M.Świątek Spółka Jawna
- 4 Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna
- 5 Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa
- 6 Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna

III – Część rejestracyjna

- 7 Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna
- 8 Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna
- 9 Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna
- 10 Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna
- 11 Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna
- 12 Restauracja Sfinks A.J. Kozłowski Spółka Jawna
- 13 Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna
- 14 Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna
- 15 Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna
- 16 Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna
- 17 EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy
- 18 Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna
- 19 Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna
- 20 Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzyścińscy Spółka Jawna
- 21 Restauracja Chłopskie Jadło FIC s.c. Krzysztof Fic, Małgorzata Stachura
- 22 Restauracji K.M. Ferens Spółka Jawna
- 23 Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna
- 24 Restauracje Witkowscy Spółka Jawna
- 25 Ewa Siemionek
- 26 Dariusz Dągis
- 27 Restauracje Sfinks Marcin Rzeszotek
- 28 NIL Sp. z o.o.
- 29 RiM Skoczyńscy Spółka Jawna
- 30 Indiana Nirmal Kumar Sanhotra
- 31 Wojciech Sagan
- 32 Marcin Bańdura Restauracja Sphinx

III – Część rejestracyjna

Poniżej przedstawiono wykaz powiązań Emitenta z podmiotami powiązanymi, innymi niż spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks:

- Mariola Krawiec - Rzeszotek – Prezes Zarządu,
- Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu,
- Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu,
- Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Geruła – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Morawski – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Opawski – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej,
- AnMar Development Sp. z o.o. – akcjonariusz Emitenta posiadający 21,26% udziału w kapitale Emitenta, którego udziałowcem do dnia 11 lutego 2011 r. był Pan Sylwester Cacek, a obecna Prezes Zarządu Emitenta – Pani Mariola Krawiec – Rzeszotek była również udziałowcem tej spółki (Emitent nie przeprowadzał transakcji z tym podmiotem)
- OrsNet Sp. z o.o. – powiązany z Emitentem na dzień 31 grudnia 2010 r. w ten sposób, że znaczącym wspólnikiem tej spółki był Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, – na Datę Prospektu nie występuje powiązanie pomiędzy Emitentem a OrsNet Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi, przysługujących Emitentowi wynosi 4 999 724,66 zł. Ponadto, na tą datę stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym wynosi 22 116 248.15 zł (w tym 3 263 071,34 stanowią naliczone odsetki). Pożyczki te były udzielone podmiotom zagranicznym w 100% zależnym kapitałowo od Emitenta.

Emitent na dzień 31 grudnia 2010 r. miał utworzone odpisy aktualizacyjne w związku z nierozliczonymi należnościami od podmiotów powiązanych w wysokości 3 042 125,81 zł (w tym 2 720 963,12 zł na należności od spółek zagranicznych). Ponadto, na tą datę były utworzone 100% odpisy na udzielone pożyczki podmiotom powiązanym.

Tabela: Wartość transakcji handlowych z przedsiębiorcami (restauratorami) współpracującymi z Emitentem na zasadzie umów franczyzowych

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym	32.333	50.317	62.030

III – Część rejestracyjna

% w przychodach ogółem Emitenta	37,4%	75,0%	70,7%
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	991	735	3.564

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	6.398	5.719	3.794
Odpis aktualizujący wartość należności	-3.042	-711	0
Należności od jednostek powiązanych netto	3.356	5.008	3.794
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	496	182	862

19.1. Pożyczki udzielone przez Emitenta Spółkom z Grupy Kapitałowej Sfinks

Tabela: Salda rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom zależnym

	Prospekt	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów zależnych - udzielone pożyczki :				
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	15.274	14.694	12.072	9.822
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.	7.562	7.285	6.342	5.357
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	139	137	109	-
	<u>22.975</u>	<u>22.116</u>	<u>18.523</u>	<u>15.179</u>
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu otrzymanych pożyczek:				
Pożyczka udzielona przez Shanghai Express	<u>422</u>	<u>418</u>	<u>386</u>	
	<u>422</u>	<u>418</u>	<u>386</u>	

Wg stanu na Datę Prospektu wartość pożyczek udzielonych przez Emitenta wynosiła wraz z należnymi odsetkami 22.975 tys. zł.

Emitent utworzył odpisy aktualizacyjne na 100% wartości pożyczek w związku z nierozliczonymi należnościami z podmiotami powiązanymi.

Wartość zobowiązań Emitenta wobec podmiotów z tytułu otrzymanych pożyczek wraz z odsetkami wynosiła na Datę Prospektu 422 tys. zł.

19.1.1. Umowy pożyczki zawarte ze spółkami zależnymi Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. oraz Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd oraz Sfinks Deutschland GmbH („Pożyczkobiorcy”).

Emitent zawarł z Pożyczkobiorcami umowy pożyczki według jednolitego wzoru, zgodnie z którym czas trwania umów i spłaty pożyczek został ustalony na maksymalny okres 5 lat od dnia ich zawarcia z możliwością wcześniejszego zakończenia na mocy porozumienia stron. Żadna z umów nie przewiduje jakichkolwiek zabezpieczeń spłaty pożyczek. Najwcześniejszy termin spłaty udzielonej pożyczki przypada na dzień 5 listopada 2012 roku, zaś najpóźniejszy na dzień 15 maja 2015 roku.

Tabela: Umowy pożyczki zawarte ze spółkami zależnymi

Lp	Data udzielenia pożyczki/ transzy	Kwota pożyczki (PLN/CZK/HUF/ EUR)	Oprocentowanie roczne	Data spłaty	Pożyczkobiorca
1	2007-08-07	15.000.000,00 CZK	6,00%	2013-04-24	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
2	2007-09-26	3.221.048,00 CZK	6,00%	2013-04-24	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
3	2007-11-08	2.215.657,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
4	2007-12-10	17.400.000,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
5	2008-01-11	3.625.818,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
6	2008-01-21	724.637,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
7	2008-01-28	718.390,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
8	2008-01-30	717.360,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
9	2008-02-01	717.360,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
10	2008-02-04	717.360,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
11	2008-02-05	700.000,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
12	2008-02-05	717.361,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
13	2008-02-13	284.293,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
14	2008-02-15	284.292,82 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
15	2008-02-21	283.687,94 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
16	2008-02-22	212.014,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
17	2008-02-25	282.685,51 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
18	2008-02-29	702.247,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
19	2008-03-04	1.282.051,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
20	2008-03-06	851.667,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

III – Część rejestracyjna

21	2008-04-08	359.972,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
22	2008-04-11	1.326.552,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
23	2008-04-25	367.107,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
24	2008-05-06	366.300,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
25	2008-05-26	4.426.044,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
26	2008-06-10	14.575.259,48 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
27	2008-07-16	934.579,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
28	2008-07-18	479.256,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
29	2008-07-18	2.551.627,00 HUF	7,50%	2013-07-18	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
30	2008-07-25	214.285,71 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
31	2008-07-31	221.893,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
32	2008-08-05	3.608.805,00 HUF	7,50%	2013-08-05	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
33	2008-08-08	215.675,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
34	2008-08-19	226.416,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
35	2008-08-22	217.138,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
36	2008-08-25	3.553.407,00 HUF	7,50%	2013-08-25	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
37	2008-09-02	221.238,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
38	2008-09-04	3.563.791,00 HUF	7,50%	2013-09-04	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
39	2008-09-15	8.982.242,00 HUF	7,50%	2013-09-15	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
40	2008-09-19	2.427.680,00 HUF	7,50%	2013-09-19	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
41	2008-09-24	219.610,00 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
42	2008-09-30	1.812.776,00 HUF	7,50%	2013-09-30	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
43	2008-10-09	3.074.605,81 CZK*	7,50%	2013-05-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
44	2008-10-09	549.209,19 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
45	2008-10-15	6.663,00 CZK	6,00%	2013-10-15	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
46	2008-10-20	3.488.000,00 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
47	2008-10-21	15.071.590,00 HUF	7,50%	2013-10-21	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
48	2008-11-19	4.049.316,67 CZK	6,00%	2012-11-05	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
49	2008-11-20	1.454.000,00 HUF	7,50%	2013-11-20	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
50	2008-11-21	4.297.000,00 HUF	7,50%	2013-11-21	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd

III – Część rejestracyjna

51	2009-04-17	10.543,31 EUR	7,50%	2014-04-14	SFINKS Deutschland GmbH
52	2009-04-20	32.393.428,00 HUF	7,50%	2014-04-15	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
53	2009-04-21	2.620.300,00 CZK	7,50%	2014-04-16	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
54	2009-04-21	2.620.300,00 CZK	7,50%	2014-04-16	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
55	2009-06-12	1.533.460,00 HUF	7,50%	2014-06-08	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
56	2009-06-18	7.000.000,00 HUF	7,50%	2014-06-16	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
57	2009-07-24	6.819.518,00 CZK	7,50%	2014-07-23	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
58	2009-07-30	15.670,00 EUR	7,50%	2014-07-16	SFINKS Deutschland GmbH
59	2009-09-04	18.372.000,00 HUF	7,50%	2014-09-01	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
60	2009-10-05	245.316,20 CZK	7,50%	2014-09-30	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
61	2009-12-16	207.208,66 CZK	7,50%	2014-12-16	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
62	2010-03-16	4.967,50 EUR	7,50%	2015-03-16	SFINKS Deutschland GmbH
63	2010-03-17	55.189.123,70 HUF	7,50%	2015-03-10	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
64	2010-03-22	1.710.699,36 CZK	7,50%	2015-03-18	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
65	2010-04-01	2.703.453,10 CZK	7,50%	2015-03-26	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
66	2010-05-21	115.481,75 CZK	7,50%	2015-05-19	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
67	2010-05-21	305.997,00 CZK	7,50%	2015-05-19	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
68	2010-05-21	305.997,00 CZK	7,50%	2015-05-19	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
69	2010-05-21	305.997,00 CZK	7,50%	2015-05-19	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

* Kwota 25.026.000 CZK została skonwertowana na podwyższenia kapitału w Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. (potrącenie)

Źródło: Emitent

19.1.2. Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Shanghai Express sp. z o.o.

Emitent zawarł następujące umowy pożyczki ze spółką zależną Shanghai Express Sp. z .o.o.:

- umowa z dnia 5 grudnia 2008 roku na kwotę 314.069,44 zł,
- umowa z dnia 19 lutego 2009 roku na kwotę 40.000 zł,
- umowa z dnia 10 marca 2009 roku na kwotę 11.041,37 zł.

Powyższe umowy zostały zawarte wg. jednolitego wzoru. Oprocentowanie każdej z pożyczek wynosi WIBOR 1R + 1,5% w skali roku, umowy nie przewidują jakiegokolwiek zabezpieczenia spłaty pożyczki. Na podstawie aneksów z dnia 14.02.2011 r. do przedmiotowych umów termin spłaty pożyczek został ustalony na 31.01.2013 r. Wartość pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 418.304,91 zł.

19.2. Pożyczki udzielone Emitentowi przez podmioty powiązane inne niż spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks

19.2.1. Umowa pożyczki z dnia 10 kwietnia 2009 roku zawarta z Sylwestrem Cackiem

Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi przez Pożyczkodawcę pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań Emitenta oraz jego bieżącą działalność gospodarczą.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie było naliczane od dnia wypłynięcia na rachunek bankowy Emitenta całej kwoty pożyczki. Po upływie trzech miesięcy Umowa przewidywała oprocentowanie pożyczki obliczane w taki sposób aby IRR Pożyczkodawcy wyniósł 30%. Ostatecznie oprocentowanie pożyczki zostało ograniczone do maksymalnego poziomu dopuszczalnego przepisami prawa.

Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami miała nastąpić w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Emitenta wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z Bankami Wierzycielami. Pożyczka mogła stać się wymagalna i zostać spłacona przez Emitenta w terminie wcześniejszym, w przypadku, gdy: (1) Emitent dokonałby podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczyłby na spłatę pożyczki, (2) Pożyczkodawca objąłby akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Wobec spełnienia się warunku (2), o którym mowa powyżej, oraz w związku z wypełnieniem warunków Umowy potrącenia z dnia 29 października 2009 r., opisaną poniżej, pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w następujący sposób: (i) kwota 33.366.773,12 zł – na skutek potrącenie z wierzytelnością Spółki wobec Pożyczkodawcy z tytułu wkładu za obejmowane przez niego akcje serii H, (ii) kwota 1.922.268,00 zł – płatna przelewem w dniu 8 marca 2010 r.

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

19.2.2. Umowa pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 roku. zawarta z Sylwestrem Cackiem

W dniu 27 grudnia 2010 roku Sfinks Polska S.A. zawarła umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 25.000.000,00zł. Umowa pożyczki została zawarta pod warunkiem zawieszającym, którym było podpisanie przez Sfinks umowy lub umów z Bankami Wierzycielami w zakresie restrukturyzacji zobowiązań bankowych Spółki w bankach. Celem pożyczki było zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka mogła zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Spółka mogła także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Wysokość oprocentowania pożyczki strony ustaliły na poziomie 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych dwunastu miesięcy. Oprocentowanie miało być naliczane od dnia wypłynięcia na rachunek Spółki poszczególnych transz pożyczki. W przypadku braku spłaty pożyczki w pierwszych dwunastu miesiącach od udzielenia pierwszej transzy pożyczki, wysokość oprocentowania pożyczki miała być ustalana na poziomie odpowiadającym 4-krotnej wartości obowiązującej w danym okresie stopy lombardowej NBP.

W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 27 stycznia 2011 r. Porozumienia wstępnego z Bankami Wierzycielami, w zakresie restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec Banków Wierzycieli, spełnieniu uległ warunek zawieszający ww. umowy pożyczki. Po spełnieniu się ww. warunku, możliwe było uruchomienie środków z ww. umowy pożyczki podporządkowanej.

Z uwagi na brak możliwości zatwierdzenia ww. pożyczki z członkiem Rady Nadzorczej Spółki w terminie wymaganym przez K.s.h., w dniu 4 lutego 2011 r. strony umowy zawarły porozumienie o rozwiązaniu umowy pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Panem Sylwestrem Cackiem analogiczną do opisanej powyżej umowę pożyczki podporządkowanej, o której Sfinks poinformował w raporcie bieżącym nr 13/2011 włączonym do Prospektu przez odesłanie.

19.2.3. Umowa pożyczki z dnia 4 lutego 2011 roku zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem

W dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła z pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamyh z umową pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez pożyczkodawcę pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych). 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 Wierzycielami zawartych w kwietniu 2009 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 47/2009, 48/2009 i 49/2009 włączonych do Prospektu przez odesłanie, 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.

Na Dzień Prospektu Spółka wykorzystwała w ramach wyżej wymienionej pożyczki kwotę 5.000.000,00 zł.

19.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi

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

Umowa wraz aneksem z dnia 30.03.2010 r. przewiduje obowiązek uiszczania przez Emitenta miesięcznej opłaty licencyjnej w wysokości 5% obrotu w danym miesiącu wszystkich restauracji prowadzonych przez Emitenta lub podmiot, któremu udzielił on dalszej licencji, nie mniej jednak niż 2.500 EUR + VAT miesięcznie. Poza miesięczną opłatą licencyjną Umowa przewiduje obowiązek uiszczania jednorazowej opłaty za otwarcie nowej restauracji w wysokości równowartości 20.000 EUR, pod warunkiem, że Shanghai Express Sp. z o.o. będzie sprawowała nadzór nad budową nowej restauracji na podstawie odrębnej umowy.

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

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

19.3.2. Umowa ze Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. dotycząca zakupu wyposażenia restauracji

W związku z likwidacją dwóch restauracji w Czechach zarządzanych przez Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Emitent w ramach dwóch transakcji dokonał zakupu części wyposażenia z tych restauracji:

- 1) Umowa z 9 lipca 2010 r. – wartość umowy 2.297.073 CZK netto
- 2) Umowa z 5 września 2010 r. – wartość umowy 1.657.880 CZK netto

Do Daty Prospektu wyposażenie zakupione w ramach tych transakcji nie zostało wykorzystane przez Emitenta. W związku z powyższym Emitent na dzień 31.12.2010 r. utworzył 100% odpis aktualizacyjny na zakupione wyposażenie od Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

19.3.3. Umowa podnajmu z dnia 01.10.2010 r. zawarta z W-Z.PL Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest najem przez Emitenta nieruchomości zabudowanej – „lokalu gastronomicznego” położonego w Poznaniu przy ul. Fredry 11a o powierzchni użytkowej 1.262,1 m².

Zgodnie z w/w Umową Emitent zobowiązany jest do uiszczania czynszu i innych opłat związanych z przedmiotem najmu na zasadach i w wysokości określonej w Umowie Najmu zawartej z Agencją Nieruchomości Rolnych Oddział Terenowy w Poznaniu, przy czym czynsz najmu za w/w powierzchnię 2010 r. określony w umowie najmu (wraz z późniejszymi aneksami) wynosi 14.271,22 zł brutto miesięcznie.

19.3.4. Umowa podnajmu lokalu użytkowego z dnia 21 grudnia 2009 r. zawarta z OrsNet sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest najem powierzchni w budynku położonym w Piasecznie przy ul. Świętojańskiej 5A.

Zgodnie z obowiązującym obecnie aneksem do w/w Umowy zawartym w dniu 31.12.2010 r. Emitent podnajmuje od OrsNet sp. z o.o. powierzchnię 1.134,77 m², co stanowi 75% powierzchni całkowitej budynku.

Miesięczny czynsz najmu za 1 m² w/w powierzchni określony został na 37,00 PLN netto w okresie do 31.10.2011 r., natomiast począwszy od 1.11.2011 r. na kwotę 42 PLN netto, co stanowi obecnie kwotę ogółem 41.986,49 PLN netto miesięcznie. Nadto Emitent zobowiązał się do uiszczania opłat za dostawę i zużycie mediów na rzecz OrsNet sp. z o.o. na podstawie refaktur lub bezpośrednio na rzecz dostawców mediów.

19.3.5. Umowa ramowa z dnia 29 lipca 2009 r. zawarta z OrsNet sp. z o.o. oraz aneks realizacyjny z dnia 29 lipca 2009 r. (z późniejszymi z zmianami)

Przedmiotem umowy jest określenie podstawowych zasad i warunków współpracy stron w zakresie świadczenia przez OrsNet Sp. z o.o. na rzecz Emitenta następujących usług:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- księgowość i finanse,
- kadry i płace,
- audyt wewnętrzny i zewnętrzny (badanie sprawozdań),
- IT,
- zarządzanie, zakupy i sprzedaż środków trwałych,
- doradztwo prawne,

- doradztwo podatkowe.

Szczegółowe zasady współpracy w zakresie świadczenia ww. usług będą dookreślane w aneksach do umowy.

OrsNet Sp. z o.o. ma prawo do zlecenia świadczenia usług outsourcingowych określonych powyżej, podmiotom zewnętrznym według własnego wyboru, a także negocjowania oraz zawierania w imieniu i na rzecz Emitenta umów outsourcingowych na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w tym zakresie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do jej rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec kwartału kalendarzowego. OrsNet Sp. z o.o. przysługuje prawo do natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku zaistnienia okoliczności w niej określonych. Rozwiązanie umowy skutkuje jednocześnie rozwiązaniem aneksu realizacyjnego z dnia 29 lipca 2009 r, opisanego poniżej.

W dniu 29 lipca 2009 r. do umowy ramowej zawarto aneks realizacyjny w sprawie administrowania płacami i prowadzenia dokumentacji kadrowej zawarty z OrsNet Sp. z o.o. („Aneks”), które przedmiotem jest określenie szczegółowych zasad i warunków świadczenia przez OrsNet Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług outsourcingowych w zakresie administrowania płacami oraz prowadzenia dokumentacji kadrowej osób zatrudnionych lub wskazanych przez Emitenta. Na podstawie Aneksu OrsNet Sp. z o.o. zobowiązał się do wykonywania m.in. następujących usług:

- naliczanie wynagrodzeń oraz należnych składek ZUS i podatków,
- rozliczanie płac,
- prowadzenie dokumentacji płacowej i kadrowej,
- organizowane szkoleń zewnętrznych,
- doradztwo oraz uczestniczenie w projektach rekrutacyjnych zewnętrznych i wewnętrznych.

Aneks został zawarty w wykonaniu Umowy ramowej z dnia 29 lipca 2009 r. opisaney powyżej i został zmieniony aneksami Nr 1 z dnia 20 stycznia 2010 r. i aneksem nr 2 z dnia 26 lipca 2010 r.

Zgodnie z Aneksem (z późniejszymi zmianami) z tytułu świadczonych usług OrsNet Sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie płatne obecnie wg. następujących zasad:

- w przypadku gdy usługi świadczone są w odniesieniu do 40 pracowników – ryczałtowa stawka miesięczna wynosi 2.500,00 złotych netto, za każdego kolejnego pracownika należne będzie dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 100 zł netto; gdy liczba pracowników przekroczy 300 osób w miesiącu, wówczas udzielany jest rabat w wysokości 10%,
- w przypadku gdy usługi świadczone są w odniesieniu do 10 zleceniobiorców – ryczałtowa stawka miesięczna wynosi 500,00 złotych netto, w przypadku przekroczenia limitu 10 umów cywilnoprawnych należne będzie dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 50 zł za każdą kolejną umowę cywilnoprawną; gdy liczba umów cywilnoprawnych przekroczy 300 sztuk w miesiącu, wówczas udzielany jest rabat w wysokości 10%,

19.4. Transakcje z Członkami Zarządu**19.4.1. Wynagrodzenia Członków Zarządu****Wynagrodzenia Członków Zarządu****Tabela: Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta**

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	Od 01.01.2011 do Daty Prospektu	2010 (PLN)	2009 (PLN)	2008 (PLN)
1.	Mariola Krawiec – Rzeszotek* ¹	Umowa o pracę	160.000,00	350.000,00	-	-
2.	Janusz Bossak* ²	Umowa o pracę	100.000,00	267.594,44	-	-
3.	Janusz Bossak* ²	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych* ¹⁹	878,16	0	-	-
4.	Jacek Woźniewicz* ³	Umowa o pracę	100.000,00	198.725,44	-	-
5.	Jacek Woźniewicz* ³	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych* ¹⁹	878,16	0	-	-
6.	Bogdan Bruczko* ⁴	Umowa o pracę	140.000,00	387.500,00	125.000,00	-
7.	Bogdan Bruczko* ⁴	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych* ¹⁹	878,16	0	0	-
8.	Iwona Potrykus* ⁵	Umowa o pracę	28.000,00-	303.500,00	90.000,00	-
9.	Iwona Potrykus* ⁵	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych* ¹⁹	184,13	0	0	-
10.	Sylwester Cacek* ⁶	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	0	0	-
11.	Tomasz Morawski* ⁷	Umowa o pracę	-	100.000,00	100.000,00	-
12.	Tomasz Morawski* ⁷	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	-	100.000,00	-
13.	Tomasz Morawski* ⁷	umowa sprzedaży praw do znaków towarowych	-	-	16.348,00	-
14.	Dariusz Strojewski* ⁸	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	-	100.000,00	-
15.	Dariusz Strojewski* ⁸	Umowa o pracę	-	152.846,30	150.000,00	-
16.	Dariusz Strojewski* ⁸	Wynagrodzenie premiowe* ⁹	-	150.000,00	0	-
17.	Grzegorz Dąbrowski* ¹⁰	Umowa o pracę	-	-	-	14.000,00
18.	Grzegorz Dąbrowski* ¹⁰	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	-	-	70.000,00
19.	Andrzej Zarzycki* ¹¹	Umowa o doradztwo* ¹²	-	-	-	96.000,00

III – Część rejestracyjna

20	Andrzej Zarzycki* ¹¹	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	-	-	24.000,00
21	Tomasz Suchowierski* ¹³	Umowa o doradztwo* ¹²	-	-	-	199.500,00* ²⁰
22	Tomasz Suchowierski* ¹³	Pełnienie funkcji w Zarządzie	-	-	-	28.000,00
23	Leszek Rodak* ¹⁴	Umowa o pracę	-	-	-	207.000,00
24	Marek Bernatek* ¹⁵	Umowa o pracę	-	-	-	88.000,00
25	Jacek Trybuchowski* ¹⁶	-	-	-	0	0
26	Przemysław Poppe* ¹⁷	-	-	-	0	0
27	Robert Sztuka* ¹⁸	-	-	-	0	0

Źródło: Emitent,

*¹ Pani Mariola Krawiec – Rzeszotek pełni funkcję Prezesa Zarządu od 12.04.2010 r.

*² Pan Janusz Bossak pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 12.04.2010 r.

*³ Pan Jacek Woźniwicz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 01.05.2010 r.

*⁴ Pan Bogdan Bruczek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r.

*⁵ Pani Iwona Potrykus pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 01.02.2011 r.

*⁶ Pan Sylwester Cacek pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 12.04.2010 r.

*⁷ Pan Tomasz Morawski pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 09.03.2009 r. do 16.06.2009 r. oraz Wiceprezesa Zarządu od 16.06.2009 r. do 12.04.2010 r.

*⁸ Pan Dariusz Strojewski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 09.03.2009 do 30.04.2010 r.

*⁹ wynagrodzenie premiowe przyznane na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 19 z dnia 12.05.2010r.

*¹⁰ Pan Grzegorz Dąbrowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 28.08.2006 r. do 29.02.2008 r.

*¹¹ Pan Andrzej Zarzycki pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 27.10.2006 r. do 30.06.2008 r.

*¹² Wynagrodzenia wypłacone z tytułu czynności obejmujących zarządzenie poszczególnymi działami Spółki realizowanych w oparciu o umowy doradztwa

*¹³ Pan Tomasz Suchowierski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 20.04.2007 r. do 28.07.2008 r.

*¹⁴ Pan Leszek Rodak pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 01.03.2008 r. do 21.11.2008 r.

*¹⁵ Pan Marek Bernatek pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 27.07.2008 r. do 21.11.2008 r.

*¹⁶ Pan Jacek Trybuchowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁷ Pan Przemysław Poppe pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁸ Pan Robert Sztuka pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁹ Świadczenia niepieniężne obejmują wyłącznie świadczenie w postaci ryczałtu z tytułu użytkowania pojazdów służbowych do celów prywatnych

*²⁰ kwota wypłacona spółce Properties and more Spółka z o.o., będącej podmiotem powiązany z członkiem Zarządu

Na Datę Prospektu Członkowie Zarządu nie posiadali uprawnień do żadnych świadczeń warunkowych lub odroczonech.

Inne transakcje zawarte z członkami Zarządu

Emitent zawarł w dniu 10 lipca 2009 roku umowę sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe z Panem Tomaszem Morawskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą TEEM Tomasz Morawski. Przedmiotem umowy była sprzedaż praw ochronnych wynikających z zarejestrowania następujących znaków towarowych w międzynarodowym Rejestrze Znaków Towarowych (*International Register of Marks*) prowadzonym na podstawie Porozumienia Madryckiego oraz Protokołu Madryckiego:

- znaku towarowego "SFINKS" wpisanego do rejestru międzynarodowych znaków towarowych WIPO IR719371, w następujących krajach: Rosja, Norwegia, Bośnia, Białoruś, Chorwacja, Szwajcaria.

III – Część rejestracyjna

- znaku towarowego "SPHINX" wpisanego do rejestru międzynarodowych znaków towarowych WIPO IR719432, w następujących krajach: Rosja, Norwegia, Bośnia, Białoruś, Chorwacja, Szwajcaria

Cena sprzedaży przedmiotowych praw do znaków towarowych wyniosła 13.400,00 PLN + 22% VAT.

Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Tabela: Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	Od 01.01.2011 do Daty Prospektu (PLN)	2010 (PLN)	2009 (PLN)	2008 (PLN)
1.	Tomasz Morawski* ¹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	35.000,00	-	15.000,00
2.	Tomasz Morawski* ¹	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych* ²²	0	5.208,56	-	0
3.	Krzysztof Gerula* ²	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	35.000,00	-	-
4.	Sylwester Cacek* ³	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	0	-	-
5.	Eryk Karski* ⁴	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	35.000,00	-	-
6.	Robert Rafał* ⁵	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	35.000,00	-	-
7.	Krzysztof Opawski* ⁶	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	55.000,00	40.000,00	-
8.	Jan Adam Jeżak* ⁷	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	20000	55.000,00	30.000,00	-
9.	Artur Gabor* ⁸	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	20.000,00	40.000,00	-
10.	Krzysztof Białowolski* ⁹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	20.000,00	40.000,00	-
11.	Tomasz Gromek* ¹⁰	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	20.000,00	40.000,00	-
12.	Jan Kowalczyk* ¹¹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	15.000,00
13.	Zbigniew Wojnicki* ¹²	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	15.000,00
14.	Krzysztof Wolski* ¹³	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	15.000,00
15.	Janusz Diemko* ¹⁴	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	0
16.	Piotr Stefańczyk* ¹⁵	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	10.000,00* ²⁰

III – Część rejestracyjna

17.	Henry McGovern* ¹⁶	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	5.000,00* ²¹
18.	Piotr Boliński* ¹⁷	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	5.000,00* ²¹
19.	Marek Nowakowski* ¹⁸	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	5.000,00* ²¹
20.	Dioklecjan Świercz* ¹⁹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	5.000,00* ²¹

Źródło: Emitent

*¹ Pan Tomasz Morawski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 07.11.2003 r. do 28.10.2008 r. oraz pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*² Pan Krzysztof Gerula pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*³ Pan Sylwester Cacek pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*⁴ Pan Eryk Karski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*⁵ Pan Robert Rafał pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*⁶ Pan Krzysztof Opawski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r. oraz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*⁷ Pan Jan Adam Jeżak pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r. oraz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 25.05.2010 r.

*⁸ Pan Artur Gabor pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*⁹ Pan Krzysztof Białowolski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*¹⁰ Pan Tomasz Gromek pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 08.03.2009 r. do 25.05.2010 r.

*¹¹ Pan Jan Kowalczyk pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 16.03.2004 r. do 28.10.2008 r.

*¹² Pan Zbigniew Wojnicki pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 21.07.2006 r. do 28.10.2008 r.

*¹³ Pan Krzysztof Wolski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 21.07.2006 r. do 28.10.2008 r.

*¹⁴ Pan Janusz Diemko pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 31.08.2007 r. do 27.06.2008 r.

*¹⁵ Pan Piotr Stefańczyk pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 27.06.2008 r. do 16.02.2009 r.

*¹⁶ Pan Henry McGovern pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁷ Pan Piotr Boliński pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁸ Pan Marek Nowakowski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹⁹ Pan Dioklecjan Świercz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.

*²⁰ całkowita kwota należna; kwota wypłacona przez Emitenta wyniosła 5.000,00 zł

*²¹ kwota należna nie wypłacona członkowi Rady Nadzorczej przez Emitenta

*²² Jednorazowe świadczenie niepieniężne dotyczące zwrotu kosztów podróży członka Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali uprawnień do żadnych świadczeń warunkowych lub odroczonech.

19.4.2. Umowa potrącenia z dnia 29 października 2009 r. zawarta z akcjonariuszem Sylwestrem Cackiem

Na mocy Umowy strony ustaliły zasady potrącenia wzajemnych wierzytelności w taki sposób, że wierzytelność akcjonariusza względem Sfinks Polska S.A. wynikająca z udzielonej Spółce na mocy umowy z dnia 10 kwietnia 2009 r. pożyczki w kwocie 30.000.000 złotych (opisanej w raporcie bieżącym nr 50/2009 włączonym do Prospektu przez odesłanie) powiększona o należne odsetki umowne, została – na mocy art. 14 § 2 zdanie 2 Kodeksu spółek handlowych – potrącona z wierzytelnością Spółki wobec akcjonariusza z tytułu wkładu za obejmowane przez niego akcje serii H, jakie Sfinks wyemitował w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Na skutek potrącenia wierzytelność akcjonariusza i wierzytelność Spółki następuje umorzenie do wysokości wierzytelności niższej, wynikającej z iloczynu liczby akcji serii H obejmowanych przez akcjonariusza oraz ich jednostkowej ceny emisyjnej. Strony zastrzegły dokonanie umownego potrącenia swoich wzajemnych wierzytelności pod warunkiem złożenia przez akcjonariusza zapisu na co najmniej 9 akcji serii H Sfinks Polska S.A.

W umowie strony określiły dwa warunki rozwiązujące, których spełnienie spowoduje wygaśnięcie umowy, tj:

- niedojście emisji akcji serii H do skutku w związku z brakiem wystarczającej liczby zapisów na akcje serii H albo
- uprawomocnienie się postanowienia właściwego sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Sfinks Polska S.A. w drodze emisji akcji serii H.

Akcjonariusz w dniu 2 lutego 2010 r. nabył od OrsNet Sp. z o.o. 3.061.786 szt. praw pierwszeństwa poboru nowych akcji serii H Sfinks Polska S.A. Transakcja została zawarta w ramach przeniesienia praw poboru poza rynkiem regulowanym. W wyniku dokonanego w dniu 22 lutego 2010 r. przydziału akcji akcjonariusz objął 3.165.728 szt. nowych akcji serii H Sfinks Polska S.A.

Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej 10,54 zł za jednostkę papieru wartościowego. Łączna wartość transakcji wyniosła 33.366.773,12 zł. Opłacenie akcji nastąpiło w wyniku częściowego potrącenia na zasadach przewidzianych opisywaną umową potrącenia. Warunek złożenia zapisu przez akcjonariusza na co najmniej 9 akcji serii H Sfinks Polska S.A. ziścił się przy niewystąpieniu warunków rozwiązujących przewidzianych umową. Umowa została w związku z tym wykonana.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Z uwagi na fakt, że Emitent jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych poniższe informacje oraz dokumenty zostały załączone do Prospektu przez odesłanie:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 21 marca 2011 r.;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 30 kwietnia 2010 r.;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 9 czerwca 2009 r.;

Sprawozdania finansowe, opinie i raporty biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych dostępne są na stronie internetowej Emitenta (www.sfinks.pl).

20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządza i nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdania finansowe

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Grupy za dwa lata obrotowe 2008, 2009 i 2010 r. zostały udostępnione na stronie internetowej Emitenta wskazanej w punkcie 20.1. Części III Prospektu.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2010 zamieszczone w niniejszym Prospekcie poprzez odesłanie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta: Deloitte Audyt Sp. z o.o. – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Historyczne sprawozdania finansowe za rok 2008 zamieszczone w niniejszym Prospekcie poprzez odesłanie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

Historyczne informacje finansowe za lata 2009-2010 zostały sporządzone oraz przedstawione zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2011 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie dla takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Emitent oświadcza, że nie miało miejsca zdarzenie odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej. Opinie zawierały dodatkowe, uzupełniające objaśnienia, nie powodujące zmiany wyrażanych opinii. Opis objaśnień znajduje się w treści opinii.

Opinie biegłych rewidentów z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta będących podstawą historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, tj. sprawozdań finansowych za lata 2009, i 2010 zostały opublikowane wraz ze sprawozdaniami finansowymi za te okresy w formie raportów okresowych i są dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem wskazanym w punkcie 20.1. Części III Prospektu.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi za lata 2008, 2009 i 2010, Prospekt nie zawiera innych informacji, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Biegły rewident nie korzystał z innych źródeł nie pochodzących ze sprawozdań finansowych.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Prospekt odnosi się jako do najnowszych – do informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

W Prospekcie nie zostały zawarte śródroczne informacje finansowe.

20.7. Polityka dywidendy

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do uczestniczenia w dywidendzie. Stosownie do postanowień KSH oraz statutu podział zysku następuje na podstawie uchwały zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które powinno podjąć powyższa decyzję w terminie 6 miesięcy po zakończeniu kolejnego roku obrotowego.

W poprzednich latach obrotowych, w przypadku wystąpienia w sprawozdaniu finansowym a rok obrotowy, Zarząd Spółki Wnosił o przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy. Polityka dywidendy Spółki na nadchodzące trzy lata obrotowe zakłada pokrycie z zysku strat z lat ubiegłych oraz przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy. Uzasadnieniem dla takiego rozstrzygnięcia jest wysokość niepokrytej straty z lat ubiegłych, a ponadto zobowiązanie Zarządu Spółki wynikające z umów restrukturyzacyjnych zawartych z Bankami Wierzycielami, gdzie Spółka zobowiązała się do niewypłacania dywidendy w okresie trzech lat od podpisania ww. umów, to jest do roku 2012.

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych, Emitent podejmował uchwały w przedmiocie przeznaczenia zysku w następujący sposób:

- za rok obrotowy 2009 w związku z wystąpieniem straty nie dokonano wypłaty dywidendy, a Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 26 z 25 maja 2010 r., postanowiło o pokryciu straty netto Spółki w kwocie 59.802.000 zł z zysków przyszłych okresów.
- za rok obrotowy 2008 w związku z wystąpieniem straty nie dokonano wypłaty dywidendy, a Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 13 z 30 czerwca 2009 r., postanowiło o pokryciu straty netto Spółki w kwocie 78.358.164,00 zł z zysków przyszłych okresów.
- za rok obrotowy 2007 dywidenda nie została wypłacona, w związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 16 z dnia 27 czerwca 2008 roku postanowiło o przeznaczeniu całości zysku netto w wysokości 2.323.130,63 zł na kapitał zapasowy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Postępowanie upadłościowe

Emitent 17 lutego 2009 r. złożył wniosek o ogłoszenie wobec Spółki upadłości z możliwością zawarcia układu. Wniosek zwrócony na skutek braków formalnych został ponownie złożony w dniu 27 lutego 2009r. Wniosek uwzględniał również wniosek o zabezpieczenie jego majątku poprzez zawieszenie postępowań egzekucyjnych i uchylenie dokonanych zajęć majątku wnioskodawcy.

6 marca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego, ustanowienie zakazu zaspokajania zobowiązań dłużnika powstałych przed dniem 6 marca 2009 r. oraz obowiązku uzyskiwania zgody tymczasowego nadzorca sądowego dla czynności przekraczających zwykły zarząd, zawieszenie prowadzonych postępowań egzekucyjnych oraz uchylenie zajęć majątku Spółki (sygn. akt XIV GU 16/09). Na dalszy wniosek Spółki sąd dokonał zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez zawieszenie kolejnych postępowań egzekucyjnych i uchylenie kolejnych zajęć (postanowienie z 6 kwietnia 2010 r.).

W dniu 14 kwietnia 2009 r. Emitent dokonał cofnięcia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Emitent uzasadnił cofnięcie wniosku znaczącą poprawą jego sytuacji finansowej, zwłaszcza wobec zawarcia Umów Restrukturyzacyjnych z bankami wierzycielami oraz uzyskaniem przez Emitenta pożyczki udzielonej przez akcjonariusza. Postanowieniem z dnia 23 kwietnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych umorzył postępowanie o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu. Uzasadniając postanowienie w powyższej sprawie Sąd wskazał

na cofnięcie wniosku nie stanowiące naruszenia przepisów prawa lub zasad współżycia społecznego oraz poprawę sytuacji finansowej wnioskodawcy. Postanowienie umarzające uprawomocniło się dnia 1 maja 2009 r.

Inne postępowania sądowe i arbitrażowe

Z uwagi na ujemną wartość kapitałów własnych Emitenta, w Prospekcie zamieszone zostają wszystkie toczące się w okresie ostatnich 12 miesięcy sprawy przed sądem lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzycelności Emitenta i spółek Grupy.

- 1) Postępowania z powództwa Emitenta (wszczęta pozwem z dnia 17 lipca 2008 r.) przeciwko spółce Grupa Kościuszko Polskie Jadło S.A. z siedzibą w Krakowie o zapłatę 1.000.000 PLN tytułem kary umownej za naruszenie zakazu otwierania większej liczby restauracji o profilu podobnym do restauracji „Chłopskie Jadło” niż przewidziana w umowie z dnia 10 kwietnia 2006 r. dotyczącej sprzedaży sieci restauracji „Chłopskie Jadło”. W dniu 8 kwietnia 2011 r. zapadł wyrok oddalający w I instancji powództwo Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent złożył wniosek o sporządzenie i doręczenie uzasadnienia wyroku.
- 2) 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.
- 3) Sprawa z powództwa Marka Bernatka (wszczęta pozwem z dnia 8 lutego 2010r., doręczonym 3 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.
- 4) Sprawa z powództwa Gminy Białystok – Zarządu Mienia Komunalnego przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 70.789,98 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 09 lipca 2010r. do dnia zapłaty. W dniu 10 września 2010 r. Emitentowi doręczono wyrok zaoczny wydany przez Sąd Rejonowy w Białymstoku zasądający wskazaną należność. W dniu 17 września 2010r. został wniesiony sprzeciw od wyroku. Na rozprawie w dniu 05 listopada 2010r. została zawarta ugoda, w ramach której Emitent zobowiązał się do zapłaty kwoty 32.500 PLN w 6 równych miesięcznych ratach. Sprawa zakończona.
- 5) Sprawa z powództwa Krzysztofa Wilk przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 36.600 PLN z tytułu opłaty za bezumowne przechowywanie przedmiotów pozostawionych po zakończeniu stosunku najmu. 3 września 2010 r. przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, I Wydział Cywilny zawarta została ugoda sądowa w ramach której pozwana Spółka zobowiązała się do zapłaty sumy 18.000 PLN w trzech ratach miesięcznych po 6.000 PLN każda oraz zwrotu wpisu sądowego. Sprawa zakończona.
- 6) Sprawa z powództwa DT-SPV 13 Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 467.779,48 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 26 września 2009r. do dnia zapłaty. W dniu 22 kwietnia 2010 roku Emitentowi doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 09 kwietnia 2010r. Dochodzona pozwem suma składała się z dwóch kar umownych z tytułu rozwiązania umowy najmu z przyczyn leżących po stronie najemcy oraz z tytułu nierozpoczęcia prowadzenia działalności gospodarczej w wyznaczonym terminie. W dniu 06 maja 2010 r. został złożony sprzeciw od nakazu zapłaty zaskarżający nakaz w całości. W dniu 26.08.2010 r. Strony zawarły ugode

sądową, zgodnie z którą pozwana spółka zobowiązała się do zapłaty kwoty 256.381,11 PLN, w 6 miesięcznych ratach. Sprawa zakończona.

- 7) Sprawa z powództwa Joanny Modrzyńskiej przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 9.500,00 PLN tytułem odszkodowania za nieuzasadnione wypowiedzenie umowy o pracę. Pozew wniesiony do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy 6 września 2010 r., doręczony Spółce 21 września 2010 r. W dniu 11 marca 2011r. ogłoszono wyrok, w myśl którego Emitent został zobowiązany do zapłaty na rzecz powódki kwoty 4.100,00 PLN. Emitent nie złożył apelacji.
- 8) Sprawa z powództwa Emitenta 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 2010 r. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Sprawa dotyczy ustalenia nieważności oświadczenia o podwyższeniu miesięcznego czynszu poczynając od sierpnia 2010 r. 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 PLN 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.
- 9) Sprawa z wniosku Emitenta o zawezwanie do próby ugodowej BTE INWESTYCJE Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 30.073,00 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 20 marca 2010 r. do dnia zapłaty przed Sądem Rejonowym Poznań - Grunwald i Jeżyce w Poznaniu, I Wydział Cywilny. Wniosek złożony w dniu 31 marca 2010 r. Sprawa dotyczy nienależytej realizacji umowy o wykonanie robót adaptacyjnych budowlano-instalacyjnych W dniu 22 czerwca 2010 r. odbyło się posiedzenie sądu. Do ugody nie doszło.
- 10) Sprawa z powództwa Carrot A. i T. Tempczyk Sp. j. w Łomiankach przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu oraz Emitentowi o zapłatę kwoty 29.406,09 PLN 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 Emitenta. Na Datę Prospektu toczy się postępowanie pierwszoinstancyjne.
- 11) Sprawa z wniosku Emitenta o zawezwanie 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. Sprawa zakończona.
- 12) Sprawa z wniosku Emitenta o zawezwanie do próby ugodowej Agnieszki Martyniuk o zapłatę 10.080,80 PLN wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi 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. W dniu 8 marca 2011 r. została zawarta ugoda przed Sądem, w której Agnieszka Martyniuk zobowiązała się do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 4.500,00 zł.
- 13) Sprawa z wniosku Emitenta o zawezwanie 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. Na posiedzeniu Sądu w dniu 21 kwietnia 2011 nie doszło do zawarcia ugody. Sprawa zakończona.

- 14) Sprawa z wniosku Emitenta o zawezwanie Restauracji „Sphinx” Marek i Elżbieta Noch Spółki Jawnej z siedzibą w Gdańsku, Elżbiety Noch oraz Marka Nocha do próby ugodowej w sprawie solidarnej zapłaty kwoty 1.626.533,99 PLN wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek złożono do Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku I Wydział Cywilny w dniu 13 listopada 2009 r. Wnioskiem objęte były należności z tytułu opłaty franchisingowej, wynagrodzenia ze bezumowne korzystanie z lokali oraz opłaty eksploatacyjne. W dniach 29 grudnia 2009 r., 05 lutego 2010 r. i 19 marca 2010 r. odbyły się posiedzenia sądu. Do zawarcia ugody nie doszło. Sprawa zakończona.
- 15) Sprawa z powództwa Łukasza Zelmańskiego (wszczęta powództwem z dnia 13 stycznia 2009 r.) o ustalenie, że w okresie od 1 stycznia 2006 r. do dnia 30 listopada 2008 r. powoda łączył ze Spółką stosunek pracy oraz o zapłatę kwoty 5.000 PLN tytułem odszkodowania za zaległe godziny nadliczbowe, ekwiwalentu za zaległy urlop oraz odprawy. W dniu 18 czerwca 2009r. Sąd Rejonowy w Płocku ogłosił wyrok częściowy ustalający, iż Łukasz Zelmański był zatrudniony u pozwanej na podstawie umowy o pracę w okresie od 29 czerwca 2006 r. do 30 listopada 2009 r. Apelacja pozwanego od wyroku częściowego nie została uwzględniona. W dniu 11 marca 2010 r. na rozprawie zawarto ugode, w ramach której Sfinks Polska SA zobowiązał się wypłacić powodowi kwotę 3.300 PLN brutto tytułem odszkodowania. Sprawa prawomocnie zakończona.
- 16) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko solidarnie: Restauracja Sphinx Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy sp.j. oraz Katarzynie Bedryjowskiej i Waldemarowi Bedryjowskiemu o zapłatę kwoty 318.401,00 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony 15.07.2010 r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 31.08.2010r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Nakaz na Datę Prospektu jest prawomocny ponad kwotę 89.122,00 PLN, co do której wspólnik W. Bedryjowski złożył sprzeciw od nakazu zapłaty.
- 17) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko solidarnie: Novae Res spółka jawna Joanna Piątkowska – Filinger, Jan Filinger oraz Joannie Piątkowskiej – Filinger, Janowi Filinger o zapłatę kwoty 727.702,00 zł z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony pismem z dnia 09.09.2010 r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Co do całej kwoty wydany nakaz zapłaty. Na Datę Prospektu nakaz jest nieprawomocny, pozwani złożyli co do całości nakazu sprzeciw. Sprawa oczekuje na rozpoznanie. Z uwagi na śmierć jednego ze współników Sąd postanowieniem z dnia 10.12.2010 r. zawiesił postępowanie.
- 18) Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Restauracja Sfinks Piła spółka jawna, Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek o zapłatę kwoty 276.312,00 zł z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony pismem z dnia 28.07.2010 r.. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Wydany w sprawie wyrok zaoczny jest prawomocny, sprawa została skierowana na drogę postępowania egzekucyjnego
- 19) Sprawa z powództwa Bogdana Chwalińskiego przeciwko Emitentowi o zapłatę należności wynikających z umowy dzierżawy gruntu położonego w Opolu. Przed Sadem Rejonowym w Opolu Wydział Gospodarczy z powództwa BCH Bogdan Chwaliński toczy się 12 spraw o zapłatę czynszów dzierżawnych (z czego 7 spraw zostało połączonych do jednego postępowania). Każda sprawa dotyczy jednego miesiąca. Roszczenia w przedziale od 25.500 PLN do 29.000 PLN. Łączna wartość roszczeń 324.562,62 PLN. Wszystkie sprawy w toku objęte wydanymi nakazami zapłaty w postępowaniu upominawczym, a w dwóch przypadkach wyroki zaoczne. We wszystkich sprawach złożone zostały sprzeciwy. Sprawy oczekują na rozpoznanie. W dniu 5 kwietnia 2011r. wszystkie sprawy zostały przekazane do łącznego rozpoznania i całość przekazana postanowieniem przez Sąd do mediacji. Obie strony wyraziły na nią zgodę. sprawa oczekuje wyznaczenia posiedzenia medyjnego.

- 20) Sprawa z powództwa BCH Bogdan Chwaliński i Atlant 2 sp.j. przed Sądem Okręgowym w Opolu o odszkodowanie jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405.000 PLN. Pozew wniesiony w dniu 15.02.2011 r. do Sądu Okręgowego w Opolu VI Wydział Gospodarczy. Podstawą roszczenia zgodnie z pozwem jest tryb rozwiązania umowy najmu. Emitent złożył odpowiedź na pozew. Na Datę Prospektu toczy się postępowanie pierwszoinstancyjne.
- 21) Sprawa z powództwa BCH Bogdań Chwaliński i Atlant 2 sp.j. o wydanie lokalu byłego przedmiotu najmu przed Sądem Rejonowym w Opolu. Na zarzut Emitenta , powództwo zostało cofnięte a postępowanie umorzone.
- 22) Sprawa z powództwa współwłaścicieli nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Rynek 26/ Wiślna 2 (Piotr Kleszczyński, Barbara Kleszczyńska, Anna Kleszczyńska-Lenda, Maria Rozwadowska, Helena Prus-Czarnecka, Krystyna Esteves, Józef Kleszczyński) o zapłatę przez Emitenta należności wynikających z rozwiązanej umowy najmu lokalu. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia I Wydział Cywilny wydał nakazy zapłaty zasądzające od pozwanej spółki na rzecz każdego z wyżej wymienionych współwłaścicieli zapłatę kwoty 4.494 PLN z ustawowymi odsetkami. Nakazy są prawomocne.
- 23) Sprawa z powództwa Sphinx Piła sp.j. Grzegorz Śnioszek i Bartłomiej Śnioszek przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 34.752,69 PLN, tytułem roszczeń wynikających z umowy franchisingu. 17.09.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia wydał wyrok, w którym oddalił w całości roszczenie powoda i obciążył go kosztami postępowania oraz kosztami zastępstwa procesowego pozwanego. Wyroki jest prawomocny.
- 24) Zgłoszenie przez Emitenta do syndyka masy upadłościowej SFINKS FRANCE SAS, listem poleconym z dnia 20.10.2010 r. wierzytelności w kwocie 643.000 Euro jako należność główna oraz kwoty 314.298,40 Euro tytułem odsetek. Pismem z dnia 8.11.2010 r. Syndyk poinformował Spółkę o otrzymaniu zgłoszenia wierzytelności na kwotę ogółem 1.001.022,04 Euro.
- 25) Sprawa z powództwa Olsen Fashion Sp. zo.o. (pozew doręczono w dniu 8 września 2009r.) przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XII Wydział Gospodarczy. Wartości 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. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2011r. apelacja powoda została oddalona. Sprawa zakończona.
- 26) Sprawa z powództwa Emitenta 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. Na Datę Prospektu sprzeciwu został doręczony powodowi, powód wniósł odpowiedź i oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.
- 27) Sprawa z powództwa Rafała Kaczmarek i Artura Kałużnego jako współników spółki cywilnej Hoker s.c o zapłatę kwoty 28.060 PLN jako należności wynikającej z rozwiązanej oświadczeniem najemcy umowy najmu lokalu położonego w Szczecinie przy ul. Bogusława X 1-2 . Odpis pozwu doręczony w dniu 15.02.2011 r. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie X Wydział Gospodarczy.
- 28) 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.
- 29) Sprawa z powództwa Izzba sp.j. Chrabąszcz, Szczerbowski z siedzibą w Łodzi przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 62.220 PLN z tytułu wykonania dokumentacji projektowej. Kwota została zasądzona nakazem zapłaty

wydanym w dniu 1.02.2011 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy. Nakaz jest prawomocny.

- 30) Postępowanie o zawiązanie do próby ugodowej z wniosku AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Zawiązanie do próby ugodowej na kwotę 1.179.182,05 PLN. AmRest wezwał do ugody tytułem płatności za zarządzanie Spółką. W związku z uznaniem przez Spółkę zawiązania za pozbawione zasadności ugoda nie doszło do zawarcia ugody.
- 31) Z wniosku Emitenta w stosunku do Włodzimierza Giemzy jako byłego wynajmującego lokale dla Emitenta. 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 10.519.000 PLN. Żądanie odszkodowawcze dotyczy utraty spodziewanych korzyści skutkiem wyzbycia z posiadania i niewłaściwego rozwiązania umowy oraz korzystania z rzeczy ruchomych przez Włodzimierza Giemzę bez podstawy prawnej.
- 32) Sprawa z powództwa Wojciecha Stankiewicza (pозew doręczono w dniu 30 czerwca 2009 r.) przed Sądem Rejonowym dla Krakowa – Nowej Huty w Krakowie, Wydział IV Pracy i Ubezpieczeń Społecznych. Po przedmiotowej zmianie powództwa wartość przedmiotu sporu wynosi 27.600,00 PLN. Pierwotnie zostało złożony pozew o ustalenie istnienia stosunku pracy, sprostowanie świadectwa pracy, ale 6 czerwca 2009 powód cofnął pozew o ustalenie istnienia stosunku pracy i sprostowanie świadectwa pracy. Na rozprawie w dniu 13 sierpnia 2009r. powód cofnął wszystkie roszczenia i zażądał zapłaty kwoty 27.600,00 PLN jako odszkodowania z tytułu niezgodnego z prawem rozwiązania umowy o pracę. Sąd wydał wyrok, w którym oddalił w całości powództwo i zasądził koszty zastępstwa procesowego na rzecz Emitenta. Wyrok jest prawomocny.
- 33) Sprawa z wniosku Emitenta o zawiązanie do próby ugodowej FENIX- Krzysztof Polc, Mariola Polc spółka jawna, w Poznaniu, Krzysztof Polc oraz Marioli Polc o zapłatę 618.653,07 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ. Wniosek wniesiony w styczniu 2011r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu oraz opłat za media. W dniu 24 lutego 2011r. odbyło się posiedzenie sądu, na którym nie doszło do zawarcia ugody. Sprawa zakończona.
- 34) Sprawa przed Sądem Rejonowym w Toruniu z wniosku Emitenta zawiązany do ugody Millenium inwestycje Sp. z o.o. jako były wynajmujący lokal Emitentowi. Wezwanie dotyczy zwrotu kwoty niezamortyzowanych nakładów 1.272.647zł. Na Datę Prospektu nie odbyło się posiedzenie w sprawie ugody.
- 35) Zawiązanie do zapłaty BCH Bogdan Chwaliński na kwotę 388.552,67zł. oraz Atlant 2 K. Wójcicki, M. Wójcicki spółka jawna na kwotę 713.085,29zł. Kwoty stanowią zwrot niezamortyzowanych nakładów przez wynajmującego na rzecz najemcy (Emitenta). Na Datę Prospektu nie odbyło się posiedzenie w sprawie ugody.

Postępowania egzekucyjne z udziałem Emitenta

- 1) Sprawa egzekucyjna prowadzona z wniosku Emitenta 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 – współnikom spółki jawnej. Egzekucja prowadzona jest z nieruchomości.
- 2) Sprawa ze skargi Emitenta 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 Emitenta 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., doręczonym 24 marca 2011r., Sąd Okręgowy w Gdańsku zmienił zaskarżone postanowienie Sądu Rejonowego I ustalił koszty wprowadzenia wierzyciela w posiadanie nieruchomości w wysokości 745,99zł i w całości obciążył nimi Bassa Polska Sp. z o.o., w pozostałej części oddalił zażalenie. Sprawa prawomocnie zakończona.

- 3) Postępowanie z wniosku Emitenta 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. 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 PLN. Spółka nie wniosła zażalenia na postanowienie w części oddalającej wniosek. Ponieważ postanowienie dotknięte jest omyłką, został wysłany do Sądu wniosek o jej sprostowanie. Po otrzymaniu sprostowania, możliwym będzie wszczęcie postępowania egzekucyjnego. Dłużnikom przysługuje zażalenie na postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności.
- 4) Sprawa z wniosku BASSA POLSKA Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego z dnia 5 sierpnia 2009 r zawierającego oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w zakresie wydania lokalu położonego w Gdańsku przy ul. Długi Targ 37, będącego przedmiotem najmu oraz zapłaty kwoty 270.081,36 PLN. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi z dnia 13 listopada 2009 roku wniosek Bassa Polska Sp. z o.o. został uwzględniony. Emitent powziął wiadomość o tytule wykonawczym z zawiadomienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszakowie o wszczęciu egzekucji i zajęciu rachunków bankowych. W toku egzekucji wyegzekwowano kwotę 219.098,72 PLN ponadto rachunek Spółki został obciążony kwotą 49.314,14 PLN. Na postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi z dnia 13 listopada 2009 roku w przedmiocie nadania klauzuli wykonalności w dniu 28 grudnia 2009r. została złożona skarga na czynności referendarza. Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi uchylił postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności i oddalił wniosek BASSA POLSKA Sp. z o.o. Wierzyciel wniósł zażalenie. W dniu 26 kwietnia 2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił zażalenie. Sprawa prawomocnie zakończona.
- 5) Sprawa ze skargi Emitenta - w postępowaniu egzekucyjnym prowadzonym z wniosku Bassa Polska Sp. z o.o. – na czynności komornika w postaci postanowienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszakowie z dnia 02 lutego 2010r., oddalającego wniosek dłużnika o zawieszenie postępowania egzekucyjnego. Skarga wniesiona 24 lutego 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi Sekcja Egzekucyjna w II Wydziale Cywilnym postanowieniem z dnia 13 lipca 2010r. uchylił czynności Komornika w przedmiocie przekazania BASSA POLSKA Sp. z o.o. zajętych środków (45.703,83 PLN i 50,66 PLN) po uchyleniu klauzuli wykonalności, umorzył postępowanie wywołane wniesieniem skargi i zasądził na rzecz Sfinks Polska SA kwotę 177 PLN.

Bassa Polska Sp. z o.o. wniosła zażalenie na postanowienie sądu. Postanowieniem z dnia 29.10.2010r., doręczonym 17.10.2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi III Wydział Cywilny uchylił pkt 2 zaskarżonego postanowienia, w którym Sąd I instancji uchylił czynności Komornika w przedmiocie przekazania BASSA POLSKA Sp. z o.o. zajętych środków po uchyleniu klauzuli wykonalności, oddalając zażalenie w pozostałej części i znosząc wzajemnie koszty postępowania zażaleniowego. Rozstrzygnięcie w zakresie obciążającym Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami postępowania skargowego zostało utrzymane w mocy.

- 6) Sprawa ze skargi Emitenta w postępowaniu egzekucyjnym prowadzonym z wniosku Bassa Polska Sp. z o.o. – na czynności komornika w postaci postanowienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszku z dnia 09 marca 2010r. o ustaleniu kosztów postępowania egzekucyjnego na kwotę 3.788,34 PLN oraz obciążeniu nimi Dłużnika. Skarga wniesiona 23 marca 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi Sekcja Egzekucyjna w II Wydziale Cywilnym postanowieniem z dnia 15 lipca 2010r. (doręczonym 28 lipca 2010r.) uwzględnił skargę i zasądził na rzecz Sfinks Polska SA kwotę 160 złotych. Zarówno Bassa Polska Sp. z o.o. jak i Komornik wnieśli zażalenia na postanowienie sądu. Postanowieniem z dnia 29.10.2010r., doręczonym 08.12.2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi III Wydział Cywilny zmienił zaskarżone postanowienie w ten sposób, że ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 3.788,34 PLN; w pozostałej części zażalenie Bassa Polska SA oddalając. Rozstrzygnięcie w zakresie obciążającym Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami postępowania skargowego zostało utrzymane w mocy.
- 7) Postępowanie z wniosku Anny Kleszczyńskiej-Lenda przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 4.961,79 PLN wraz z odsetkami i kosztami postępowania. Zawiadomienie o wszczęciu egzekucji doręczone zostało Emitentowi w dniu 18.03.2011 r. Egzekucja prowadzona jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi Widzewa w Łodzi na podstawie tytułu wykonawczego – nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym z dnia 15.06.2010 r. wydanym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie X Wydział Gospodarczy.
- 8) Postępowanie z wniosku Barbary Kleszczyńskiej przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 4.961,79 PLN wraz z odsetkami i kosztami postępowania. Zawiadomienie o wszczęciu egzekucji doręczone zostało Emitentowi w dniu 18.03.2011 r. Egzekucja prowadzona jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi Widzewa w Łodzi na podstawie tytułu wykonawczego – nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym z dnia 15.06.2010 r. wydanym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie X Wydział Gospodarczy.

Żadne z powyższych postępowań odrębnie traktowanych nie jest istotne dla Emitenta i Grupy. Poszczególne postępowania dotyczące prowadzenia działalności w danych lokalizacjach mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności w tych lokalizacjach.

Postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego

Emitent otrzymał w dniu 1 września 2009 roku postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 września 2009 roku o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 56 Ustawy o Ofercie. Przedmiotem postępowania było naruszenie obowiązków informacyjnych wynikających z zawierania przez Spółkę transakcji dotyczących walutowych instrumentów pochodnych, na podstawie: Umowy ramowej i umowy dodatkowej z dnia 31 lipca 2008 r. zawartej przez Emitenta z ING Bank Śląski S.A. opisanej w punkcie 22.1.1.4 Części III Prospektu oraz Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r. zawartej przez Emitenta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną, opisanej w punkcie 22.1.1.5 Części III Prospektu. W dniu 23 lutego 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, którą nałożyła na Spółkę karę pieniężną w wysokości 70.000 zł, wobec stwierdzenia, że Spółka dopuściła się naruszenia art. 56 ust. 1 pkt 1 w zw. z ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie poprzez nie wypełnienie obowiązku przekazania KNF, Spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości, w terminie określonym przez prawo: i) informacji poufnej o zawarciu w dniu 8 sierpnia 2008 r. walutowej transakcji zamiany stóp

procentowych oraz ii) informacji poufnej o wystawieniu w dniu 14 października 2008 r. opcji walutowej. W ocenie KNF informacje o powyższych transakcjach winny zostać przekazane w powyższy sposób w związku z wynikającym z tychże transakcji ryzykiem poniesienia przez Spółkę ryzyka nieograniczonej straty a przez to możliwym istotnym wpływem na wynik finansowy Spółki. Spółka nie wniosła wobec powyższej decyzji wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy i karę pieniężną uiściła.

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP

W dniu 16 lipca 2008 r. Emitent wniósł do Urzędu Patentowego RP w Warszawie dwa wnioski o unieważnienie znaków towarowych słowno-graficznych „Cleopatra” o numerach R-153234 oraz R-179260. We wnioskach Emitent zarzuca decyzjom o rejestrację ww. znaków towarowych naruszenie przepisów Ustawy prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 r., odpowiednio:

- (i) z uwagi na niedopuszczalność rejestracji znaku dla towarów tego samego rodzaju, jeżeli jest podobny w takim stopniu do znaku towarowego zarejestrowanego na rzecz innego przedsiębiorstwa, że w zwykłych warunkach obrotu gospodarczego mógłby wprowadzać w błąd odbiorców co do pochodzenia towarów oraz
- (ii) nakaz nie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy identyczny lub podobny do znaku towarowego, na który udzielono prawo ochronne lub dokonano zgłoszenia w celu uzyskania prawa ochronnego z wcześniejszym pierwszeństwem na rzecz innej osoby dla towarów identycznych lub podobnych, jeżeli zachodzi ryzyko wprowadzenia odbiorców w błąd, które obejmuje w szczególności ryzyko skojarzenia znaku ze znakiem wcześniejszym,

w związku z rejestracją znaku towarowego „Sphinx” na rzecz Emitenta oraz ryzykiem wprowadzenia odbiorców w błąd.

W dniach 16.06.2010 r. i 30.06.2010 r. Urząd Patentowy RP wydał decyzje oddalające wnioski Spółki o unieważnienie zarejestrowanych na rzecz Restauracja Cleopatra Bachar Aziz znaków towarowych CLEOPATRA pod numerami R-179260 i R-153234. Po otrzymaniu w/w decyzji Emitent wniósł skargi na w/w decyzje Urzędu Patentowego RP do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie i oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

Potencjalne postępowania sądowe lub arbitrażowe

W okresie od 01.01.2011 r. do Daty Prospektu Emitent otrzymał łącznie 394 wezwania do zapłaty, z których 13 pozostają nie zapłacone lub nie w pełni zapłacone na Datę Prospektu. Łączna wartość pozostająca do zapłaty z tytułu tych wezwań na Datę Prospektu wynosi 1 671 tys. zł. Pomimo, że Emitent dokłada starań w celu ugodowego rozwiązania powstałych kwestii spornych nie można wykluczyć wszczęcia przez którykolwiek z podmiotów dokonujących ww. wezwań postępowań o zapłatę.

Ponadto Emitent informuje, że:

- 1) 29 czerwca 2009 r. odbyło się posiedzenie Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi I Wydział Cywilny w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej z wniosku „Sfinks – Plus” R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz s.j. z siedzibą w Poznaniu. Wartość należności, której dotyczyło zawezwanie została oszacowana na kwotę 2.309.312,20 PLN. Roszczenie oparte jest na nabyciu przez Emitenta w warunkach art. 526 Kc (obecnie 55⁴ Kc) przedsiębiorstwa prowadzonego przez Tomasza Morawskiego – wraz ze zobowiązaniami wynikającymi w prowadzenia tegoż przedsiębiorstwa. Na wartość podnoszonego roszczenia miały się składać: i) roszczenia z tytułu pożyczki udzielonej przez Tomasza Morawskiego na rzecz współników ww. spółki jawnej, następnie przeniesione na tą spółkę jawną, ii) roszczenia z tytułu zawyżonych faktur franczyzowych, iii) roszczenia z tytułu towaru przejętego przez Emitenta w wyniku

rozwiązania umowy franczyzowej, iv) rozliczenia wobec Browaru Okocim oraz Coca-Cola, Na posiedzeniu w dniu 13.07.2010 r. ugoda nie została zawarta. Emitent nie wyklucza że roszczenie będzie w przyszłości przedmiotem postępowania sądowego.

- 2) Emitent zwraca uwagę na możliwość dochodzenia w przyszłości od członka Zarządu i jednocześnie wspólnika Sfinks France SAS roszczenia z tytułu poręczenia przez tę osobę pożyczki udzielonej tej spółce umową z 8 października 2008 r., o której informacje zamieszczono w punkcie 2.10 Części II i punkcie 22.2.4.7 Części III Prospektu. Wartość roszczenia zgłoszonego do postępowania upadłościowego Sfinks France SAS to 1.001 tys. EUR.

Na Datę Prospektu Emitent nie podjął działań mających na celu dochodzenie należności w postępowaniu sądowym od osoby poręczającej z uwagi na konieczność poniesienia wydatków związanych z takim dochodzeniem, Emitent nie wyklucza wniesiona sprawy do sądu przeciwko poręczającemu po wcześniejszym ustaleniu w toku postępowania upadłościowego, jaka część należności może być odzyskana w przedmiotowym postępowaniu upadłościowym. Zaniechanie na Datę Prospektu dochodzenia na drodze sądowej roszczeń od osoby poręczającej na wczesnym etapie postępowania upadłościowego spółki Sfinks France SAS ma na celu ograniczenie kosztów ewentualnego postępowania sądowego.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta

W dniu 27 stycznia 2011 r. Emitent podpisał Porozumienie Wstępne, którego celem jest restrukturyzacja i spłaty zadłużenia kredytowego Emitenta względem Banków Wierzycieli. Szczegóły porozumienia zostały opisane w Punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu.

W dniu 4 lutego 2011 r. Emitent zawarł umowę pożyczki podporządkowanej z Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta Sylwestrem Cackiem w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

W dniu 14 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego („Uchwała nr 5 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu Spółki”). Do Daty Prospektu zmiana ta nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. W przypadku rejestracji tej zmiany Statutu Zarząd upoważniony będzie, na podstawie art. 444 Ksh, przez okres do dnia 8 marca 2014 r., do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.700.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 3.700.000 akcji, co przełożyłoby się na zapewnienie dodatkowego źródła finansowania działalności Emitenta w przyszłości.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami Ksh oraz postanowieniami Statutu. Minimalna wysokość kapitału zakładowego Emitenta (jako spółki akcyjnej), zgodnie z przepisami Ksh, powinna wynosić 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Kapitał zakładowy może być podwyższany oraz obniżany.

III – Część rejestracyjna

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi w Dacie Prospektu 14.889.406 złotych i dzieli się na 14.889.406 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, tj.:

- a) 100.000 akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- b) 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- c) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.

Kapitał zakładowy (wszystkie wyemitowane Akcje) jest w pełni opłacony.

Powyższe informacje dotyczą także stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. (dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych).

Informacje dotyczące kapitału docelowego Spółki zostały przedstawione w punkcie 21.1.5 Części III Prospektu.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy nie był opłacany w postaci aktywów innych niż gotówka.

Liczba Akcji w obrocie w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi:

Data	Liczba Akcji
01.01.2008	9.280.951
31.12.2008	9.280.951
01.01.2009	9.280.951
31.12.2009	9.280.951
01.01.2010	9.280.951
31.12.2010	14.889.406
Data Prospektu	14.889.406

Spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do momentu, kiedy kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami Ksh do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 Ksh) oraz dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 Ksh). Zgodnie z art. 396 § 5 Ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga WZ; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Zgodnie z art. 396 § 4 Ksh Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga WZ (art. 396 § 5 Ksh).

Zgodnie z § 35 ust. 1 Statutu Emitent tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Ksh. Zgodnie z § 34 Statutu czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) wypłatę dywidendy,
- 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 35 ust. 2 Statutu kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały WZ.

Powyższe postanowienia Statutu były aktualne także na dzień 31 grudnia 2010 r.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

W Dacie Prospektu Emitent nie posiada Akcji własnych, nie posiadał ich także w dniu 31 grudnia 2010 r.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (lata obrotowe 2008-2010) i w okresie od 01.01.2011 r. do Daty Prospektu zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta zawiera w Dacie Prospektu i zawierał w dniu 31 grudnia 2010 roku, w § 7 ust. 6, upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, zgodnie z którym Zarząd upoważniony jest do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 6.960.713 zł w ramach kapitału docelowego. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, cena emisyjna może być ustalona przez Zarząd w kwocie nie mniejszej niż 9 złotych za akcję, a uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. Należy wskazać, że w ramach tego upoważnienia Zarząd dokonał w 2010 r. podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.608.455 zł w drodze emisji 5.608.455 Akcji serii H, szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 21.1.7 Części III Prospektu.

W dniu 14 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego („Uchwała nr 5 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu Spółki”). Do Daty Prospektu zmiana ta nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. W przypadku rejestracji tej zmiany Statutu Zarząd upoważniony będzie, na podstawie art. 444

Ksh, przez okres do dnia 8 marca 2014 r., do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.700.000,00 zł („Kapitał Docelowy”) na wskazanych poniżej warunkach.

Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach ww. kwoty. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne. Określenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, iż cena emisyjna nie może być niższa o więcej niż 10% od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 20 kolejnych sesji okresu kończącego się na 10 dni przed datą złożenia propozycji objęcia akcji. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd upoważniony jest do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w § 7 ust. 6 Statutu, w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego. Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne), z terminem wykonania prawa zapisu upływającym w dacie określonej przez Zarząd, przy czym nie później niż do dnia 8 marca 2014 r. Zarząd jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzania. Zarząd decyduje ponadto o wszystkich innych sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do podejmowania działań w sprawie dematerializacji emitowanych akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o ich rejestrację, a także w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie emitowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ponadto Emitent wskazuje, że w związku z porozumieniem zawartym przez Emitenta z Bankami Wierzycielami w dniu 27 stycznia 2011 r., opisanym w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu, emitowane są Akcje serii I. Emisja Akcji serii I została opisana w punkcie 6.2 Części IV Prospektu.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieją i nie były wystawiane, ani też nie są uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, żadne opcje uprawniające do nabywania, bądź objęcia udziału w kapitale zakładowym Emitenta lub innej spółki z Grupy.

21.1.7. Kapitał akcyjny

Na początku okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. na dzień 1 stycznia 2008 r.) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 9.280.951 zł i dzielił się na 9.280.951 akcji. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w drodze emisji Akcji serii H.

Podstawę emisji Akcji Serii H stanowiła uchwała Zarządu nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z dnia 16 lipca 2009 r., zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 10 września 2009 r. oraz zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 21 października 2009 r. Zgodnie z tą uchwałą dokonane miało zostać podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 9.280.951 złotych do kwoty nie większej niż 16.148.855 złote, tj. o kwotę nie wyższą niż 6.867.904 złotych, w drodze emisji nie więcej niż 6.867.904 Akcji serii H. Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 29 stycznia 2010 r. i zakończyła w dniu 18 lutego 2010 r. Zapisy podstawowe i dodatkowe trwały do 10 lutego 2010 r. włącznie. Przyjmowanie zapisów na akcje nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru odbyło się w dniach 17 i 18 lutego 2010 r. Akcje były obejmowane przez subskrybentów za cenę emisyjną 10,54 zł za sztukę. Należycie subskrybowanych i opłaconych zostało 5.608.455 Akcji serii H, w związku z czym w

dniu 22 lutego 2010 r. dokonano przydziału 5.608.455 Akcji serii H. Akcje te zostały wprowadzone z dniem 4 maja 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.

Dane o wysokości kapitału zakładowego na koniec okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. na dzień 31 grudnia 2010 r.) oraz w Dacie Prospektu zostały przedstawione w punkcie 21.1.1 Części III Prospektu.

21.2. Umowa spółki i statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 6 Statutu przedmiot działalności Emitenta stanowią:

- 1) pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw - PKD 10.39.Z,
- 2) destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi - PKD 11.01.Z,
- 3) produkcja win gronowych - PKD 11.02.Z,
- 4) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – PKD 41.10.Z,
- 5) roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej - PKD 42,
- 6) sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 46.1,
- 7) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 46.3,
- 8) sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej - PKD 46.5,
- 9) sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia - PKD 46.6,
- 10) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów - PKD 46.76.Z,
- 11) pozostały transport lądowy pasażerski - PKD 49.3,
- 12) transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami – PKD 49.4,
- 13) magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport - PKD 52,
- 14) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 56.10,
- 15) przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała, gastronomiczna działalność usługowa - PKD 56.2,
- 16) przygotowywanie i podawanie napojów - PKD 56.30.Z,
- 17) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - PKD 62.0,
- 18) finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64,
- 19) działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 66.1,
- 20) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - PKD 68,
- 21) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe - PKD 69.20.Z,
- 22) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
- 23) doradztwo związane z zarządzaniem - PKD 70.2,
- 24) reklama - PKD 73.1,

- 25) badanie rynku i opinii publicznej - PKD 73.20.Z,
- 26) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.90.Z,
- 27) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych – PKD 77.3,
- 28) działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD - 81.10.Z,
- 29) działalność centrów telefonicznych (call center) - PKD 82.20.Z,
- 30) działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 82.9,
- 31) działalność wspomagająca edukację - PKD 85.60.Z.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Sposób działania Zarządu regulują przepisy Ksh, postanowienia Statutu, w szczególności §§ 10-17 Statutu, a także Regulaminu Zarządu. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie znajdują przepisy art. 368 – 380 Ksh.

Zarząd składa się z od dwóch do pięciu członków, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje i odwołuje członków Zarządu.

Zgodnie z § 11 Statutu Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem, zarządza majątkiem i sprawami Spółki. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Wynagrodzenie dla członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Zgodnie z § 13 Statutu do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu Zarządu Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które nie zostały wyraźnie zastrzeżone w przepisach ustaw lub w Statucie do kompetencji innego organu Spółki. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki chyba, że zostały one zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu. Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy:

- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę,
- ustalanie wynagrodzenia pracowników na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd,
- koordynowanie prac Zarządu.

W razie nieobecności lub niemożności sprawowania obowiązków przez Prezesa Zarządu jego czynności wykonuje wyznaczony przez niego członek Zarządu (§ 5 ust. 5 Regulaminu Zarządu). Ponad powyższe obowiązki członkowie Zarządu wykonują zadania określone uchwałami Zarządu. Prezes Zarządu może zażądać, aby Wiceprezes odpowiedzialny za prowadzenie określonej sprawy złożył pisemne sprawozdanie z jej przebiegu oraz wyników.

Zgodnie z § 6 ust. 1 Regulaminu Zarządu w sprawach zasadniczych, istotnych dla działalności Spółki, Zarząd działa kolegalnie podejmując odpowiednie uchwały. Uchwały podejmowane są na posiedzeniach Zarządu lub w drodze głosowania korespondencyjnego.

Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarząd wyznaczony przez Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Podstawowym sposobem zwołania posiedzenia jest rozesłanie zawiadomień pocztą elektroniczną (na adresy wskazane w pisemnym oświadczeniu przez każdego członka Zarządu), połączone z telefonicznym poinformowaniem członka Zarządu o wysłaniu zawiadomienia. Zawiadomienie powinno być wysłane najpóźniej w dniu poprzedzającym termin posiedzenia Zarządu. Nie wyłącza to poinformowania w inny sposób, za telefoniczne poinformowanie uważane jest również pozostawienie informacji na poczcie głosowej.

Zgodnie z § 8 Regulaminu Zarządu posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, W wyjątkowych sytuacjach, usprawiedliwionych okolicznościami, posiedzenie może odbyć się poza siedzibą Spółki. Dopuszczalne jest odbycie posiedzenia Zarządu w formie video lub telekonferencji. Posiedzenie w tej formie może się odbyć po stworzeniu odpowiedniej infrastruktury zapewniającej identyfikację członków Zarządu na odległość.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte na posiedzeniu Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o planowanym posiedzeniu Zarządu. Uchwały na posiedzeniu Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały na posiedzeniu Zarządu w głosowaniu jawnym, osoba przewodnicząca obradom może zarządzić tajne głosowanie z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu, oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Zgodnie z § 10 Regulaminu Zarządu z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół. Uchwały podjęte na posiedzeniu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Uchwały stanowią załączniki do protokołu. Protokół podpisują obecni członkowie Zarządu. Uchwała Zarządu obowiązuje z dniem jej powzięcia, chyba że przewidziano w niej późniejszy termin wejścia w życie. Uchwały i protokoły przechowuje się w Biurze Zarządu Spółki.

Głosowanie korespondencyjne może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu. Uchwała podjęta w drodze głosowania korespondencyjnego jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza

Sposób działania Rady Nadzorczej regulują przepisy Ksh, postanowienia Statutu, w szczególności §§ 18-23 Statutu, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy art. 381 – 392 Ksh.

Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7, a od chwili rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiany statutu dokonanej Uchwałą nr 10 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi w sprawie zmiany § 18 Statutu (zmiana ta do Daty Prospektu nie została zarejestrowana) – do 9, członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

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

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

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

W rozumieniu Statutu:

- 1) dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki;
- 2) dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym”, gdy:
 - a) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 - b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub
 - c) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności;
- 3) przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

Zgodnie z § 2 Regulaminu Rady Nadzorczej kandydat na członka Rady Nadzorczej, przed jego wyborem na członka Rady Nadzorczej, zobowiązany jest do przekazania Zarządowi pisemnej informacji w zakresie spełnienia przesłanek wskazanych w § 19 Statutu. W przypadku zmiany tej sytuacji w okresie sprawowania swojej funkcji, członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o takiej zmianie.

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. W czasie trwania kadencji Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej może być odwołany. Wybór i odwołanie dokonuje się większością $\frac{3}{4}$ oddanych głosów obecnych na zebraniu członków Rady w głosowaniu tajnym przy obecności przynajmniej czterech członków Rady. Wiceprzewodniczący wykonuje wszelkie kompetencje przysługujące Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, w jego zastępstwie. W głosowaniu tajnym Rada Nadzorcza dokonuje wyboru Sekretarza, który może nie być członkiem Rady.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Zgodnie z § 7 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej zwołujące posiedzenie zaproszenie z porządkiem obrad powinno być doręczone co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia, pocztą elektroniczną, listem poleconym lub za potwierdzeniem odbioru. W takim samym terminie powinny być doręczone każdemu członkowi Rady materiały będące przedmiotem obrad.

Radę Nadzorczą otwiera Przewodniczący a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności oraz dokonuje sprawdzenia prawidłowości zwołania Rady Nadzorczej. Po dokonaniu tych czynności Przewodniczący poddaje pod głosowanie zaproponowany porządek obrad. Zatwierdzony porządek obrad może zostać zmieniony lub uzupełniony tylko za zgodą Rady. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłaszania się, z wyjątkiem głosów w kwestiach formalnych. Przewodniczący zarządza głosowanie w kwestiach wymagających uchwał Rady Nadzorczej, przy czym w pierwszej kolejności poddawane pod głosowanie będą wnioski najdalej idące (§ 4 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z § 9 Regulaminu Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej i Spółki członek Rady powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Spółkę o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem.

Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy czterech członków Rady Nadzorczej zapadają jednogłośnie, zaś w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy więcej niż czterech członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.

Statut dopuszcza możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaxu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie.

Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady. Żądanie sprostowania lub uzupełnienia protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać zgłoszone najpóźniej na kolejnym posiedzeniu Rady przed jego zatwierdzeniem. W przypadku rozbieżności pomiędzy członkami Rady co do treści protokołu Przewodniczący zarządza głosowanie nad zgłoszonymi sprostowaniami lub uzupełnieniami do protokołu. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do zgłoszenia głosu odrębnego do protokołu w kwestii głosowanych sprostowań lub uzupełnień protokołu (§ 11 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:

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

Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku członków Rady do wykonywani określonych czynności nadzoru. Delegaci składają Radzie pisemne sprawozdanie ze swoich działań rekomendując podjęcie stosownych uchwał lub innych czynności. Rada Nadzorcza w celu wykonywania czynności nadzoru ma prawo powołać biegłych księgowych, rzeczoznawców oraz innych specjalistów. Umowy z powołanymi osobami zawiera w imieniu spółki Zarząd (§ 6 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności

nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej.

Zgodnie z § 12 Regulaminu Rady Nadzorczej członkowie Rady systematycznie otrzymują od Zarządu Spółki aporty bieżące Spółki oraz miesięczne sprawozdania Spółki o wynikach finansowych.

W kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady Nadzorczej mogą podawać jedynie informacje dotyczące Spółki ujawnione publicznie (§ 13 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z § 23 Statutu Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności Ksh, Ustawy o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. W celu całościowej ich oceny zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym:

Prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym powinna być podjęta uchwała o podziale zysku, powinno się odbyć w terminie w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Ponieważ zgodnie z § 32 Statutu rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, ZWZ powinno się odbyć w terminie do 31 czerwca następnego roku kalendarzowego. Zgodnie z art. 347 § 1 Ksh akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału między akcjonariuszy Spółki. Zysk rozdziela się proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy na dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy, uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych Akcji następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki pieniężne akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Art. 348 § 3 Ksh stanowi, iż zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

§ 11 ust. 3 Statutu upoważnia Zarząd do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę (art. 349 Ksh), w związku z tym zaliczka taka może zostać przez Emitenta wypłacona.

Roszczenie akcjonariuszy Spółki o wypłatę dywidendy podlega przedawnieniu na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym i może być realizowane do upływu okresu przedawnienia. Nie wypłacone dywidendy pozostają w Spółce jako zyski nadzwyczajne.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w punkcie 4.11 Części IV Prospektu dotyczącym informacji o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia winna zostać określona uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Według art. 348 § 1 Ksh kwota przeznaczona do podziału

między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Uchwała Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy może określać, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy obejmie niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na dziesięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Statut Emitenta nie przewiduje akumulowanego charakteru wypłaty dywidendy.

Prawo poboru

W myśl art. 433 Ksh akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji w stosunku proporcjonalnym do liczby posiadanych Akcji. Ponadto akcjonariuszom przysługuje prawo poboru emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje.

W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Ksh). Zasady te stosuje się także do pozbawiania akcjonariuszy prawa poboru emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje.

Pozbawienie prawa poboru w całości lub w części dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego lub emisji warrantów subskrypcyjnych w granicach kapitału docelowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia powziętej zgodnie z art. 433 § 2 Ksh. Statut może upoważniać zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej. Powzięcie przez walne zgromadzenie uchwały zmieniającej statut, która przewiduje przyznanie zarządowi kompetencji do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej, wymaga spełnienia warunków określonych w art. 433 § 2 Ksh.

W przypadku Kapitału Docelowego, o którym mowa w § 7 ust. 6 Statutu w brzmieniu aktualnym w Dacie Prospektu, Zarząd nie jest uprawniony do pozbawienia prawa poboru. W przypadku Kapitału Docelowego, o którym mowa w § 7 ust. 6 Statutu w zmienionym brzmieniu określonym uchwałą WZ z 14 marca 2011 r., które wejdzie w życie z chwilą rejestracji tej zmiany Statutu w rejestrze przedsiębiorców KRS, Zarząd jest uprawniony do pozbawienia prawa poboru Akcji i warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w § 7 ust. 6 Statutu, w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji

W myśl art. 474 § 1 Ksh, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Emitenta, lecz nie wcześniej niż przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku Emitenta pozostałego po takim zaspokojeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Emitenta, stosownie do art. 474 § 2 Ksh dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku proporcjonalnym do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zamiany Akcji

Zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni Akcje imienne na Akcje na okaziciela, natomiast zamiana Akcji na okaziciela na Akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała ta podlega ogłoszeniu.

Zgodnie z art. 359 § 1 umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Zgodnie z art. 360. § 1 umorzenie Akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki, uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu Akcji.

Prawo rozporządzania Akcjami

Każdy akcjonariusz ma prawo do zbywania posiadanych przez siebie Akcji. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie. Prawa z Akcji zdematerializowanych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują jego posiadaczowi. Umowa sprzedaży Akcji zdematerializowanych przenosi prawa ze sprzedawanych Akcji z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy.

Prawo rozporządzania akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu czy użytkowania na Akcjach. Prawo głosu z Akcji zapisanych na rachunku papierów wartościowych, które są przedmiotem zastawu lub użytkowania na rzecz osób trzecich, przysługuje nadal akcjonariuszowi.

Prawa o charakterze korporacyjnym:

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zabierania głosu oraz głosowania

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Ksh prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ). Szczegółowe zasady uczestnictwa w WZ, zabierania głosu oraz głosowania, w tym wynikające z Regulaminu WZ, zostały przedstawione w punkcie 21.2.5. Części III Prospektu.

Prawo akcjonariusza do uzyskania informacji o Emitencie

Zgodnie z art. 428 Ksh podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zasadniczo informacja powinna zostać udzielona w czasie trwania walnego zgromadzenia, przy czym z ważnych powodów Zarząd może wstrzymać się z odpowiedzią przez okres nie dłuższy niż dwa tygodnie, licząc od dnia zgłoszenia żądania o udzielenie informacji.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, (ii) mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Akcjonariuszowi przysługuje także uprawnienie do zgłoszenia żądania informacji o spółce poza obradami walnego zgromadzenia i bez związku ze sprawami objętymi porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Należy przy tym pamiętać, że przekazywanie informacji poszczególnym akcjonariuszom podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, które realizują zasadę równego dostępu akcjonariuszy do informacji o spółce. Odpowiedź na żądanie akcjonariusza uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje zostaną zamieszczone na jej stronie internetowej.

Spółka przekazuje informacje także w formie raportów bieżących i okresowych, w celu wykonania obowiązków nałożonych na spółkę publiczną w Rozporządzeniu o Raportach.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 §§ 3-9 Ksh)

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Grupę tworzą akcjonariusze reprezentujący akcje, których liczba jest co najmniej równa liczbie powstałej z podzielenia liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej. Tak utworzona grupa akcjonariuszy może dokonać wyboru jednego członka rady nadzorczej, przy czym tacy akcjonariusze nie biorą już udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu WZ (§§ 18-19) przed dokonaniem przez Walne Zgromadzenie wyboru członków Rady nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie list akcjonariuszy tworzących odrębne grupy według zasad sporządzania listy obecności na Walnym Zgromadzeniu. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kieruje procedurą wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, określając kolejność głosowania grup i zarządzając głosowaniem w poszczególnych grupach. O wyborze członka Rady Nadzorczej w ramach jednej grupy, decyduje większość głosów oddanych w grupie. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, aby na czas głosowania przeprowadzanego przez utworzoną grupę akcjonariuszy, pozostali uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie wchodzący w skład grupy, opuścili salę obrad.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych - art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie)

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (na koszt Spółki) określonego zagadnienia, związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).

Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZ.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Stosownie do art. 400 Ksh akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta przysługuje prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. W sytuacji zwołania NWZ w trybie, o którym mowa w art. 400 § 1 Ksh, Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia NWZ ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Dodatkowo zgodnie z art. 399 § 3 Ksh i § 24 ust. 5 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw i zgłoszenia projektu uchwały Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 Ksh akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem WZ. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem WZ, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania WZ.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem WZ zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZ lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Szczegółowe zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i trybu składania wniosków w trakcie jego trwania, w tym wynikające z Regulaminu WZ, zostały przedstawione w punkcie 21.2.5. Części III Prospektu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

W myśl art. 422 Ksh uchwała podjęta przez Walne Zgromadzenie sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały przez akcjonariusza, który: (i) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, (iii) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, ale jedynie w przypadku gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane w sposób wadliwy bądź uchwałę powzięto w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Ponadto, stosownie do art. 425 Ksh, uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, jeżeli jest ona sprzeczna z przepisami prawa. Termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Natomiast w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Stosownie do art. 328 § 6 Ksh akcjonariuszowi posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 406³ § 2 Ksh na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w WZ, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 § 4 Ksh na żądanie każdego akcjonariusza wydaje się odpis sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do odpisu z tej listy

Według art. 407 § 1 Ksh akcjonariusz może przeglądać w lokalu Zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Zgodnie z art. 407 § 1¹ Ksh akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Prawo do żądania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 407 § 2 Ksh każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed datą Walnego Zgromadzenia.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu jest to prawo określone w art. 410 § 2 Ksh. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności na tym Walnym Zgromadzeniu powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka takiej komisji.

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz do odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądać księgę protokołów Walnego Zgromadzenia, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie (art. 421 § 3 Ksh).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi

Prawo to zapisane jest w art. 486 Ksh, mianowicie w przypadku gdy Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę każdy akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie takiej szkody.

Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności

W myśl art. 6 §§ 4 i 6 Ksh każdy akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów, albo liczbę udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Statut Emitenta w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwoływanie Walnych Zgromadzeń

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zgodnie z art. 395 § 1 Ksh Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Ksh lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Ksh).

Zgodnie z art. 399 § 1-2 Ksh Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, a Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Ksh lub Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Ponadto zgodnie z § 24 ust. 3 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 24 ust. 4 Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą albo akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,

Uprawnienia akcjonariuszy Spółki dotyczące zwoływania NWZ zostały przedstawione w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu w fragmencie „*Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia*”.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 25 ust. 2 Statutu i art. 401 § 1 Ksh Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zgodnie z 401 § 2 Ksh Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 402¹ Ksh walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402² Ksh ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,

d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,

e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ Ksh,

4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,

5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,

2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,

3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,

4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt. 5), z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,

2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) Ksh,

3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,

4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Ksh prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w WZ a dniem zakończenia WZ.

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w WZ i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zgodnie z art. 406⁶ Ksh członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto na podstawie art. 395 § 3 zd. 2-3 Ksh członkowie organów Spółki, których mandaty wygasły przed dniem ZWZ, mają prawo uczestniczyć w nim, przy czym żądanie dotyczące skorzystania z tego uprawnienia powinno być złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na tydzień przed ZWZ. Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu WZ w obradach WZ mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący WZ lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego WZ, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe biegły rewident powinien być obecny na WZ. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Zgodnie z art. 411 § 1 Ksh i § 7 ust. 3 Statutu każda Akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli Statut, Ksh lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością 75 % głosów Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Regulaminu WZ głosowanie może odbyć się przy pomocy kart do głosowania lub specjalistycznych urządzeń elektronicznych służących obliczaniu głosów, zapewniających oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminujących – w przypadku głosowania tajnego - możliwości identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

Zgodnie z § 1 ust. 5 Regulaminu WZ Zarząd prowadzi czynności związane z obsługą prawną, notarialną oraz organizacyjno-techniczną przebiegu Walnego Zgromadzenia, może jednak zlecić wykonanie tych czynności podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie.

Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd, umieszczając na niej akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, lista ta - zgodnie z § 2 ust. 4 Regulaminu WZ - będzie wyłożona w lokalu Zarządu w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82 przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia od godziny 8.00 do 15.00 oraz w miejscu odbywania Walnego Zgromadzenia w czasie trwania jego obrad.

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd (art. 409 § 1 zd. 1 Ksh). Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, z wyjątkiem decyzji porządkowych niezbędnych do rozpoczęcia obrad (§ 3 ust. 2 Regulaminu WZ). Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, lub zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia (§ 3 ust. 5 Regulaminu WZ).

Zgodnie z § 4 ust. 1 Regulaminu WZ Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny jego przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy. Uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Odwołanie rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wskazać spośród uczestników Walnego Zgromadzenia osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia, pomagającą Przewodniczącemu w wykonaniu jego obowiązków.

Zgodnie z § 6 ust. 1 Regulaminu WZ niezwłocznie po wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności, a po jej podpisaniu - wyłożenie tej listy na czas obrad Walnego Zgromadzenia aż do jego zamknięcia. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu WZ po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący WZ może zaproponować, aby dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad była przeprowadzona łącznie, o ile nie sprzeciwi się temu choćby jeden akcjonariusz. Przewodniczący WZ udziela głosu stosownie do przyjętego porządku obrad i sporządzonej przez siebie listy mówców. W sprawach o charakterze porządkowym lub formalnym Przewodniczący WZ może udzielić głosu poza kolejnością. Sprawami porządkowymi są wnioski dotyczące obradowania, w szczególności: odnoszące się do porządku obrad, sposobu prowadzenia obrad, zarządzanie przerwy w obradach, ograniczenie czasu wystąpień akcjonariuszy, kolejności głosowania wniosków, zarządzanie głosowania bez dyskusji, odroczenia lub zamknięcie dyskusji albo listy wyborczej. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad WZ. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, które są aktualnie rozpatrywane. Osoba zabierająca głos winna przedstawić się z imienia i nazwiska; jeżeli jest pełnomocnikiem lub przedstawicielem akcjonariusza winna wskazać w czyim imieniu występuje. Przewodniczący

WZ może zarządzić dokonanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli akcjonariuszy także imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) mocodawcy. W przypadku dużej ilości zgłoszeń do dyskusji nad konkretnym punktem porządku obrad Przewodniczący WZ może ograniczyć czas wystąpień. Ponadto Przewodniczący WZ może udzielić głosu członkom Rady Nadzorczej, Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz zaproszonym ekspertom i innym gościom poza kolejnością.

Każdy z akcjonariuszy może podczas WZ zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Ksh). Zgodnie z § 13 ust. 8-9 Regulaminu WZ wnioski prowadzące do zmiany projektów uchwał muszą być zgłoszone Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie, jeżeli zgłoszony został wniosek o wprowadzenie zmiany do projektu uchwały w formie poprawki, głosowaniu poddaje się najpierw poprawkę, a następnie głosuje się nad całym projektem uchwały. Jeżeli w danej sprawie zgłoszono kilka wniosków zawierających odmienne propozycje, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ustala, które wnioski należy uznać za najdalej idące i poddaje je głosowaniu w tej kolejności. Wnioski sprzeczne z wnioskiem przyjętym nie podlegają głosowaniu.

Zgodnie z § 13 ust. 11-12 Regulaminu WZ o zamknięciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie nad projektem uchwały. Przed głosowaniem projekt uchwały powinien być odczytany. Dopuszczalne jest odwołanie się do tekstu projektu uchwały, który uczestnicy Walnego Zgromadzenia otrzymali, jeżeli jest on obszerny, a żaden z uczestników Walnego Zgromadzenia nie zgłosił sprzeciwu.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne (art. 420 § 1 Ksh). Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 15 Regulaminu WZ kandydaturę na członka Rady Nadzorczej zgłasza się ustnie do protokołu wraz z uzasadnieniem, zgłoszony kandydat na członka Rady Nadzorczej wpisany zostaje na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Za kandydata będzie uznana osoba, która złożyła oświadczenie zawierające zgodę na kandydowanie, chociażby nie była obecna na Walnym Zgromadzeniu. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym. Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje się poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych i jednocześnie, którzy uzyskali największą liczbę głosów, w ramach ilości członków Rady Nadzorczej wynikającej z uchwały określającej liczbę wybieranych członków Rady Nadzorczej.

Zarządzenie przerwy w obradach następuje na mocy uchwały Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Powyższego nie stosuje się do krótkich przerw porządkowych zarządzanych przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Wszelkie sprawy dotyczące obradowania Walnego Zgromadzenia, a nie uregulowane przepisami prawa, Statutem ani Regulaminem WZ, rozstrzygają uczestnicy Walnego Zgromadzenia w drodze głosowania.

21.2.6. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie regulują progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

22. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy Grupy Kapitałowej Sfinks zawarte, obowiązujące (wykonywane) lub których skutek istniał w okresie ostatnich 2 lat. W pierwszej kolejności wskazano umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności Grupy Kapitałowej Sfinks, które zostały uznane za istotne ze względu na: (i) ich wartość stanowiącą co najmniej 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w ostatnich czterech kwartałach lub (ii) ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy Kapitałowej Sfinks obszary działalności.

W dalszej kolejności Emitent uznał za zasadne zaprezentowanie umów zawartych w normalnym toku działalności, które zostały uznane za istotne w oparciu o kryterium znaczącej wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w ostatnich czterech kwartałach lub ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy Kapitałowej Sfinks obszary działalności lub na jej finansowanie.

22.1. Istotne umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta lub dowolnego członka Grupy Kapitałowej Sfinks

22.1.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta

22.1.1.1 Umowa dealerska zawarta w dniu 30 lipca 2007 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Przedmiotem umowy jest powołanie Banku na dealera w związku z pięcioletnim programem emisji obligacji Spółki na kwotę 50.000.000,00 zł. Umowa została zawarta na okres 5 lat tj. do dnia 30 lipca 2012 roku.

Dealer ma obowiązek wykonywania w imieniu Emitenta czynności związanych z proponowaniem nabycia i przenoszeniem praw z obligacji, w szczególności wyszukiwania inwestorów. Obligacje będą zaoferowane indywidualnie oznaczonym inwestorom i emitowane na podstawie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach, tj. w drodze proponowania ich nabycia w ramach oferty prywatnej. Obligacje mogą być emitowane w różnych seriach o różnej wartości. Emitowane obligacje nie mają formy dokumentu, zaś prawa z nich powstają z chwilą wpisania ich do ewidencji prowadzonej przez Bank. W ramach programu mogą być emitowane obligacje oprocentowane. Warunki rozwiązania umowy są identyczne z warunkami zawartymi w umowie agencyjnej opisanej poniżej. Zabezpieczeniem roszczeń Banku wynikających z umowy jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem rozliczeniowym Emitenta bez możliwości jego odwołania w okresie trwania umowy.

Umowa nie jest wykonywana.

22.1.1.2 Umowa agencyjna zawarta w dniu 30 lipca 2007 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Umowa nie jest wykonywana.

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

Umowa ta z uwagi na nieziszczenie się warunku nie została zrealizowana.

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

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

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

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

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

pierwsza część ceny sprzedaży udziałów wynosiła 20.000.000,00 zł i jej płatność nastąpić miała w terminie 30 dni od daty podpisania Umowy Przyrzeczonej. Własność udziałów będących przedmiotem Umowy Przyrzeczonej przejść miała na Emitenta z chwilą zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży;

płatność drugiej części ceny sprzedaży udziałów zależała od sukcesu Da Grasso i następować miała na zasadach opisanych poniżej:

- a. podstawą rozliczeń drugiej części ceny sprzedaży były roczne zaudytowane rachunki przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za lata 2010 – 2014. Wysokość drugiej części wynagrodzenia była ustalana na podstawie tzw. Wyniku, który jest zdefiniowany jako suma przepływów operacyjnych z kolejnych lat pomniejszona o kwotę określoną przez strony w umowie. W roku obrotowym, w którym Wynik przekroczy 20.000.000,00 zł, Wspólnicy Da Grasso są uprawnieni do otrzymania 2/3 nadwyżki Wyniku w formie tzw. Zaliczki na drugą część ceny. Suma Zaliczek rozliczanych narastająco za wszystkie ujęte w umowie lata obrotowe nie mogła przekroczyć 20.000.000,00 zł. W roku obrotowym, w którym Wynik przekroczy 40.000.000,00 zł, Wspólnikom zostałyby wypłacone tzw. Wypłata Uzupełniająca w wysokości 20.000.000,00 zł pomniejszonych o wypłacone wcześniej Zaliczki. Jeżeli do końca 2014 roku Wynik nie przekroczyłby 40.000.000,00 zł, przysługująca Wspólnikom Wypłata Uzupełniająca miała być wyliczona na podstawie Wyniku za rok 2014 i być równa nadwyżce Wyniku powyżej 20.000.000,00 zł, pomniejszonej o wypłacone już Zaliczki. Płatność Zaliczek i Wypłaty Uzupełniającej następować miała w terminie 30 dni po dostarczeniu Spółce zaudytowanego sprawozdania finansowego Da Grasso za dany rok obrotowy, nie później niż do 31 lipca roku następującego po roku stanowiącym podstawę rozliczenia. Zabezpieczenie wierzytelności Wspólników wynikających z zapłaty drugiej części ceny stanowił zastaw rejestrowy na całości przedmiotu sprzedaży Umowy Przyrzeczonej lub/oraz akcji spółki powstałej na skutek przekształcenia Spółki.
- b. w sytuacji złożenia przez Prezesa Zarządu Da Grasso rezygnacji z funkcji przed 31 grudnia 2014 roku druga część ceny sprzedaży udziałów jest wyliczana na podstawie rocznych zaudytowanych sprawozdań finansowych Sprzedającego od roku 2010 do ostatniego pełnego roku obrachunkowego przed złożeniem rezygnacji wg zasad opisanych powyżej.

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

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

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

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

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

W dniu 29 stycznia 2010 r. zawarty został aneks do umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o. Na mocy Aneksu strony dokonały zmiany terminu, w jakim podpisana zostanie ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. tj. w terminie nie późniejszym niż do 31 lipca 2010 r. Na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2010 r. Rada Nadzorcza Sfinks nie wyraziła zgody na zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży udziałów spółki Da Grasso Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie przedwstępnej z dnia 9 października 2009 roku ze zmianami wprowadzonymi aneksem z dnia 29 stycznia 2010 r., tym samym nie spełnił się warunek niezbędny do zawarcia umowy ostatecznej sprzedaży udziałów Da Grasso, który określony został w Umowie Przedwstępnej i polegał na uzyskaniu przez Sfinks Polska SA wszelkich wymaganych umową, statutem oraz prawem zgód na zawarcie umowy przyrzeczonej.

22.1.1.4 Umowa ramowa i umowa dodatkowa z dnia 31 lipca 2008 r. zawarta przez Emitenta z ING Bank Śląski S.A.

Umowa ramowa

Przedmiotem umowy było uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji pomiędzy Emitentem a Bankiem, których typy zostały określone w umowie dodatkowej, opisanej poniżej.

Zawarcie umowy było warunkiem koniecznym dla zawierania przez Bank z Emitentem ww. transakcji, określonych w umowie dodatkowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

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

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

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

Umowa dodatkowa

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

- transakcje depozytowe;
- transakcje swapa odsetkowego;

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

Zabezpieczeniem realizacji wszystkich transakcji zawartych w związku z umową ramową oraz umową dodatkową był zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracjach „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 1 stycznia 2008 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na podstawie przedmiotowej umowy w dniu 8 sierpnia 2008 r., Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę 15,0 mln PLN po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia miała zapadać w dniu 31 grudnia 2013 r.

W związku z zawarciem przez Spółkę z PKO BP S.A. umowy restrukturyzującej zadłużenie Sfinksa w ww. banku kontrakt zamiany stóp procentowych został zamknięty i wyceniony na łączną kwotę 7.855.256,63 PLN.

Warunki spłaty ww. wierzytelności w tym również terminy spłaty, zostały określone w Umowie restrukturyzacyjnej z dnia 10 kwietnia 2009 r. zawartej przez Emitenta z bankiem PKO BP S.A.

22.1.1.6 Umowa z dnia 18 stycznia 2008 roku nabycia udziałów w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.

W dniu 18 stycznia 2008 roku, Spółka zawarła umowy nabycia udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. Zawarcie umów nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej z dnia 24 października 2007 r. W wyniku zawarcia ww. umów Sfinks Polska SA posiada 8072 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. co stanowi 100% kapitału zakładowego, który wynosi 4.036.000,00 PLN. Cena została określona współczynnikiem od przychodów ze sprzedaży restauracji.

Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. prowadzi restauracje kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”. Restauracje WOOK prowadzone są w trzech lokalizacjach: w Łodzi przy ul. Piłsudskiego 5 i w Centrum Handlowym Manufaktura oraz w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/67 w Hotelu Marriott.

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

22.1.2. Istotne umowy zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks

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

22.2. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta lub członka Grupy Kapitałowej Sfinks

22.2.1. Umowy pożyczki

Emitent zawarł szereg umów pożyczek z podmiotami powiązanymi opisanymi szczegółowo w Punkcie 19 Części III Prospektu.

22.2.2. Umowy franczyzowe

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną 32 umów franczyzowych. Umowy są zawierane w oparciu o dany model umowy.

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

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

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

Emitent działając jako franczyzodawca w ramach odrębnej umowy podnajmuje franczyzobiorcy wybrany przez siebie lokal wyposażony w sprzęt należący do Emitenta. W oparciu o umowę franczyzową franczyzobiorca nabywa prawa do korzystania z rzeczy ruchomych jak również z licencji koniecznych do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO i WOOK oraz z prawa do korzystania ze znaków towarowych, tajemnicy handlowej, systemu organizacyjno- handlowo – marketingowego oraz systemu szkoleń Emitenta związanych z prowadzeniem restauracji pod markami Emitenta.

Franczyzobiorcy ponoszą miesięczną opłatę franczyzową za korzystanie z praw, wsparcia ze strony franczyzodawcy w zakresie zarządzania, oraz za korzystanie z rzeczy.

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

W I półroczu 2010 roku Emitent wprowadził nowy model umowy regulujący zasady współpracy z dotychczasowymi franczyzobiorcami. Wprowadzenie nowego modelu umowy miało na celu zapewnienie lepszej ochrony Spółki na wypadek zajścia zdarzeń powodujących odpowiedzialność podmiotów współpracujących m.in. poprzez: (i) precyzyjne określenie praw i obowiązków stron, (ii) zobowiązanie podmiotów współpracujących do realizacji przyjętych przez nich planów biznesowych, prowadzenia działalności zgodnie ze szczegółowym podręcznikiem operacyjnym oraz stosowania procedur zapewniających ciągłe i niezakłócone działanie restauracji, (iii) wprowadzenie standaryzacji i jakości dostaw, (iv) wdrożenie programu szkoleń, (v) określenie zasad wspierania bieżącej działalności podmiotów współpracujących i jej rozwoju, (vi) długoletni termin obowiązywania umów, (vii) zmianę sposobu naliczania opłat (viii) likwidację wynagrodzenia podmiotów współpracujących niezależnego od wyników, na rzecz ustalenia należnych Emitentowi, naliczanych w cyklu miesięcznym opłat franczyzowych kalkulowanych wyłącznie w oparciu o wielkość przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych osiągniętych przez podmiot współpracujący.

Obok podpisywanej umowy o współpracy strony umowy zawierają dodatkowo umowę podnajmu lokalu, w którym prowadzona jest działalność gastronomiczna oraz umowę komisji w ramach, której prowadzona jest sprzedaż produktów dodatkowych Spółki. Zabezpieczeniem umowy o współpracy pozostaje kaucja gotówkowa. Rozwiązanie umowy z uwagi na jej charakter jako umowy zawartej na czas oznaczony może nastąpić jedynie w przypadkach wystąpienia przesłanek wskazanych szczegółowo w umowie o współpracy. Umowa przewiduje kary umowne na rzecz Spółki w przypadkach dokonania przez podmioty współpracujące naruszeń postanowień umowy szczegółowo wskazanych w umowie. Spółka otrzymuje w zamian za świadczenia na rzecz podmiotów współpracujących opłatę miesięczną z tytułu wykorzystywania know-how Spółki i opłatę miesięczną z tytułu organizowania i zarządzania centralnymi promocjami i akcjami marketingowymi. Opłaty obliczane są od kwoty przychodu netto i określane w wartości procentowej według progresywnej skali w stosunku do wielkości przychodu netto danego lokalu.

Z końcem pierwszego półrocza 2010 roku Spółka zakończyła prace nad procesem ujednolicania umów franczyzowych zgodnie z nowym modelem współpracy Sfinks Polska z biorcami licencji na prowadzenie lokali gastronomicznych marki SPHINX i WOOK. Przeprowadzony proces zaowocował podpisaniem 31 nowych umów o współpracy. Spółka rozwiązała także umowy franczyzowe z częścią dotychczasowych franczyzobiorców, którzy nie zdecydowali się na kontynuację współpracy ze Sfinks Polska na nowych warunkach.

22.2.3. Umowy z dostawcami

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

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

- Zakłady Porcelany Stołowej „Lubiana” S.A.
- Eisberg Sp. z o.o.,
- Beef Online Przemysław Kamiński
- Drobimex S.A. Huegli Foods Polska Sp. z o.o.
- Albo Sp. z o.o.
- Janex Sp. J.

1. Umowa o współpracy z dnia 26 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a „Kamis – Przyprawy” Spółką Akcyjną („Producent”) zmieniona aneksem z dnia 20.12.2010 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostarczania przez Producenta produktów spożywczych w postaci przypraw, zasad ustalenia cen, praw i obowiązków stron związanych z dostawami. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych w przypadku naruszenia określonych obowiązków wynikających z umowy.

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 95.051 PLN.

2. Umowa o współpracy z dnia 12 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Quba Cafe Serwis Kubiak Sp. jawna z siedzibą w Łodzi, zmieniona aneksami z dnia 5 lutego 2008 r., 8 grudnia 2008 r. oraz porozumieniem z dnia 31 grudnia 2009 r. i 14 maja 2010 r.

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

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 421.216 PLN.

3. Umowa z dnia 08.11.2010 zawarta pomiędzy Carlsberg Polska Spółka Akcyjna („Zleceniodawca”) a Emitentem zmieniona aneksem z dnia 09.11.2010 r.

Przedmiotem Umowy jest współpraca w zakresie ciągłej sprzedaży piwa w restauracjach Emitenta (wszystkich marek Sphinx, Chłopskie Jadło i WOOK) oraz świadczenia usług promocyjno - informacyjnych. Zobowiązanie Emitenta dotyczy nabywania od Zleceniodawcy piwa w określonych limitach oraz sprzedaży piwa produkowanego i dostarczanego wyłącznie przez Zleceniodawcę.

Z tytułu świadczonych usług Emitent otrzymuje wynagrodzenie, płatne za część usług w ratach w formie przedpłaty, zaś w pozostałym zakresie w ustalonych terminach. Ostateczna wysokość wynagrodzenia płatnego w formie przedpłaty ustalana jest corocznie pomiędzy stronami. Emitent nabywa produkty Zleceniodawcy z ustalonym upustem. Dodatkowo Zleceniodawca zobowiązany jest na podstawie umowy do przeznaczenia określonych kwot na wspólne działania marketingowo-promocyjne lokali Emitenta i piw Zleceniodawcy.

Umowa została zawarta na czas oznaczony od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2013 r.

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 3.615.107 PLN.

4. Umowa z dnia 10 lipca 2006 r. o współpracy handlowej zawarta pomiędzy Emitentem, „Gourmet Foods” Sp. z o.o. oraz Elite Cafe Sp. z o.o. („Dystrybutor”) wraz z umową z dnia 14 września 2010 r. o współpracy handlowej zawarta pomiędzy Shanghai Express Sp z o.o. spółką zależną od Emitenta oraz „Gourmet Foods” Spółką z o. o.

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

płacą Gourmet Foods wynagrodzenie. Na podstawie umowy Emitent uzyskuje wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa w koordynacji działań handlowych płatne kwartalnie w ustalonej wysokości.

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

Przedmiotem umowy pomiędzy Shanghai Express Sp z o.o. oraz „Gourmet Foods” Spółką z o. o. jest ustalenie zasad przekazania przez Gourmet Foods Sp. z o.o. materiałów i wyposażenia oraz ustalenia zasad współpracy stron w zakresie działalności marketingowej.

Umowa została zawarta na czas oznaczony 1 roku od 14 września 2010 r. do 13 września 2011 r.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 82.696 PLN.

6. Umowa z dnia 15 stycznia 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem i Ecolab Sp. z o.o., zmieniona aneksem z dnia 16 listopada 2009 r.

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

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 108.613 PLN.

7. Umowa z dnia 1 sierpnia 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Fanex Żerań Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością („Producent”), zmieniona aneksem z dnia 17 listopada 2009 r. i aneksem z dnia 21.10.2010 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy stron w zakresie dostarczania przez Producenta do restauracji Emitenta produktów spożywczych. Na mocy porozumienia trójstronnego w przedmiocie ujednoczenia zasad współpracy zawartego pomiędzy Emitentem a Producentem oraz Farutex Sp zo.o. („Dystrybutor”) z dnia 23 listopada 2009 r., Dystrybutor nabywa własnym staraniem i na swój koszt od Producenta produkty objęte omawiana umową w celu dostarczenia do restauracji Emitenta i odsprzedaży przedmiotowych produktów. Umowa przewiduje wyłączność na dostarczane produkty na rzecz Emitenta wraz z zastrzeżoną karą umową w przypadku naruszenia zasady wyłączności. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa w koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Fanex Żerań Sp. z o.o., płatne kwartalnie.

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 2.143.685 PLN.

8. Umowa o współpracy z dnia 28 kwietnia 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. zmieniana aneksami z dnia 31.07.2010 r. i 15.07.2008 r.

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

Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 15 lipca 2011 roku oraz będzie automatycznie przedłużana na kolejne okresy 12-miesięczne okresy, jeżeli żadna ze stron jej nie wypowiedzi w ustalonym terminie. Emitent w dniu 14 stycznia 2011 r. złożył oświadczenie w przedmiocie wypowiedzenia umowy. Umowa przewiduje, że w przypadku jej wcześniejszego rozwiązania lub niewykonywania Emitent zapłaci Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. określoną karę umowną za wyjątkiem sytuacji, gdy zakończenie umowy nastąpiło z winy Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. Kara umowna będzie także płatna w przypadku naruszenia wyłączności.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 2.291.316 PLN.

9. Umowa z dnia 12 czerwca 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a JohnsonDiversey Polska Sp. z o.o. zmieniona aneksami z dnia: 01.01.2011 i 01.12.2009.

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

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 173.891 PLN.

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

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

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 243,980 PLN.

13. Umowa o stałej współpracy zawarta w dniu 22 lutego 2006 roku pomiędzy Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. („PEPSI”) a Emitentem zmieniona aneksem z dnia 11.06.2010 r.

Przedmiotem umowy jest stała współpraca w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów z zachowaniem zasady preferencyjności (zakaz nabywania produktów konkurencyjnych). Umowa obejmuje również wszelkie podmioty zależne również w zakresie zasady preferencyjności. W przypadku naruszenia zasady preferencyjności Emitent będzie zobowiązany zapłacić PEPSI karę umowną. Z tytułu świadczonych usług Emitent otrzymuje wynagrodzenie, płatne za część usług w ratach w formie przedpłaty, zaś w pozostałym zakresie w ustalonych terminach.

Umowa została zawarta na czas określony 5 lat od dnia jej zawarcia lub do nabycia określonej w Umowie ilości produktów PEPSI. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy w terminie natychmiastowym w przypadku nie zrealizowania przez drugą stronę postanowień umowy lub rażącego naruszenia tych postanowień. Tytułem zabezpieczenia płatności Emitent wystawił PEPSI weksel in blanco.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 3.913.077 PLN.

14. Umowa handlowa zawarta w dniu 16 listopada 2009 r. pomiędzy Limito Sp. z o.o. Sp.k. („Limito”) a Emitentem zmieniona aneksem z dnia 27.05.2010 r.

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

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 921.759 PLN.

15. Porozumienie handlowe zawarte w dniu 23 listopada 2009 r. pomiędzy Firmą Grześkowiak Sp. j. („Firma Grześkowiak”) a Emitentem zmienione aneksami z dnia 29.10.2010 r. i 27.05.2010 r.

Przedmiotem Porozumienia handlowego jest dostawa w systemie ciągłym produktów Firmy Grześkowiak (surówki) do Emitenta i podmiotów z Grupy Sfinks.

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 1.668.293 PLN.

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

oraz Premium Distributors SP. z o.o a Emitentem i Shanghai Express Spółka z o.o. („Umowa”) zmieniona aneksami z 1.07.2010, 2.11.2010 r.

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

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, na koniec miesiąca kalendarzowego. Dostawcom przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w Umowie. Umowa określa zasady wypłacenia Emitentowi wynagrodzenia za świadczenie usług marketingowych.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 912.650 PLN.

17. Umowa o współpracy zawarta w dniu 16 listopada 2009 r. pomiędzy Bonduelle Polska S.A. („Bonduelle”) a Emitentem zmieniona aneksem z dnia 17.05.2010 r.

Przedmiotem Umowy jest współpraca pomiędzy stronami Umowy w zakresie stosowania wyrobów Bonduelle w działalności prowadzonej przez Emitenta i podmioty z Grupy Sfinks, zasad współpracy stron z dystrybutorem wyrobów Bonduelle.

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

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 588.143 PLN.

18. Porozumienie o współpracy w zakresie dystrybucji zawarte w dniu 23 listopada 2009 r. pomiędzy Farutex Sp. z o.o. („Dystrybutor”) a Emitentem zmienione aneksem z 22.11.2010 r.

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

Porozumienie zostało zawarte na czas określony do dnia 31 grudnia 2012 r. Porozumienie ulega automatycznemu przedłużeniu o kolejne 24 miesiące, jeżeli żadna ze stron Porozumienia nie złoży wypowiedzenia drugiej stronie na co najmniej 3 miesiące przed upływem terminu na jaki zostało zawarte Porozumienie. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Porozumienia z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym takie wypowiedzenie zostało

złożone, a także prawo do wypowiedzenia Porozumienia ze skutkiem natychmiastowym na zasadach określonych w Porozumieniu.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem w ramach sprzedaży przez kontrahenta towarów własnych za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 5.023.285 PLN.

19. Umowa trójstronna pomiędzy Grupa Animex S.A., Animex Grupa Drobiarska S.A., Animex Sp. z o.o. („Dostawca”) i Farutex Sp. z o.o. („Odbiorca”) oraz Emitentem z dnia 12.08.2010 r. wraz z Porozumieniem pomiędzy Grupa Animex S.A., Animex Grupa Drobiarska S.A. Animex Sp. z o.o. z dnia 31.05.2010 zmienionym aneksem z dnia 30.01.2011 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie nabywania wyrobów Dostawcy przez Odbiorcę a następnie odsprzedanie ich Emitentowi i jego francyzobiorcom przez Odbiorcę.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony i każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia, z tym zastrzeżeniem iż w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Odbiorcę, umowa wiąże Emitenta z Dostawcą, zaś Emitent zobowiązany jest do wskazania nowego odbiorcy, który wstąpi w prawa i obowiązki Odbiorcy. W przypadku nie wskazania nowego odbiorcy umowa rozwiązuje się pomiędzy wszystkimi stronami. Umowa zastrzega rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadkach wskazanych w Umowie.

Porozumienie określa zasady wynagradzania Emitenta za zorganizowanie wspólnych zasad współpracy. Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 10.461.371 PLN.

20. Umowa o współpracy pomiędzy Unilever Polska Sp. z o.o. a Emitentem z dnia 15.01.2011 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad w zakresie stosowania przez Emitenta oraz współpracujących z nim francyzobiorców artykułów spożywczych oferowanych przez Dostawcę.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem jedno miesięcznego okresu wypowiedzenia

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 373.056 PLN.

21. Umowa o współpracy pomiędzy Dajar Sp. z o.o. („Dostawca”) a Emitentem z dnia 27.12.2010 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad w zakresie stosowania przez Emitenta oraz współpracujących z nim Francyzobiorców artykułów oferowanych przez Dostawcę tj. wyroby metalowe, porcelanowe, ceramiczne i szklane przeznaczonych między innymi do realizacji działalności gastronomicznej. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Dostawcą płatne kwartalnie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 7.951 PLN.

22. Umowa o współpracy zawarta pomiędzy AJK Wielkopolskie Centrum Opakowań Kamil Kowalski („Dostawca”) a Emitentem z dnia 04.09.2010 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy w zakresie zakupu artykułów (opakowań) przez Emitenta oraz współpracujących z nim franczyzobiorców. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Dostawcą płatne kwartalnie

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem jedno miesięcznego okresu wypowiedzenia

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 141.856 PLN.

23. Umowa o współpracy zawarta pomiędzy Uni-Pack Maciejko Sp. J. („Dostawca”) a Emitentem z dnia 19.01.2011 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy w zakresie zakupu artykułów (opakowań) przez Emitenta oraz współpracujących z nim franczyzobiorców.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego.

W okresie ostatnich 4 kwartałów Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z kontrahentem.

24. Umowa o współpracy handlowej pomiędzy Makro Cash & Carry Polska S.A. („Makro”) a Emitentem z dnia 1.06.2010 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Makro w zakresie realizacji zakupu artykułów oferowanych przez Makro przez Emitenta oraz współpracujących z nim Franczyzobiorców. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Makro płatna kwartalnie

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem jedno miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Wartość obrotów Emitenta z kontrahentem za okres ostatnich 4 kwartałów wyniosła 1.090.957 PLN.

25. Umowa o współpracy handlowej pomiędzy Euro Cash S.A. („Euro Cash”) a Emitentem z dnia 31.01.2011 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Euro Cash w zakresie realizacji zakupu artykułów oferowanych przez Makro przez Emitenta oraz współpracujących z nim Franczyzobiorców.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem jedno miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W okresie ostatnich 4 kwartałów Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z kontrahentem.

26. Umowa o współpracy handlowej z dnia 24.09.2007r. zawarta pomiędzy z Partner Center Spółka z o.o. w Łodzi a Emitentem.

Przedmiotem umowy było ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Partner Center w zakresie dostawy produktów alkoholowych do restauracji Emitenta oraz współpracujących z nim Franczyzobiorców. Umowa była zawarta na czas określony i przestała obowiązywać we wrześniu 2009 r.

W okresie ostatnich 4 kwartałów Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z kontrahentem.

27. Umowa o współpracy z dnia 19.09.2008 zawarta pomiędzy z Sommelier Spółka z o.o. w Warszawie a Emitentem.

Przedmiotem umowy było ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Sommelier w zakresie w zakresie ciągłej sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów Sobieski we wszystkich restauracji Emitenta oraz współpracujących z nim Franczyzobiorców prowadzonych pod nazwa SPHINX.

W dniu 19 października 2009r. Emitent złożył oświadczenie o wypowiedzeniu przedmiotowej umowy.

W okresie ostatnich 4 kwartałów Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z kontrahentem.

22.2.4. Umowy finansowe

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

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Bank na rzecz Spółki kredytu złotówkowego w wysokości 58 562 tys. zł, z czego do spłaty pozostało 56 960 tys. zł, przeznaczonego na refinansowanie inwestycji polegającej na spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) przeznaczonych na rozwój sieci restauracji „Sphinx”, zakup spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka - Kościuszko Sp. J. wraz z rozbudową sieci restauracji „Chłopskie Jadło” oraz na inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację istniejących restauracji.

Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę ING Banku śląskiego S.A.. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża Banku wynosi 2,5 punktu procentowego.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 1 stycznia 2008 r. w wysokości min. 130% wartości zaangażowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów zawartych przed 1 stycznia 2008 r., z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx” (o wartości min. 2.000.000,- zł) i „Chłopskie Jadło” (o wartości 230.000, zł.);

- zastaw rejestrowy na znakach towarowych „Sphinx”, „Chłopskie Jadło”, „WOOK” i „Sfinks”;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku;
- pełnomocnictwa do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 1 stycznia 2008 r. pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” prowadzonych przez Bank wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na tych rachunkach;
- potwierdzone cesje warunkowe praw z umów najmów lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność po 1 stycznia 2008 r.
- weksel własny in blanco,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

W związku z zawarciem umowy restrukturyzacyjnej opisanej w pkt 22.2.4.4. Części III Prospektu poniżej, harmonogram spłaty, oprocentowanie kredytu, wysokość prowizji zostały uregulowane ww. umową restrukturyzacyjną.

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

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

Kwota wykorzystanego kredytu to 34.944 tys. zł, pozostało do spłaty 33.813 tys. zł.

Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę PKO BP SA. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M. Marża PKO BP S.A. wynosi 3 punkty procentowe.

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

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

Umowa przewiduje następujące rodzaje zabezpieczeń spłaty kredytu:

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

W związku z zawarciem umowy restrukturyzacyjnej opisanej w pkt 22.2.4.5. Części III Prospektu poniżej, harmonogram spłaty, oprocentowanie kredytu, wysokość prowizji zostały uregulowane ww. umową restrukturyzacyjną.

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

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

Na mocy postanowień Umowy Emitent miał prawo wykorzystać limit w następujących formach:

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

Umowna stopa procentowa została ustalona w wysokości odpowiadającej stawce referencyjnej powiększonej o marżę Raiffeisen Bank Polska S.A. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża banku wynosiła 3,5 punktu procentowego.

Umowa przewiduje następujące rodzaje zabezpieczeń spłaty kredytu:

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

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

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

organizacyjno-prawnej formy działalności które w ocenie banku stanowić będą istotne zagrożenie dla wypełnienia przez Emitenta jego zobowiązań z umowy, Bank ma prawo wypowiedzenia umowy.

oraz dobrowolnie poddał się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 13.561.557 zł

Na mocy wspomnianego aneksu strony ustaliły nowy harmonogram spłaty pozostałej do uregulowania kwoty 9.239 tys. zł określając ostateczny termin spłaty kredytu na 31 marca 2014 roku. Do spłaty pozostaje 8.549 tys. zł

Na mocy Aneksu nr 4 z dnia 30 czerwca 2010 roku strony dokonały zmiany harmonogramu spłat pozostałego zadłużenia Emitenta wobec Raiffeisen w łącznej wysokości 8.486 tys. zł w taki sposób, że do 30 czerwca 2011 r. raty kapitałowe zostały obniżone do poziomu 20% harmonogramu przewidzianego w umowie. Odroczone raty kapitałowe została rozłożona proporcjonalnie na raty przypadające do spłaty od 30 czerwca 2011 r. do 28 lutego 2014 r. Emitent zobowiązał się do dokonania dokapitalizowania Spółki w formie emisji akcji, pożyczki podporządkowanej lub innej zaakceptowanej przez PKO, w wysokości 13.400.000,00 zł do końca 2010 r. oraz do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł do końca I kwartału 2011 r.

Na mocy kolejnych Aneksów nr 5 z dnia 29 października 2010 r., nr 6 z 30 listopada 2010 r., nr 7 z dnia 29 grudnia, nr 8 z dnia 28 stycznia 2011 r., nr 9 z 25 lutego 2011 r., nr 10 z 31 marca 2011 r. nr 11 z 29 kwietnia 2011 r. strony dokonywały zmiany harmonogramu spłat zadłużenia Emitenta wobec Banku, w taki sposób, że płatności rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na koniec października 2010 r., listopada 2010 r., grudnia 2010 r., stycznia 2011 r., lutego 2011 r., marca 2011 r. i kwietnia 2011 r. uległy odroczeniu. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 11 spłata odroczonej raty ma nastąpić w dniu 31 maja 2011 r. Odroczenie spłaty rat związane jest z realizacją postanowień porozumienia wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. z Bankami Wierzycielami Spółki. Porozumienie opisane zostało w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

22.2.4.4 Umowa restrukturyzacyjna z dnia 8 kwietnia 2009 r. zawarta przez Emitenta z ING Bankiem Śląskim S.A. („Bank”) wraz z kolejnymi aneksami

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

- (a) kredytu udzielonego zgodnie z umową kredytową o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji z dnia 30 czerwca 2008 r.;
- (b) roszczeń z gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17 lipca 2008 r.;
- (c) realizacji transakcji walutowych zawartych zgodnie z umową ramową i umową dodatkową z dnia 31 lipca 2008 r.;
- (d) płatności dokonywanych kartami kredytowymi wydanymi Emitentowi przez Bank.

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

Całkowite zadłużenie Spółki wobec Banku, według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiło 58.562.124,21 zł. Spłata zadłużenia w zakresie odsetek umownych rozpoczęła się dnia 30 kwietnia 2009 r., natomiast płatność zadłużenia z tytułu kapitału dokonywana jest przez Emitenta od dnia 30 kwietnia 2010 r. i zgodnie z harmonogramem płatności miała potrwać do dnia 31 marca 2015 r.

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

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

Zabezpieczenie spłaty wierzytelności stanowią zabezpieczenia ustanowione w związku z umową kredytu z dnia 30 czerwca 2008 r. zawartą pomiędzy Emitentem, a Bankiem:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 1 stycznia 2008 r. w wysokości min. 130% wartości zaangażowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- potwierdzona warunkowa cesja wierzytelności z umów zawartych przed 1 stycznia 2008 r., z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx” (o wartości min. 2.000.000 zł.) i „Chłopskie Jadło” (o wartości 230.000 zł.);
- zastaw rejestrowy na znakach towarowych „Sphinx”, „Chłopskie Jadło”, „WOOK” i „Sfinks”;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku;
- pełnomocnictwa do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 1 stycznia 2008 r. pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” prowadzonych przez Bank wraz z zobowiązaniem do realizacji 100% obrotów gotówkowych tych restauracji poprzez te rachunki;
- potwierdzone warunkowe cesje praw z umów najmów lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność po 1 stycznia 2008 r.

oraz dodatkowo (i) weksel własny in blanco, a także (ii) oświadczenie o poddaniu się przez Emitenta egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 87.843.186,32 zł z tytułu wszelkich zobowiązań wynikających z umowy restrukturyzacyjnej, w terminie do dnia 31 marca 2018 r.

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

W ramach umowy Emitent zobowiązał się do działań i zaniechań tożsamych z zobowiązaniami wynikającymi z umowy z dnia 24 lipca 2007 r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A.:

- wspólnicy Emitenta nie podejmą uchwały w sprawie wypłaty dywidendy ani nie wypłacą dywidendy za lata 2009 – 2011,
- Emitent w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody Banku nie zaciągnie nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym (pożyczka, factoring, leasing, dyskonto weksli) u podmiotów innych niż Bank i inne banki będące już wierzycielami Emitenta z tytułu zaciągniętych uprzednio zobowiązań,
- bez uprzedniej zgody Banku Emitent nie udzieli pożyczek oraz poręczeń na rzecz innych podmiotów,
- Emitent w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody Banku nie ustanowi zabezpieczenia w tym zabezpieczenia rzeczowego ani w inny sposób nie obciąży swych praw majątkowych lub praw do ruchomych składników swego majątku,
- Emitent zawrze umowę pożyczki podporządkowanej z inwestorem na kwotę 30.000.000 zł,
- Emitent dokona konwersji pożyczki podporządkowanej na kapitał lub spłaty pożyczki,
- Emitent utrzyma określone umową skonsolidowane wskaźniki finansowe na poziomie określonym w umowie,

- Emitent będzie realizował obroty na określonym w umowie poziomie z tytułu działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta przez rachunki bankowe prowadzone w Banku,
- Emitent nie będzie przeprowadzał inwestycji poza granicami Polski bez uprzedniej zgody Banku,
- Emitent będzie informował Bank o wszelkich zmianach w umowach franczyzowych,
- Emitent będzie informował Bank o (i) zmianach składu właścicielskiego powyżej 5% akcji, (ii) zamiarze dokonania jakichkolwiek zmian organizacyjno-prawnej formy działalności lub przedmiotu jego działalności, z zastrzeżeniem że w przypadku wprowadzenia przez Emitenta zmian w składzie właścielskim lub w sferze organizacyjno-prawnej formy działalności które w ocenie Banku stanowiąc będą istotne zagrożenie dla wypełnienia przez Emitenta jego zobowiązań z umowy, Bank ma prawo wypowiedzenia umowy,

przy czym zgodnie z treścią umowy Emitent zobowiązał się ponadto do nie udzielania pożyczek oraz niedokonywania zakupu papierów wartościowych lub dłużnych bez pisemnej zgody wszystkich Banków Wierzcicieli.

Umowa restrukturyzacyjna zmieniana była następnie kolejnymi aneksami tj. Aneksem nr 1 z 27 sierpnia 2009 r., Aneksem nr 2 z 20 stycznia 2010 r., Aneksem nr 3 z 30 czerwca 2010 r., Aneksem nr 4 z 29 października 2010 r., Aneksem nr 5 z 30 listopada 2010 r., Aneksem nr 6 z 29 grudnia 2010 r., Aneksem nr 7 z 27 stycznia 2011 r., Aneksem nr 8 z 25 lutego 2011 r., Aneksem nr 9 z 31 marca 2011 r., Aneksem nr 10 z 29 kwietnia 2011 r. Aneks nr 1 miał charakter techniczny.

Na mocy Aneksu nr 2 strony dokonały przedłużenia terminu, w jakim Spółka była zobowiązana do konwersji na kapitał albo spłaty pożyczki podporządkowanej od akcjonariusza Pana Sylwestra Cacka do dnia 28 lutego 2010 r.

Na mocy Aneksu nr 3 strony dokonały zmiany harmonogramu spłat pozostałego zadłużenia Emitenta wobec Banku w łącznej wysokości 56.625.205,59 zł w taki sposób, że w okresie do 30 czerwca 2011 r., raty kapitałowe zostały obniżone do poziomu 20% harmonogramu przewidzianego w umowie restrukturyzacyjnej. Odroczone raty kapitałowe została rozłożona proporcjonalnie na raty przypadające do spłaty od 30 czerwca 2011 r. do 31 stycznia 2014 r. Emitent zobowiązał się do dokonania dokapitalizowania Spółki w formie emisji akcji, pożyczki podporządkowanej lub innej zaakceptowanej przez Bank, w wysokości 13.400.000,00 zł do końca 2010 r. oraz do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł do końca I kwartału 2011 r.

Na mocy kolejnych Aneksów nr 4 do nr 10 strony dokonywały zmiany harmonogramu spłat zadłużenia Emitenta wobec Banku, w taki sposób, że płatności rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na koniec października 2010 r., listopada 2010 r., grudnia 2010 r., stycznia 2011 r., lutego 2011 r., marca 2011 r. i kwietnia 2011 r. uległy odroczeniu. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 spłata odroczonej raty ma nastąpić w dniu 31 maja 2011 r. Odroczenie spłaty rat związane jest z realizacją postanowień porozumienia wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. z Bankami Wierzcicielami Spółki. Porozumienie opisane zostało w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

22.2.4.5 Umowa restrukturyzacyjna z dnia 10 kwietnia 2009 r. zawarta przez Emitenta z bankiem PKO BP S.A.

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

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

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

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

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

Umowa przewiduje, zabezpieczenia spłaty tożsame z zabezpieczeniami przewidzianymi w umowie kredytu z dnia 13 maja 2008 r. zawartej z Bankiem, opisanej w punkcie 22.2.4.2. Części III Prospektu.

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

W ramach umowy Emitent zobowiązał się do działań i zaniechań tożsamych z opisanymi powyżej zobowiązaniami wynikającymi z umowy z dnia 24 lipca 2007 r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A., opisanej w punkcie 22.2.4.3. Części III Prospektu, przy czym zgodnie z treścią umowy Emitent zobowiązał się ponadto do nie udzielania pożyczek oraz niedokonywania zakupu papierów wartościowych lub dłużnych bez pisemnej zgody wszystkich Banków Wierzycieli.

Umowa restrukturyzacyjna zmieniana była następnie kolejnymi aneksami tj. Aneksem nr 1 z 1 marca 2010 r., Aneksem nr 2 z 30 czerwca 2010 r., Aneksem nr 3 z 29 października 2010 r., Aneksem nr 4 z 30 listopada 2010 r., Aneksem nr 5 z 29 grudnia 2010 r., Aneksem nr 6 z 27 stycznia 2011 r., Aneksem nr 7 z 25 lutego 2011 r., Aneksem nr 8 z 31 marca 2011 r., Aneksem nr 9 z dnia 29 kwietnia 2011 r.

Na mocy Aneksu nr 1 strony dokonały przedłużenia terminu, w jakim Spółka była zobowiązana do konwersji na kapitał albo spłaty pożyczki podporządkowanej od akcjonariusza Pana Sylwestra Cacka do dnia 28 lutego 2010 r.

Na mocy Aneksu nr 3 strony dokonały zmiany harmonogramu spłat pozostałego zadłużenia Spółki wobec PKO w łącznej wysokości 33.259.456,22 zł, w taki sposób, że na okres do 30 czerwca 2011 r., raty kapitałowe zostały obniżone do poziomu 20% harmonogramu przewidzianego w Umowie Restrukturyzacyjnej. Odroczone raty kapitałowe została rozłożona proporcjonalnie na raty przypadające do spłaty od 30 czerwca 2011 r. do 31 marca 2014 r.; Emitent zobowiązał się do dokonania dokapitalizowania Spółki w formie emisji akcji, pożyczki podporządkowanej lub innej zaakceptowanej przez Bank, w wysokości 13.400.000,00 zł do końca 2010 r. oraz do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł do końca I kwartału 2011 r. Uporządkowano zabezpieczenia wiarygodności PKO wynikających z Umowy Restrukturyzacyjnej w postaci zastawów rejestrowych na wyposażeniu wybranych restauracji, m.in. w lokalach, w których zakup został sfinansowany ze środków z kredytu udzielonego przez PKO.

Na mocy kolejnych Aneksów nr 3 do nr 9 strony dokonywały zmiany harmonogramu spłat zadłużenia Emitenta wobec Banku, w taki sposób, że płatności rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na koniec października 2010 r., listopada 2010 r., grudnia 2010 r., stycznia 2011 r., lutego 2011 r., marca 2011 r. i kwietnia 2011 r. uległy odroczeniu. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 spłata odroczonej raty ma nastąpić w dniu 31 maja 2011 r. Odroczenie spłaty rat związane jest z realizacją postanowień porozumienia wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. z Bankami Wierzycielami Spółki. Porozumienie opisane zostało w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

22.2.4.6 Porozumienie wstępne zawarte w dniu 27 stycznia 2011 r. z Bankami Wierzycielami

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 zł, 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 31.12.2010 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) 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 doprecyzującego 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 obowiązywał 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 Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji.

Jednocześnie Porozumienie przewiduje ustanowienie, za zgodą 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 z 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 średni kurs 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 z 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 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 zawieszane przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks

będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonoego 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 opisanej powyżej. W wypadku opisanym w niniejszym punkcie umorzenie części wierzytelności Raiffeisen nie będzie miało zastosowania. Spłaty pozostałych kwot zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszono przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonoego 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, wobec Banków i Sylwestra Cacka będą obowiązywały postanowienia dotyczące ustanowienia lock-upów: wobec Sylwestra Cacka 24-miesięczny okres lock-up dla Akcji Istniejących będących jego własnością bezpośrednio lub pośrednio, jak również akcji objętych przez niego w ramach nowej emisji/ przy czym ograniczenie nie będzie dotyczyło akcji uprawniających Sylwestra Cacka do wykonywania więcej niż 32,9% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wobec Banków Wierzycieli ograniczenie będzie obejmowało 18-miesięczny okres lock-up dla Akcji serii I Emitenta objętych przez Banki Wierzycieli w wyniku realizacji postanowień Porozumienia Wstępnego i restrukturyzacji zadłużenia Emitenta, przy czym ograniczenie zbywalności będzie dotyczyć 100% powyższych akcji w pierwszych 12 miesiącach od objęcia Akcji serii I i 50% powyższych akcji w 18 miesiącach od objęcia tych Akcji serii I.

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.

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 zwieszono 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. Dla skuteczności Porozumienia, jak i porozumienia ostatecznego, wymagana będzie zgoda głównego akcjonariusza – Pana Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – w zakresie zawarcia porozumienia z Bankami zobowiązującego go do głosowania w sposób umożliwiający zagwarantowanie Bankom powyżej wskazanej reprezentacji w Radzie Nadzorczej.

Postanowienia Porozumienia wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r. przewidują zawarcie porozumienia ostatecznego pomiędzy Emitentem, a Bankami Wierzycielami w terminie nie dłuższym niż 14 dni od daty objęcia akcji nowej emisji przez Banki Wierzycieli. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia wstępnego strony ustaliły, że przewidywanym terminem zakończenia emisji i objęcia Akcji serii J będzie 31 lipca 2011 roku. Ponadto Porozumienie wstępne przewiduje, że porozumienie ostateczne zostanie zawarte w celu potwierdzenia ustaleń Porozumienia wstępnego, w szczególności w odniesieniu do warunków restrukturyzacji kredytów z uwzględnieniem ostatecznych rezultatów związanych z emisją Akcji serii J Emitenta.

22.2.4.7 Umowa pożyczki z dnia 8 października 2008 r. zawarta przez Emitenta ze Sfinks France SAS („Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR na rzecz spółki akcyjnej Sfinks France SAS. Pożyczka przeznaczona była na zakup praw do lokalizacji restauracji w Lyonie.

Umowa została zawarta na okres do 15 października 2009 r. bez możliwości jej wcześniejszego rozwiązania lub żądania przez Emitenta wcześniejszej spłaty pożyczki, z zastrzeżeniem przypadku uchybienia przez pożyczkobiorcę terminowi zapłaty odsetek, co skutkowało natychmiastową wymagalnością pożyczki.

W dniu 18 grudnia 2008 r. w związku z nieterminową spłatą odsetek Emitent wypowiedział umowę i wezwał Pożyczkobiorcę do jej spłaty w całości. Do Dacie Prospektu pożyczka nie została spłacona przez Pożyczkobiorcę.

Zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowią weksel własny in blanco, poręczenie osoby fizycznej, a także cesja praw do lokalizacji restauracji, która została nabyta ze środków pochodzących z pożyczki.

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

Na Datę Prospektu istnieje odpis aktualizujący 100% kwoty pożyczki.

W związku ze złożeniem przez Sfinks France SAS w sierpniu 2010 r. wniosku o ogłoszenie upadłości Emitent zgłosił w październiku wierzytelność do masy upadłości, na kwotę ogółem (z odsetkami) 1.001 tys. EUR. Pismem z 8.11.2010 r. Syndyk masy upadłości potwierdził otrzymanie zgłoszenia wierzytelności.

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

22.2.4.8 Pozostałe umowy finansowe

Emitent zawarł również:

- umowę pożyczki z dnia 10 kwietnia 2009 roku. z Panem Sylwestrem Cackiem,
 - warunkową umowę pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 roku. z Panem Sylwestrem Cackiem
 - umowę pożyczki z dnia 4 lutego 2011 roku z Panem Sylwestrem Cackiem,
 - umowę potrącenia z dnia 29 października 2009 r. z Panem Sylwestrem Cackiem,
- opisane w Punkcie 19.2. i 19.5.2. Części III Prospektu.

22.2.5. Umowy ubezpieczenia**Tabela: Wykaz polis ubezpieczeniowych zawartych przez Emitenta i spółki Grupy Emitenta**

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	Chartis	2361000264	ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków zarządu spółki kapitałowej*	od 25.05.2010 do 24.05.2011	8.000.000,00
2.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-430-05878950	OC działalności gospodarczej + OC produktu **	od 01.02.2011 do 31.01.2012	10.000.000,00 na jeden wypadek i 20 000 000,00 na wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
3.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-430-05878983	OC działalności gospodarczej + OC produktu ***	od 01.02.2011 do 31.01.2012	200.000,00 na jeden wypadek i 400.000,00 na wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
4.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-430-05878982	OC działalności gospodarczej + OC produktu ***	od 01.02.2011 do 31.01.2012	1.000.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
5.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-430-05878985	OC działalności gospodarczej + OC produktu ***	od 01.02.2011 do 31.01.2012	200.000,00 EURO na jeden wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
6.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-430-05878984	OC działalności gospodarczej + OC produktu ***	od 01.02.2011 do 31.01.2012	1.000.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
7.	PZU	E 223990	OC prowadzenia biura rachunkowego *	od 05.11.2010 do 04.11.2011	10.000,00 EURO
8.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-002-00113470	Mienie - wszystkie ryzyka **	od 01.02.2011 do 31.01.2012	79.334.500,00 na jedno i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
9.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-11-002-00113507	Mienie - wszystkie ryzyka ***	od 01.02.2011 do 31.01.2012	367.000,00 na jedno i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia

Źródło: Emitent

* - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Spółki z Grupy Emitenta

** - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Franczyzobiorców

*** - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Franczyzobiorcę

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

W Prospekcie wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Rynek punktów gastronomicznych w 2010 r., GfK Polonia, wrzesień 2010,
- Polski rynek restauracyjny zwolni tempo, PMR Publications, Luty 2009,
- Badanie rynku sieci gastronomicznych w Polsce - ocena sytuacji i perspektywy rozwoju, PMR Research, Styczeń 2009,
- Euromonitor International Ltd.
- BROG Media Biznesu "Raport 2010 Rynek Gastronomiczny w Polsce",
- Dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS).

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Emitenta (<http://www.sfinks.pl>) można zapoznać się z następującymi dokumentami w ich formie elektronicznej:

- Prospektem,
- Statutem,
- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta,
- skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2008-2010 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów dokonujących ich badania,
- jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2008-2010 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów dokonujących ich badania.

Ponadto sprawozdania finansowe spółek zależnych kapitałowo od Emitenta za lata obrotowe 2009 i 2010 będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta, w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82, w zwykłych godzinach pracy Emitenta, tj. od godz. 9:00 do godz. 17:00.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w następujących przedsiębiorstwach:

Tabela: Wykaz podmiotów zależnych od Emitenta

Nazwa Spółki	Adres, kraj siedziby	Nazwa podmiotu Dominującego	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów
Sfinks Deutschland GmbH	Berlin, Niemcy	Sfinks Polska S.A.	125.000 EURO	100%
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Sfinks Polska S.A.	25.226.000 CZK	100%
Sfinks Hungary Catering,	Budapeszt Węgry	Sfinks Polska S.A.	65.00.000 HUF	100%

III – Część rejestracyjna

Trade and Services Ltd.				
Shanghai Express Sp. z o.o.	Łódź Polska	Sfinks Polska S.A.	4.036.000 PLN	100%
W-Z.pl Sp. z o.o.	Poznań, Polska	Shanghai Express Sp. z o.o.	5.000PLN	100%

Od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie udziałów Emitenta w innych podmiotach. Informacje dotyczące udziałów Emitenta w kapitale innych podmiotów pozostają aktualne na Datę Prospektu.

Przedmiotem działalności Shanghai Express Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, Polska, jest, (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) obsługa nieruchomości, (5) reklama oraz (6) handel detaliczny, hurtowy i komisowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami.

Przedmiotem działalności W-Z.pl Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, jest (1) działalność restauratorska (2) wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i hurtowa, (3) działalność turystyczna, (4) działalność artystyczna.

Przedmiotem działalności Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedziba w Pradze, Republika Czeska, jest (1) wynajem nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych bez dostarczania innych, niż podstawowe usług zapewniających należyta eksploatację nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych, (2) działalność restauratorska, wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i detaliczna sprzedaż wielobranżowa, oraz (3) sprzedaż hurtowa.

Przedmiotem działalności Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, jst prowadzenie restauracji.

Przedmiotem działalności SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, jest prowadzenie przedsiębiorstw gastronomicznych oraz udziały w przedsiębiorstwach tego rodzaju.

Emitent posiada bezpośrednio, a w przypadku spółki W-Z.pl Spółka z o.o. pośrednio, 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach we wskazanych powyżej 5 spółkach zależnych.

W skład Grupy Kapitałowej Sfinks (grupy kapitałowej w rozumieniu MSR), oprócz wskazanych powyżej podmiotów, wchodzi podmioty, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji przez Emitenta, w których Emitent nie posiada udziałów w ich kapitale ani w głosach, ale nad którymi sprawuje kontrolę. Podmioty te zostały wskazane w punkcie 6.1 Części III Prospektu.

Sprawozdania roczne wszystkich podmiotów powiązanych zostały skonsolidowane w sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Sfinks.

IV – CZĘŚĆ OFERTOWA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności zamieszczone zostały w punkcie 1. Części III Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi Emitenta przedstawione zostały w punkcie 3. Części II Prospektu.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, iż na Dzień Prospektu nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego dla zaspokojenia potrzeb wynikających z planu restrukturyzacji kredytów oraz planu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Sfinks w okresie co najmniej 12 miesięcy.

Na rzeczywisty stan kapitału obrotowego jakim Emitent dysponował na Datę Prospektu Emitent składają się następujące pozycje i wartości:

- środki pieniężne w wysokości 5,6 mln zł,,

- ponadto na Datę Prospektu Emitent posiada zdolność do pozyskania dodatkowych zasobów finansowych w wysokości 20 mln zł z tytułu niewykorzystanej kwoty pożyczki podporządkowanej wynikającej z umowy zawartej z Panem Sylwestrem Cackiem - Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Łączna wartość kapitału obrotowego jakim Emitent dysponował na Datę Prospektu wynosi 25,6 mln zł. Według wiedzy Zarządu na Datę Prospektu, analiza planowanych przepływów finansowych obejmujących m.in. realizację planu restrukturyzacji kredytów oraz plany inwestycyjne w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu wskazuje na wpływ gotówki przewyższający stan posiadanych środków pieniężnych, a ich pełne zaspokojenie wymagać będzie realizacji założeń planowanej emisji akcji oraz restrukturyzacji kredytów.

Istotny wpływ na poziom kapitału obrotowego miało zawarcie 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 Prospektu wynosiło 5 mln zł.

Uwzględniając plany rozwoju, a także potrzeby kapitałowe, wynikające z planu restrukturyzacji kredytów oraz planów inwestycyjnych, Emitent szacuje łączne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu na 90,9 mln zł i oświadcza, że posiada środki wystarczające do prowadzenia działalności zgodnie z przyjętymi założeniami rozwoju przez okres 3 miesięcy od Daty Prospektu. Łączne zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy wynika z zaplanowanej realizacji następujących celów:

- spłata zadłużenia z tytułu kredytów w kwocie 41,3 mln zł, otwierająca drogę do redukcji pozostałego zadłużenia z tytułu kredytów poprzez konwersję na kapitał, umorzenie oraz warunkowe umorzenie,

- realizacja planu inwestycyjnego o wartości 27,6 mln zł,
- spłata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z odsetkami w wysokości 22,0 mln zł, zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy Emitent zamierza sfinansować wpływami z Oferty akcji serii J w kwocie netto 82,7 mln, oraz środkami pochodzącymi z dodatknych przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 7,5 mln zł planowanych do realizacji w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu. Pozostała kwota zapotrzebowania na kapitał obrotowy zostanie sfinansowana ze środków finansowych znajdujących się w dyspozycji Emitenta na Datę Prospektu.

Emitent wyraża przekonanie co do skuteczności zaplanowanych działań mających na celu możliwość pozyskania dodatkowych środków z emisji akcji serii J w celu kontynuowania działalności w minimalnej perspektywie 12 miesięcy od Daty Prospektu. Ponadto w związku z oświadczeniem akcjonariusza i członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Sylwestra Cacka (opisanym w pkt 5.2.2 Części IV Prospektu) Zarząd jest przekonany o skuteczności podjętych działań w kontekście uskutecznienia realizacji jednego ze scenariuszy restrukturyzacji kredytów przewidzianych w Porozumieniu wstępnym z dnia 27 stycznia 2011 r. Emitent wskazuje, iż pomimo oświadczenia Sylwestra Cacka, istnieje ryzyko braku realizacji Oferty w pełnej planowanej kwocie (82,7 mln zł netto) i nie pozyskania kapitału obrotowego w planowanej wielkości. W takiej sytuacji Emitent będzie zmuszony do ograniczenia wydatków inwestycyjnych, co będzie wiązało się z ograniczeniem możliwości realizacji planów rozwoju Emitenta. W przypadku gdyby wpływy z Oferty okazały się niższe od oczekiwanych, Zarząd podejmie kroki w celu pozyskania środków z alternatywnych źródeł finansowania (takich jak podwyższenie w ramach kapitału docelowego). Na Datę Prospektu Emitent nie dysponuje informacjami pozwalającymi na stwierdzenie faktycznych źródeł pozyskania środków z emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie zostały opisane w punkcie 10.4. Części III Prospektu

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podmiotami posiadającymi interes interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty lub jej części, są:

- 1) Emitent, w którego interesie leży emisja maksymalnej ilości Akcji serii J po możliwie wysokiej cenie emisyjnej. Osoby zatrudnione u Emitenta, zaangażowane w prace nad emisją, są zainteresowane powodzeniem Emisji w ramach wywiązywanie się przez nie z obowiązku działania w interesie Emitenta. Osoby te nie posiadają bezpośredniego interesu majątkowego w powodzeniu emisji Akcji Serii J,
- 2) Oferujący, mający otrzymać umówione z Emitentem wynagrodzenie w części uzależnione od wartości emisji Akcji serii I oraz Akcji serii J, a także zobowiązany na podstawie zawartej z Emitentem umowy do dochowania należytej profesjonalnej staranności przy realizacji tej umowy, co ma związek z powodzeniem Oferty,
- 3) Tatar i Wspólnicy Sp. k., z uwagi na uzgodnione z Emitentem wynagrodzenie oraz obowiązek dochowania należytej staranności przy świadczeniu usług doradztwa, co ma związek z powodzeniem Oferty.

Według wiedzy Emitenta nie występują żadne inne interesy, w tym konflikt interesów, osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę o istotnym znaczeniu dla Oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Podstawową przyczyną podjęcia przez Emitenta decyzji o przeprowadzeniu Oferty oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii I i J do obrotu na rynku regulowanym jest zamiar pozyskania środków na realizację przyjętych przez Emitenta planów rozwoju oraz wypełnienia postanowień Porozumienia Wstępnego zawartego w dniu 27 stycznia 2011 r. z trzema Bankami Wierzycielami Sfinks, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.. Szczegółowy opis Porozumienia Wstępnego znajduje się w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu.

Oczekiwana wartość wpływów z Oferty oraz cele emisyjne przypisane Akcjom serii J

Emitent oczekuje, że przy Cenie Emisyjnej Akcji serii J wynoszącej 5,65 zł wpływy netto z Oferty Publicznej wyniosą 82,7 mln PLN

Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej:

- Spłata zobowiązań kredytowych w związku z podpisaniem Porozumienia Wstępnego dotyczącego restrukturyzacji i spłaty zadłużenia: 41,3 mln zł,
- Spłata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z odsetkami, zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej emisji akcji – szacowana kwota do spłaty na datę zamknięcia Oferty Publicznej: 22,0 mln zł,
- Pozyskanie środków na realizację dalszych nakładów inwestycyjnych w związku z planami rozwoju sieci perspektywie 12 miesięcy od daty zamknięcia Oferty Publicznej: 19,4 mln zł.

Spłata zobowiązań kredytowych w związku z podpisaniem Porozumienia Wstępnego dotyczącego restrukturyzacji i spłaty zadłużenia

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Wstępnego część wierzytelności Banków zostanie spłacona gotówką pozyskaną z emisji Akcji serii J. W zależności od wysokości środków pozyskanych z emisji, możliwa będzie realizacja jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji i spłaty zadłużenia.

W pierwszym z nich, gdy Emitent pozyska w drodze emisji minimalne dokapitalizowanie gotówkowe o wartości 75 mln zł (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki w ramach konwersji długu), spłacone zostanie 40% wartości należności głównych ING Bank Śląski i PKO BP oraz 65% wartości wierzytelności Raiffeisen – łącznie spłata wyniesie 41,3 mln zł.

Wariant drugi dotyczy przypadku, kiedy wpłaty gotówkowe za akcje nowej emisji (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki w ramach konwersji długu) wyniosą od 40,0 do 75,0 mln zł. Wówczas spłata części wierzytelności Banków środkami pozyskanymi z emisji obejmie kwotę równą różnicy pomiędzy kwotą dokapitalizowania a 40,0 mln zł.

Splata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami

Emisja Akcji serii J ma na celu pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na całkowitą spłatę kwoty zobowiązań Spółki z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami zawartej w dniu 4 lutego 2011 r. z Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta - Sylwestrem Cackiem, zaciągniętej w związku z potrzebą zapewnienia Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji pierwszego etapu planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej Emisji Akcji. Ostateczna kwota podlegająca spłacie będzie uzależniona od wartości środków, które Emitent pociągnie do czasu Emisji Akcji serii J. Umowa pożyczki obejmuje kwotę do 25,0 mln zł z zaznaczeniem, że Pożyczkobiorca może zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Do Daty Prospektu Emitent zagospodarował 5,0 mln zł ze środków udostępnionych przez Sylwestra Cacka. Emitent szacuje, że do czasu zamknięcia Oferty Publicznej kwota zagospodarowanej pożyczki wraz z należnymi odsetkami wyniesie ok. 22,0 mln zł.

Szczegóły pożyczki zostały opisane w punkcie 19.2.3. Części III Prospektu.

Pozyskanie środków na realizację nakładów inwestycyjnych w związku z planami rozwoju sieci

Kolejnym celem emisji jest pozyskanie środków na prowadzenie dalszej ekspansji Grupy Kapitałowej Sfinks – mowa tu o otwieraniu sprawdzonych na rynku konceptów SPHINX i WOOK oraz rozwijanie nowego formatu – Express, będącego odpowiedzią Emitenta na zapotrzebowanie konsumentów odnośnie rozbudowania oferty *fast casual dining* na polskim rynku.

W celu realizacji planów inwestycyjnych związanych z dalszą ekspansją Grupy Kapitałowej Emitent już w II połowie 2010 roku rozpoczął proces analizy potencjalnych lokalizacji w celu uruchomienia w nich nowych restauracji, czego efektem do było uruchomienie od początku 2011 roku do Daty Prospektu 6 nowych restauracji.

Przewidywany harmonogram uruchomień nowych restauracji w podziela na poszczególne typy zawiera poniższa tabela:

Tabela: Harmonogram uruchomień nowych restauracji

	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	Razem 2011
Sphinx	2	4	2	3	11
WOOK	2	2	1	2	7
Sphinx Express	2	2	3	4	11
WOOK Express	0	1	3	4	8
	6	9	9	13	

Emitent zwraca uwagę, że zgodnie z informacją podaną w pkt. 5.2.3. Części I Prospektu na Datę Prospektu Emitent podjął zobowiązania do najmu 7 lokali. Oznacza to, że realizacja pełnego planu uruchomienia nowych restauracji w roku 2011 wymagać będzie pozyskania 24 lokali. Emitent na bieżąco prowadzi działania mające na celu akwizycję nowych lokalizacji dla swoich restauracji.

W przypadku zaplanowanych do uruchomienia restauracji mających funkcjonować w sprawdzonych konceptach SPHINX i WOOK (*casual dining*) Emitent zamierza wykorzystać dotychczasowe doświadczenia w zakresie

uruchamiania i funkcjonowania tego typu restauracji. W celu rozwoju nowego formatu restauracji – Express (*fast casual dining*) Emitent prowadził począwszy od II półrocza 2010 przygotowania mające na celu opracowanie m.in. standardów technologicznych oraz obsługi klienta, oferty produktowej, pozycjonowania na rynku itp. W roku 2011 Emitent uruchomił dwie placówki testowe SPHINX Express, które stanowią podstawę do dalszych prac mających na celu wypracowanie docelowej koncepcji rynkowej nowego konceptu.

W celu realizacji inwestycji zaplanowanych w I półroczu 2011 Emitent zabezpieczył sobie dostęp do środków finansowych, których źródłem pochodzenia jest umowa pożyczki podporządkowanej w łącznej wysokości 25 mln zł zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Na Datę Prospektu poziom wykorzystania pożyczki podporządkowanej wyniósł 5 mln zł.

Dalsze inwestycje Emitent zamierza sfinansować przeznaczając na ten cel część środków uzyskanych z emisji akcji serii J.

Planowany rozwój sieci jest wpisany w plany rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks, opisane w punkcie 6.3. Części III Prospektu.

Wystarczalność wpływów z emisji Akcji serii J

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji serii J okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych powyżej celów lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Zarząd podejmie kroki w celu pozyskania środków z alternatywnych źródeł finansowania (takich jak podwyższenie w ramach kapitału docelowego). Na Datę Prospektu Emitent nie dysponuje informacjami pozwalającymi na stwierdzenie faktycznych źródeł pozyskania środków z emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisyjnych Akcji serii J.

Cele emisyjne przypisane Akcjom serii I

Akcje serii I są przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, ze względu na zamiar wypełnienia postanowień Porozumienia Wstępnego z dnia 27 stycznia 2011 r.

Zgodnie z postanowieniami ww. Porozumienia Wstępnego zawartego pomiędzy Sfinks Polska S.A. a trzema Bankami Wierzycielami, do 45% wartości należności głównych ING Bank Śląski i PKO BP oraz gwarancji wystawionych przez ING Bank Śląski zostanie skonwertowane na Akcje Emitenta nowej emisji serii I w przypadku pozyskania z emisji Akcji serii J co najmniej 45,02 mln zł. Cena emisyjna Akcji serii I zaoferowana Bankom ustalona została na 5,65 zł za jedną akcję. Strony Porozumienia Wstępnego ustaliły, że dla akcji objętych przez Banki w ramach konwersji części wierzytelności, na akcje Emitenta obowiązywać będzie okres wyłączenia obrotu akcjami (lock-up) – 12 miesięcy od objęcia akcji dla 100% objętych akcji i 18 miesięcy od objęcia akcji dla 50% objętych akcji. W okresie obowiązywania lock-up'u Strony Porozumienia Wstępnego dopuszczają możliwość sprzedaży akcji objętych przez Banki w ramach transakcji pakietowych, o ile Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Sylwester Cacek, nie skorzysta z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji.

Ostateczna wartość konwersji długu uwarunkowana będzie wielkością emisji Akcji serii J. Zamiana dokładnie 45% wartości należności głównych ING Bank Śląski i PKO BP, tj. ok. 41,3 mln PLN na akcje implikowana jest emisją Akcji serii J na kwotę co najmniej 75,0 mln zł.

Szczegóły Porozumienia Wstępnego zostały opisane w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisyjnych Akcji serii I.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do objęcia 14.889.406 Akcji serii J, zwykłych na okaziciela, oferowanych w ramach subskrypcji zamkniętej przez Emitenta z zachowaniem prawa poboru dla akcjonariuszy Emitenta.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- nie więcej niż 7.400.000 Akcji serii I,
- nie więcej niż 14.889.406 Akcji serii J,
- nie więcej niż 14.889.406 Praw do Akcji serii J oraz
- 14.889.406 Praw poboru Akcji serii J, z których każde uprawnia do objęcia jednej Akcji serii J.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii I oraz Akcje serii J utworzone zostaną na podstawie art. 431 i następnych Ksh, art. 5 i następnych Ustawy o Obrocie oraz art. 7 i następnych Ustawy o Ofercie w drodze subskrypcji zamkniętej w ramach Oferty Publicznej, Prawa do Akcji serii J na podstawie art. 3 pkt 1) lit. a) w zw. z pkt 29) Ustawy o Obrocie, a Prawa poboru Akcji serii J na podstawie art. 433 § 1 Ksh w zw. z art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie.

4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Instrumenty Wprowadzane będą miały postać zdematerializowaną. Podmiotem wykonującym, zgodnie z art. 48 Ustawy o Obrocie czynności w zakresie rejestracji papierów wartościowych zdematerializowanych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (adres: 00-498 Warszawa, ul. Książęca 4).

4.4. Waluta papierów wartościowych

Walutą Akcji jest złoty polski (zł).

4.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa związane z Akcjami serii I oraz Akcjami serii J określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. Zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych. Opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu.

Zgodnie z art. 3 pkt 29) Ustawy o Obrocie posiadaczom PDA przysługuje uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii J (akcji nowej emisji Emitenta). Uprawnienie to powstaje z chwilą dokonania przydziału Akcji serii J i wygasa z chwilą zarejestrowania Akcji serii J w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 433 § 1 posiadaczom Praw poboru Akcji serii J przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji serii J w stosunku do liczby posiadanych PP.

4.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe

Podstawą emisji Akcji serii I oraz Akcji serii J, a także utworzenia PDA i PP są uchwały WZ Emitenta:

- Uchwała nr 3 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I,
- Uchwała nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii J, praw poboru akcji serii J oraz praw do akcji serii J,
- Uchwała nr 6 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca zmian w Statucie Spółki.

Poniżej przedstawiono treść ww. uchwał.

Uchwała nr 3 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I

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

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 7.400.000,00 zł (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w liczbie nie większej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji (zwanym dalej „Akcjami Serii I”).
3. Cena emisyjna Akcji Serii I wynosi 5,65 zł (słownie: pięć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) za jedną Akcję.
4. Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, rozpoczynający się w dniu pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego roku (2011-01-01) i kończący się w dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące jedenastego roku (2011-12-31).
5. Akcje Serii I będą akcjami na okaziciela, zaoferowanymi do objęcia za wkłady pieniężne, wniesione w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego i zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez zawarcie umów objęcia akcji z podmiotami, którym zostaną zaoferowane przez Zarząd Spółki.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii I, przy czym umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż 6 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały,
 - b) zaoferowania Akcji Serii I wybranym przez Zarząd Spółki podmiotom,
 - c) podjęcia innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.
7. Akcje Serii I będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

8. Akcje Serii I nie będą miały formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2.

1. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii I przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje Serii I będą objęte w drodze subskrypcji prywatnej. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii I.

2. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii I jest planowane przeznaczenie środków z emisji Akcji Serii I na realizację założeń zawartego w dniu 27 stycznia 2011 r. porozumienia z trzema bankami wierzycielami Spółki, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A., zwanymi dalej łącznie „Bankami”.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliła się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wymaganego przez Kodeks Spółek Handlowych.

§ 3.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem subskrypcji prywatnej Akcji Serii I,
- 2) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych warunków oferty, zasad wnoszenia wkładów pieniężnych na Akcje Serii I oraz zasad przydziału Akcji Serii I,
- 3) dokonania przydziału Akcji Serii I,
- 4) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii I do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 5) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji Akcji Serii I,
- 6) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH,
- 7) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii I w depozycie papierów wartościowych.

Załącznik do uchwały nr 3 NWZ Sfinks Polska S.A. w dniu 14 marca 2011 r.: opinia zarządu Spółki uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji nowej emisji serii I.

Uzasadnieniem dla pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii I jest fakt zawarcia w dniu 27 stycznia 2011r. porozumienia z trzema bankami wierzycielami Spółki, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A., zwanymi dalej łącznie „Bankami”. Przedmiotowe porozumienie przewiduje z jednej strony warunkowe umorzenie części wierzytelności Banków wynikających z zawartych umów z Bankami, jak również opcję dokonania konwersji części wierzytelności ING Bank Śląski S.A. i PKO Bank Polski S.A. na akcje Spółki. W pierwszym wariantcie porozumienie przewiduje możliwość konwersji 45% wartości należności głównych ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. na akcje Spółki nowej emisji, przy czym cena emisyjna akcji zaoferowana ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. oraz innym podmiotom uczestniczącym w tej emisji wyniesie 5,65 zł za jedną akcję. W drugim wariantcie przeprowadzona zostanie konwersja części wierzytelności ING Bank Śląski S.A. i PKO Bank Polski S.A. na akcje oraz umorzenie części wierzytelności, przy czym konwersja na akcje objęta zapisem każdego ze wskazanych banków i wartość umorzenia będą stanowiły taką samą część procentową, jaką będzie stanowiła spłata gotówkowa z uzyskanej w emisji nadwyżki środków finansowych. Akcje serii I w ramach subskrypcji prywatnej będą przeznaczone dla Banków, co przyczyni się do wypełnienia warunków porozumienia oraz oddłużenia Spółki.

Uchwała nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii J, praw poboru akcji serii J oraz praw do akcji serii J

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

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 14.889.406,00 zł (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w liczbie nie większej niż 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji (zwanymi dalej „Akcjami Serii J”). Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 powyżej, w wysokości odpowiadającej liczbie Akcji Serii J objętych w drodze subskrypcji zamkniętej.
3. Cena emisyjna Akcji Serii J wynosi 5,65 zł. (pięć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) za jedną Akcję Serii J.
4. Akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, rozpoczynający się w dniu pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego roku (2011-01-01) i kończący się w dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące jedenastego roku (2011-12-31).
5. Akcje Serii J pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
6. Akcje Serii J i prawa do Akcji Serii J oraz prawa poboru Akcji Serii J będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7. Akcje Serii J nie będą miały formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2.

1. Akcje Serii J Spółka zaoferuje w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki w dniu 26 maja 2011 r. (dzień prawa poboru).
2. Akcje Serii J zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii J proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że za każdą posiadaną akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii J uprawniające do objęcia jednej Akcji Serii J.
3. Akcje Serii J nieobjęte przez akcjonariuszy w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania, jednak po cenie emisyjnej nie niższej niż cena emisyjna, o której mowa w § 1 ust. 3.
4. Prawa poboru Akcji Serii J będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia i ogłoszenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii J, a także do określenia szczegółowych zasad subskrypcji Akcji Serii J w zakresie nieobjętym niniejszą uchwałą, 2) ustalenia zasad przydziału Akcji Serii J nieobjętych w ramach prawa poboru,
- 3) dokonania przydziału Akcji Serii J,

- 4) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii J, praw do Akcji Serii J oraz praw poboru Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 5) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji Akcji Serii J, praw do Akcji Serii J oraz praw poboru Akcji Serii J,
- 6) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii J, praw do Akcji Serii J oraz praw poboru Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych,
- 7) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH,
- 8) podjęcia innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.

Uchwała nr 6 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca zmian w Statucie Spółki

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

§ 1.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I oraz w drodze emisji Akcji Serii J, zmienia się § 7 ust. 1 Statutu Spółki i nadaje się mu następujące nowe brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 37.178.812,00 zł (słownie: trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwanaście złotych) i dzieli się na nie więcej niż 37.178.812 (słownie: trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, tj.:

- a) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- b) 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- c) 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
- h) nie więcej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji serii I o numerach od 1 do nie więcej niż 7.400.000.
- i) nie więcej niż 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji serii J o numerach od 1 do nie więcej niż 14.889.406”

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Harmonogram Oferty obejmujący przewidywane daty emisji (utworzenia) Instrumentów Wprowadzanych, wskazany został w punkcie 5.1.3. Części IV Prospektu.

4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Instrumentów Wprowadzanych

Zarówno Ksh jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Instrumentów Wprowadzanych. Za wyjątkiem możliwych do zawarcia w przyszłości umów, o których mowa w punkcie 8 Części IV Prospektu, Emitentowi nie jest wiadomo o żadnych umowach zawartych na podstawie art. 338 § 1 Ksh lub podobnych, które ustanawiałyby ograniczenia przenoszenia Akcji serii I lub Akcji serii J.

4.8.2. Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Instrumentów Wprowadzanych wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie.

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

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty albo obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego. Te same osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do czasu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa miesiące, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby

okres ten był krótszy niż miesiąc, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa tygodnie, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport.

Przepisów dotyczących okresów zamkniętych nie stosuje się do czynności dokonywanych, w szczególności: 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta okresem zamkniętym zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo 3) w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru, albo 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Stosownie do art. 160 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie) na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

Ujawnienie stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych

notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę niezwłocznie, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje (a) o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej (w tym przypadku ww. zawiadomienie zawiera również informacje o: (a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego), (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (a) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo (b) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku: pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

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

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w

terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

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

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;

- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

W przypadkach wskazanych w pkt 5) i 6) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

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

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

- 1) w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:
 - prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz

- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
 - firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań,
- 2) w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
 - 3) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
 - KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
 - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
 - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.
 - 4) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekaze do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.
 - 5) w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Ksh, z wyjątkiem art. 69, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
 - 6) w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych,
- 2) zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła upoważnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.
- 3) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie,
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie,
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązków określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie.
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o którym mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,

- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz
- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

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

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obrót, o którym mowa w tym przepisie obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w

jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych), nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku (przy czym Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, ten termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie w tym terminie) od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W szczególności wydaje on taką zgodę, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

- określając w decyzji termin spełnienia warunków, a także, nałożony na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W przypadku jednak gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową,

- Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, która nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku. Przed wydaniem postanowienia o przedłużeniu terminu Prezes UOKiK może przeprowadzić postępowanie wyjaśniające. W przypadku wydania postanowienia o odmowie przedłużenia terminu dokonanie koncentracji po upływie tego terminu wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK i uzyskania zgody na jej dokonanie na zasadach i w trybie określonych w ustawie.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;

- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty. Jeżeli wraz ze złożonym wnioskiem nie zostanie uiszczona opłata, Prezes UOKiK wzywa wnioskodawcę do uiszczenia opłaty w terminie 7 dni, z pouczeniem, że nieuiszczenie opłaty spowoduje pozostawienie wniosku bez rozpatrzenia. Opłaty te stanowią dochód budżetu państwa.

Na podstawie art. 95 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK:

- 1) zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu na podstawie art. 13 w związku z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli nie spełnia ono warunków, jakim powinno odpowiadać;
- 3) może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie;
- 4) może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli pomimo wezwania zgłaszający zamiar koncentracji nie usuwa wskazanych braków lub nie uzupełnia informacji w wyznaczonym terminie.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wyznaczając termin na ustosunkowanie się do zgłoszonej propozycji; brak odpowiedzi lub odpowiedź negatywna powoduje wydanie decyzji, o której mowa w art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. W przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni. Do terminów tych nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa UOKiK warunków, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie należnej opłaty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki

stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Może on ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.8.5. Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy m.in. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji zostały opisane powyżej w punkcie dotyczącym wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

W myśl art. 418 § 4 Ksh do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym wykupie akcji.

Zgodnie z artykułem 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów

w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

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

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Regulacje dotyczące przymusowego odkupu (sell out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Ww. żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out), ani procedury umożliwiające akcjonariuszom

mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich Akcji po przejściu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W stosunku do Emitenta, w ciągu ostatniego (2010) i bieżącego (2011) roku obrotowego, nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do Akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólnej informacji. Zaleca się wszystkim Inwestorom w indywidualnych przypadkach skorzystanie z porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.

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

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczkę oblicza się jako różnicę pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Ww. dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązani są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędowi skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu. (art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w stosownych przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

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

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach albo prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo
 - zagraniczny zakład spółki której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie te należy stosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku

posiadania udziałów (akcji), w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwanie przez okres dwóch lat powstaje obowiązek do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy nastąpiło skorzystanie ze zwolnienia.

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA) i praw poboru (w rozumieniu Ksh)

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1) lit. a) w zw. z pkt 29) Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Prawa poboru (w rozumieniu Ksh) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przychody z odpłatnego zbycia PDA oraz przychody z odpłatnego zbycia praw poboru (w rozumieniu Ksh) są traktowane jako przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, które zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stanowią przychody z kapitałów pieniężnych i podlegają opodatkowaniu na takich samych zasadach jak dochody ze sprzedaży akcji w odniesieniu do osób fizycznych. Dochody uzyskiwane w Polsce przez osoby prawne z tytułu odpłatnego zbycia PDA lub praw poboru podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Powyższe zasady są stosowane z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika stosownego certyfikatu rezydencji.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. Ustawa o Obrocie dopuszcza możliwość zawierania umów sprzedaży instrumentów finansowych bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie. W przypadkach takich umowy sprzedaży mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych instrumentów finansowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż instrumentów finansowych

dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek powyższy ciąży na nabywcy instrumentów finansowych.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobraný z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Publiczną ofertą objęte są Akcje serii J, oferowane w ramach subskrypcji zamkniętej z prawem poboru. Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta w drodze realizacji prawa poboru oferowanych do objęcia jest 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1 zł każda. Dzień ustalenia prawa poboru został wskazany w punkcie 5.1.3 Części IV Prospektu.

Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta przysługiwać będzie prawo poboru Akcji serii J proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Akcji Istniejących, przy czym za każdą jedną Akcją Istniejącą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii J, 1 jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 1 Akcji serii J. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, jak również Akcje serii J nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie. Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Akcje serii J, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), mogą zostać zaoferowane i przydzielone według uznania Zarządu Emitenta, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii J.

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o zbyciu lub nabyciu Akcji Istniejących z prawem poboru lub bez prawa poboru, powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie, umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia danej transakcji przez KDPW).

Emitent zwraca uwagę, że Ofertą Publiczną nie są objęte Akcje serii I. Akcje serii I będą zaoferowane przez Emitenta wybranym przez niego podmiotom w ramach subskrypcji prywatnej. Emisja Akcji serii I, opisana w punkcie 6.2. Części IV Prospektu, związana jest z porozumieniem zawartym przez Emitenta z jego wierzycielami, o którym mowa w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji

Na podstawie Prospektu w ramach subskrypcji przeprowadzanej w drodze oferty publicznej oferuje się do objęcia w ramach prawa poboru 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) Akcji serii J.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i procedura składania zapisów

Przewidywane terminy subskrypcji Akcji serii J (harmonogram Oferty Publicznej) przedstawiają się następująco:

Niewłocznie po zatwierdzeniu Prospektu	Publikacja Prospektu*
26 maja 2011 r.	Dzień ustalenia prawa poboru

IV – Część ofertowa

27 maja 2011 r.	Rozpoczęcie notowań praw poboru Akcji serii J**
30 maja 2011 r.	Otwarcie publicznej subskrypcji
30 maja 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
6 czerwca 2011 r.	Zakończenie notowań praw poboru Akcji Serii J
9 czerwca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
20 czerwca 2011 r.	Przydział Akcji Serii J w ramach prawa poboru
20 czerwca 2011 r.	Zamknięcie Oferty Publicznej (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje serii J, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca)
21 czerwca 2011 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii J nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
4 lipca 2011 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii J nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
do 4 lipca 2011 r.	Przydział Akcji serii J nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru
do 4 lipca 2011 r.	Zamknięcie Oferty Publicznej (w przypadku gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje serii J i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)
do 7 dni roboczych od przydziału Akcji serii J	Rozpoczęcie notowań Praw do Akcji serii J
1 miesiąc od przydziału Akcji serii J	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji serii J

* Stosowna informacja o opublikowaniu Prospektu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

** Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Szczegółowy terminarz notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, jednakże termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Nie przewiduje się skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii J w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Zarząd Emitenta może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii J.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii J zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie (w formie komunikatu aktualizującego) oraz w formie Raportu Bieżącego, nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu przydziału Akcji serii J.

Zasady i miejsce składania zapisów

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii J w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji serii J w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje serii J mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Istniejące w dniu ustalenia prawa poboru.

Dopuszczalne jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje serii J za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, w którym będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać stosowne upoważnienie dla domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje serii J w imieniu inwestora.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii J wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Ewentualne zapisy na Akcje serii J, które nie zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru (subskrypcja uzupełniająca), będą przyjmowane od inwestorów wytypowanych przez Emitenta w oparciu o imienne zaproszenia do składania tychże zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji serii J.

Powyższe zapisy na Akcje serii J, składane w ramach subskrypcji uzupełniającej, przyjmowane będą w oddziałach Trigon Domu Maklerskiego S.A. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii J niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, zgodnym z harmonogramem Oferty Publicznej i przypadającym przed zamknięciem Oferty Publicznej.

Opis procedury składania zapisów na Akcje serii J

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osoba będąca akcjonariuszem Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru (na koniec dnia) jest ponadto uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis na Akcje serii J inwestor winien podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz Statutu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej Akcji serii J;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii J zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji serii J oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,

- przyjmuje do wiadomości i potwierdza, że wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez mnie zapisem na Akcje serii J, przez podmiot przyjmujący zapis, KDPW, Oferującemu i Emitentowi (w tym osobom fizycznym działającym w imieniu KDPW, Emitenta lub Oferującego przy przeprowadzaniu Oferty Publicznej), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji i Oferty Publicznej oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze (subskrybencie):
 - a) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
 - b) adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
 - c) adres do korespondencji;
 - d) status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
 - e) PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny)
 - f) w przypadku osób zagranicznych: numer paszportu/numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej
2. dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej
3. liczbę subskrybowanych Akcji serii J (objętych danym zapisem);
4. cenę emisyjną Akcji serii J;
5. wysokość wpłaty dokonanej na subskrybowane Akcje serii J (objęte danym zapisem);
6. typ zapisu (Zapis Podstawowy, Zapis Dodatkowy, zapis na zaproszenie Zarządu);
7. nr rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru/z którego składany jest zapis;
8. numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy zapisów składanych z rejestru sponsora, lub przypadku gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu);
9. nazwę i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii J;
10. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;
11. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje serii J

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym egzemplarzu formularza zapisu.

Formularz zapisu będzie dostępny na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor składający zapis.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje serii J. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji serii J niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii J wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje serii J Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na większą liczbę Akcji serii J niż liczba wszystkich oferowanych Akcji serii J, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie oferowane Akcje serii J.

Wpłata na Akcje serii J objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w Prospekcie.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje serii J w Ofercie Publicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji serii J, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 5.1.7 poniżej.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje serii J uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zakres, treść i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego, w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii J. Informacje na ten temat udostępniane będą w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Deponowanie Akcji serii J

Akcje serii J zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru (Zapisy Podstawowe) lub z którego zostaną złożone zapisy (Zapisy Dodatkowe), lub na rachunku wskazanym przez inwestora (zapisy na zaproszenie Zarządu).

5.1.4. Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania lub zawieszenia Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nie przewiduje się zawieszenia lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii J do chwili przydziału Akcji serii J odwołanie Oferty lub jej zawieszenie może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o odwołaniu Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Zarząd może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty w pierwotnym terminie byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, w szczególności uniemożliwiające lub w znacznym stopniu utrudniające realizację celów emisji akcji serii J, lub
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji serii J byłoby niemożliwe lub w istotnym stopniu szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub zawieszenia przez Emitenta Oferty informacje w tej sprawie zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz Raportu Bieżącego.

Nie jest możliwe zawieszenie ani odwołanie Oferty po dokonaniu przydziału Akcji serii J.

Zmiana terminów Oferty, w szczególności na terminy późniejsze, nie stanowi zawieszenia Oferty.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o wznowieniu Oferty nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Ksh.

Informacja o odwołaniu Oferty, o zawieszeniu lub wznowieniu przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a ponadto w przypadku, gdy będzie to wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, również w formie aneksu do niniejszego Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie. Jeżeli dojdzie do odwołania Oferty, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Wpłaty na Akcje serii J nie podlegają oprocentowaniu, a w przypadku odwołania przez Emitenta Oferty lub w przypadku zawieszenia Oferty dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji serii J lub ceny nabycia jednostkowych praw poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje serii J objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje serii J w przypadku odwołania Oferty nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia opublikowania raportu bieżącego o odwołaniu Oferty w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

5.1.5. Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Osobom składającym Zapis Podstawowy przydzielona zostanie liczba Akcji serii J wynikająca z treści zapisu, nie większa jednak niż wynikająca z posiadanych praw poboru, pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- opłacenia Akcji serii J będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje serii J, akcje te zostaną przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji serii J, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji serii J, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji serii J nie będą przydzielane, jak również Akcje serii J nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie.

Akcje serii J nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej, kolejno inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji serii J, przy czym w przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji serii J o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii J wytypowanym przez siebie inwestorom.

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje serii J nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu wystosowanym przez Emitenta, zgodnym z harmonogramem Oferty Publicznej i przypadającym przed zamknięciem Oferty Publicznej. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji serii J dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji serii J inwestorowi, który złożył zapis, w szczególności w przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych, bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty (w tym także w przypadku wpłat dokonywanych w ramach subskrypcji uzupełniającej dotyczącej Akcji serii J niesubskrybowanych w trybie wykonania prawa poboru), wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji serii J. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Liczba Akcji serii J, na które w wykonaniu prawa poboru składane będą Zapisy Podstawowe, nie może być większa od liczby wynikającej z posiadanych praw poboru. Nie ma ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych Akcji serii J.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru) mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje serii J, które pozostaną nieobjęte w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 14.889.406 (słownie: czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) Akcji serii J,

Zapis na Akcje serii J nie objęte w trybie prawa poboru, składany w ramach subskrypcji uzupełniającej przez Inwestorów wytypowanych przez Emitenta, nie może przekroczyć liczby Akcji serii J określonej w imiennym zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Emitenta. Zapis na wyższą liczbę Akcji serii J będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji serii J określoną w imiennym zaproszeniu.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Oferty Publicznej zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii J, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje serii J przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii J w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji serii J, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji serii J.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Wpłaty na Akcje serii J

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje serii J jest jego opłacenie w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji serii J objętych zapisem i Ceny Emisyjnej jednej Akcji serii J. Wpłata na Akcje serii J musi zostać dokonana najpóźniej w momencie składania zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu, jednakże w przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych.

Dopuszcza się możliwość umownego potrącenia przez Emitenta i inwestora wzajemnie przysługujących wierzytelności, w tym wierzytelności należnej Emitentowi z tytułu wpłaty na Akcje serii J. Możliwość ta dotyczy wszystkich inwestorów, przy czym Emitent będzie indywidualnie podejmował decyzję odnośnie każdego przypadku takiego umownego potrącenia. Szczegółowe informacje w tym zakresie zamieszczono w niniejszym punkcie poniżej.

Wpłaty na Akcje serii J nie podlegają oprocentowaniu.

Wpłat na Akcje serii J można dokonywać wyłącznie w złotych. Z zastrzeżeniem zasad określonych w Prospekcie forma opłacania zapisu powinna być zgodna z procedurą domu maklerskiego przyjmującego zapis. Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje serii J.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych przekazem lub przelewem, za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również w przypadku wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych udzielanych na opłacenie zapisów) powinien uwzględnić czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji o terminie realizacji określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i z odpowiednim wyprzedzeniem podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje serii J oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych związanych z wpłatami na Akcje serii J. W szczególności inwestorzy powinni być świadomi możliwości uznania danego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje serii J za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub przelewów.

Emitent może zawrzeć z inwestorem, który złożył zapis (zapisy) na Akcje serii J, umowę potrącenia wierzytelności należnej Emitentowi od danego inwestora z tytułu wpłaty na Akcje serii J objęte zapisem (zapisami) z wierzytelnością pieniężną należną danemu inwestorowi od Emitenta. Warunki takiej umowy określają jej strony. Inwestorzy nie są uprawnieni do żądania od Emitenta zawarcia takiej umowy. Skuteczne zawarcie takiej umowy potrącenia jest równoznaczne z prawidłowym (należyтым) opłaceniem zapisu (zapisów). Umowy potrącenia będą zawierane we wskazanych w punkcie 5.1.3 Części IV Prospektu terminach, w jakich przyjmowane będą zapisy na Akcje serii J (włącznie z zapisami w trybie art. 436 § 4 Ksh). Podstawę do zawierania umów potrącenia stanowi art. 14 § 4 zd. 2 Ksh. Opisane powyżej zasady odnośnie umów potrącenia dotyczą wszystkich inwestorów. W szczególności może zostać zawarta umowa potrącenia wierzytelności należnej Emitentowi od Sylwestra Cacka z tytułu wpłaty na Akcje serii J objęte zapisem (zapisami) złożoną przez Sylwestra Cacka z wierzytelnością

pieniężną należną Sylwestrowi Cackowi od Emitenta z tytułu zwrotu pożyczki, o której mowa w punkcie 19.2.3 Części III Prospektu, oraz zapłaty odsetek od tej pożyczki.

Dostarczenie Akcji serii J

Emitent zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji serii J oraz Praw do Akcji serii J (PDA serii J). Rejestracja PDA serii J nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii J.

Po dokonaniu przydziału Akcji serii J, Zarząd podejmie działania mające na celu umożliwienie zarejestrowanie PDA serii J (PDA) na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje serii J.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji serii J (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii J, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu Akcji serii J na rachunkach inwestorów. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie na tymże rachunku zapisana odpowiednio jedna Akcja serii J, co spowoduje wygaśnięcie PDA. Akcje serii J zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Szczegółowe wyniki Oferty Publicznej zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od jej zakończenia .

Emisja Akcji serii J nie dojdzie do skutku jeżeli:

- Zarząd Emitenta nie złoży na podstawie art. 310 Ksh, w związku z art. 431 § 7 Ksh, oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii J objętych ważnymi zapisami (oświadczenie to powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii J w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J), lub
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J w terminie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji serii J, lub
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w trybie Raportu Bieżącego oraz przez niezwłoczne opublikowanie ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim, a także poprzez udostępnienie stosownej informacji w siedzibie Emitenta.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy, bez odsetek i odszkodowań w terminie 14 dni od ukazania się Raportu Bieżącego, o którym mowa powyżej.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałami Emisyjnymi za każdą jedną Akcję Istniejącą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii J jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 1 Akcji serii J.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji serii J w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje serii J, dotyczącego Akcji serii J, które pozostaną nieobjęte w przypadku niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych.

Jednostkowe prawa poboru Akcji serii J są zbywalne. Obrót jednostkowymi prawami poboru Akcji serii J na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Istniejące. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej Akcji Istniejącej posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru). Prawa poboru co do zasady są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii J. Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu, w tym niedokonanie wpłaty na Akcje serii J, wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym Akcje Istniejące na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Zgodnie z Uchwałami Emisyjnymi za każdą jedną Akcję Istniejącą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii J jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii J.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji serii J w ramach Zapisów Podstawowych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- osoby, którym przysługuje prawo poboru wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii J,
- osoby, które nabyły prawo poboru w obrocie wtórnym i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii J.

Ponadto osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji serii J nie większą jednak niż liczba Akcji serii J ogółem oferowanych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd może zaoferować niesubskrybowane Akcje serii J według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. *Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji*

Zgodnie z informacją przekazaną Emitentowi:

- Mariola Krawiec-Rzeszotek, Bogdan Bruczko, Janusz Bossak, Jacek Woźniewicz – osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii J;
- Krzysztof Opawski, Tomasz Morawski, Krzysztof Gerula, Eryk Karski, Jan Adam Jeżak, Robert Rafał – osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii J;
- Sylwester Cacek – członek Rady Nadzorczej Emitenta, zgodnie z oświadczeniem o którym Emitent informował w Raporcie Bieżącym 25/2011 z 29 marca 2011 r. włączonym do Prospektu przez odesłanie, zamierza objąć bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% oferowanych Akcji serii J. Zamiarem Sylwestra Cacka jest także zapewnienie objęcia przez niego bezpośrednio lub pośrednio Akcji serii J w liczbie, która wraz z Akcjami objętymi przez innych inwestorów, zapewni realizację Porozumienia Wstępnego, o którym mowa w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu i pozyskanie przez Spółkę minimum 40 mln PLN w wyniku publicznej oferty Akcji serii J. Ponadto Sylwester Cacek nie wykluczył udziału w Ofercie w większym zakresie.

Ponadto Emitentowi nie są znane zamiary znacznych akcjonariuszy (poza Tomaszem Morawskim) odnośnie ich udziału w Ofercie. Emitent, dochowując należytej (w jego ocenie) staranności zwrócił się do znacznych akcjonariuszy AnMar Development Sp. z o.o. oraz OrsNet Sp. z o.o. z zapytaniem o zamiary odnośnie ich udziału w ofercie i nie uzyskał odpowiedzi. Z uwagi na swoje dotychczasowe doświadczenie ze współpracy z inwestorami finansowymi, którzy z zasady nie udzielali Emitentowi informacji o zamiarach inwestycyjnych (poza przypadkami ujawnień obligatoryjnie wymaganych przez prawo), Emitent nie zwracał się do nich z prośbą o informację odnośnie ich zamiarów uczestniczenia w Ofercie.

5.2.3. *Informacje podawane przed przydziałem*

Oferta nie jest podzielona na transze.

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Ofercie Publicznej w zależności od podmiotu, za pośrednictwem którego lub przez który inwestor ten dokonywał zapisu na Akcje serii J. Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji serii J

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji serii J w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje serii J, które będą przydzielane w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby wszystkich Akcji serii J ogółem. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji serii J będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje serii J.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje serii J. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji serii J niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii J wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje serii J Zapisu

Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na liczbę Akcji serii J większą niż liczba wszystkich oferowanych Akcji serii J, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie Akcje serii J oferowane w Ofercie.

Przewidywany termin zamknięcia Oferty Publicznej został wskazany w punkcie 5.1.3. Części IV Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje serii J, to zostaną one przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji serii J, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji serii J, to zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji serii J nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje serii J kilku inwestorom łącznie. Akcje serii J nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii J, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji serii J. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji serii J o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (poprzez złożenie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych) Zarząd na zasadach według własnego uznania będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii J wytypowanym przez siebie inwestorom.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Zarząd upoważniony jest do przydziału Akcji serii J, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii J. Działając w oparciu o art. 432 § 1 Ksh oraz Uchwały Emisyjne, Zarząd Emitenta upoważniony jest do ustalenia ceny emisyjnej oraz zasad dystrybucji i przydziału Akcji serii J, w tym w szczególności do:

- a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji Akcji serii J nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych),
- b) ustalenia szczegółowych zasad przydziału Akcji serii J, w tym zasad przydziału Akcji serii J nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach zapisu dodatkowego,
- c) złożenia oferty objęcia Akcji serii J oznaczonym adresatom, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną lub otwartą – w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.

W szczególności inwestor, któremu w ramach subskrypcji uzupełniającej Zarząd zaoferuje Akcje serii J niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Emitent zwraca uwagę, iż ma prawo do niezaoferowania i nieprzydzielenia Akcji serii J nieobjętych w ramach prawa poboru.

5.2.4. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

O liczbie przydzielonych Akcji serii J (PDA serii J) inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji serii J (PDA serii J) zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

Zaksięgowanie Akcji serii J (PDA serii J) przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji serii J (PDA serii J) w KDPW.

W związku z powyższą procedurą każdy z inwestorów będzie miał potencjalnie możliwość uzyskania informacji o liczbie przydzielonych mu Akcji serii J (PDA serii J) jeszcze przed rozpoczęciem obrotu Akcjami serii J (PDA serii J),

przy czym rozpoczęcie obrotu Akcjami serii J (PDA serii J) nie jest w żaden sposób warunkowane stanem wiedzy inwestora na temat ilości przydzielonych mu Akcji serii J (PDA serii J).

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Cena emisyjna Akcji serii J

Cena Emisyjna Akcji serii J wynosi 5,65 zł za jedną Akcję serii J.

Zapisy na Akcje serii J w wykonaniu prawa poboru oraz zapisy dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji serii J objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej z uwzględnieniem ewentualnych opłat z tytułu prowadzenia rachunku inwestycyjnego przez firmę inwestycyjną danego subskrybenta. Złożenie zapisu lub objęcie Akcji serii J nie wiąże się z uiszczeniem przez inwestora innych opłat, prowizji lub też podatków.

5.3.2. Podstawa ceny w przypadku wyłączenia prawa poboru

Akcje serii J oferowane są w ramach wykonania prawa poboru stosownie do art. 431 § 2 pkt. 2 Ksh.

5.3.3. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane

W dniu 7 września 2010 r. Spółka otrzymała od członka Zarządu informację w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie dotyczącą nabycia przez osobę blisko z nim związaną, w drodze transakcji pakietowej, w dniu 2 września 2010 r., 235.000 szt. Akcji po cenie 10 zł za Akcję.

W dniu 11 lutego 2011 r. Spółka otrzymała od AnMar Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („AnMar”) zawiadomienie o tym, że wskutek zawarcia w dniu 11 lutego 2011 r. transakcji pakietowej poza rynkiem regulowanym, AnMar weszła w posiadanie 3.165.737 szt. Akcji. AnMar był w chwili transakcji podmiotem zależnym od Sylwestra Cacka (członka Rady Nadzorczej). Akcje zostały nabyte przez AnMar w całości od Sylwestra Cacka, a cena sprzedaży Akcji wyniosła 5,00 zł za jedną Akcję.

W dniu 29 marca 2011 r. Spółka otrzymała od członka Zarządu informację w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie dotyczącą nabycia przez osobę blisko z nim związaną, w drodze transakcji zawartych na GPW, w dniach 23, 25 i 28 marca 2011 r., 4.000 szt. Akcji po średniej cenie 5,05 zł za Akcję.

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Spółka otrzymała od członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Cacka, zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji pakietowych zawartych na GPW w dniach 21 kwietnia 2011 r. oraz 26 kwietnia 2011 r. Pan Sylwester Cacek nabył łącznie 675.000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. po cenie 5,28 za akcję. Akcje zostały nabyte przez Pana Sylwestra Cacka od Pana Tomasza Morawskiego.

W dniu 5 maja 2011 r. Spółka otrzymała od Pana Sylwestra Cacka zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji pakietowej zawartej w dniu 4 maja 2011r. Pan Sylwester Cacek nabył łącznie 20.605 szt. akcji Sfinks Polska S.A. po cenie 5,75 zł za jedną Akcję. Akcje zostały nabyte przez Pana Sylwestra Cacka od Pana Tomasza Morawskiego.

Emitent nie posiada informacji na temat kosztów (w tym gotówkowych takich jak np. prowizje lub opłaty domu maklerskiego) nabycia Akcji w ww. transakcjach innych niż wskazane ceny nabycia Akcji w każdej z ww. transakcji. Poniżej przedstawiono porównanie ceny nabycia Akcji w ww. transakcjach z Ceną Emisyjną.

Tabela: Porównanie Ceny Emisyjnej (ceny objęcia Akcji serii J w Ofercie) oraz cen nabycia Akcji w ww. transakcjach

Transakcja	Cena nabycia Akcji w transakcji (zł)	Cena Emisyjna (zł)
Transakcja z dnia 2 września 2010 r.	10,00	5,65
Transakcja z dnia 11 lutego 2011 r.	5,00	
Transakcje z dni 23, 25 i 28 marca 2011 r.	5,05 (średnia)	
Transakcje z dni 21 i 26 kwietnia 2011 r.	5,28	
Transakcja z dnia 4 maja 2011 r.	5,75	

Powyższe zestawienie nie uwzględnia kosztów (w tym gotówkowych takich jak np. prowizje lub opłaty domu maklerskiego) nabycia Akcji w ww. transakcjach i objęcia Akcji serii J w ramach Oferty innych niż wskazane powyżej ceny nabycia Akcji w każdej z ww. transakcji oraz Ceny Emisyjnej, co do istnienia lub wysokości których Emitent nie posiada informacji. Ponadto, Emitent wskazuje, że w przypadku inwestorów, którzy zawrą z Emitentem umowy potrącenia wierzytelności przysługujących im wobec Emitenta z wierzytelnościami przysługującymi Emitentowi z tytułu wpłat na Akcje serii J, inwestorzy ci z uwagi na ww. potrącenie, w związku z objęciem Akcji serii J, nie dokonają faktycznych wpłat gotówkowych na rzecz Emitenta.

Emitent nie posiada informacji na temat innych niż ww. transakcji nabycia Akcji przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta, lub osoby powiązane, w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku. Emitent nie posiada też informacji o żadnym prawie takich osób do nabycia Akcji, wskazuje jednak, że takie osoby posiadające Akcje w dniu prawa poboru uzyskają Prawa poboru Akcji serii J na warunkach takich jak wszyscy akcjonariusze Emitenta (tj. bez wpłat gotówkowych).

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Podmiotem oferującym Akcje serii J (Oferującym) jest Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, tel.: +48 801 00 02 04 lub (z tel. kom.) +48 12 38 48 058, e-mail: sekretariat@trigon.pl. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Trigon Domu Maklerskiego S.A. znajduje się w Załączniku nr 2 w Części V Prospektu.

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Emitent przewiduje korzystanie z usług KDPW, podmiotu świadczącego usługi depozytowe na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje serii J zostaną zarejestrowane w KDPW w formie zdematerializowanej po uzyskaniu przez Emitenta postanowienia sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J. Prawa poboru Akcji serii J i Prawa do Akcji serii J zostaną zarejestrowane w KDPW w formie zdematerializowanej zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa oraz regulacjami KDPW i GPW.

Koordynatorem całości Oferty jest Oferujący. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Plasowaniem emisji rozumianym jako pełnienie funkcji oferującego w rozumieniu Ustawy o Ofercie oraz wykonywanie czynności związanych z Ofertą wskazanych w niniejszym punkcie 5 Części IV Prospektu zajmuje się Oferujący, bez wiążącego zobowiązania, tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Oferujący zajmie się także

plasowaniem emisji rozumianym jako przyjmowanie zapisów na Akcje serii J nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru, składanych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd.

Plasowaniem emisji rozumianym jako przyjmowanie Zapisów Podstawowych na Akcje serii J w ramach wykonywania prawa poboru zajmą się podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, na których w dniach składania zapisów na Akcje serii J zapisane będą prawa poboru. Plasowaniem emisji rozumianym jako przyjmowanie Zapisów Dodatkowych na Akcje serii J w ramach wykonywania prawa poboru zajmą się podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, na których w dniu ustalenia prawa poboru zapisane były Akcje Istniejące.

Wynagrodzenie Oferującego przy cenie emisyjnej równej 5,65 zł za 1 Akcję serii J, zgodnie z założonym harmonogramem, a także przy założeniu że objęte zostaną wszystkie Akcje serii J, będzie wynosić ok. 1,16 mln. zł.

Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Z uwagi na to, że Uchwała Emisyjna Akcji serii J nie przewidują obejmowania Akcji serii J przez subemitenta, jak również w związku z brakiem udzielenia przez Walne Zgromadzenie zgody na zawarcie umowy o subemisję, ewentualne zawarcie umowy o subemisję musi być poprzedzone podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwał o (i) zmianie Uchwały Emisyjnej Akcji serii J poprzez uzupełnienie ich postanowienia dotyczące obejmowania Akcji serii J przez subemitenta, (ii) udzieleniu zgody na zawarcie umowy o subemisję. W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie takich uchwał ewentualna informacja o podjęciu takich uchwał oraz o zawarciu umowy o subemisję zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie. Informacja o zawarciu umowy o subemisję zawierać będzie warunki umowy o subemisję oraz zasady, terminy i sposób płatności przez subemitenta.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Emitent zawrze z KDPW umowę (umowy), której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Instrumentów Wprowadzanych.

Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru z Akcji serii J będą dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru ustalonym dla Akcji serii J, z zastrzeżeniem sporządzenia przez Emitenta i zatwierdzenia Prospektu przez Komisję (właściwy organ nadzoru), nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW. Rejestracja jednostkowych praw poboru w KDPW następuje co do zasady w określonym dniu ustalenia prawa poboru na podstawie uprzednio złożonych przez emitenta dokumentów, w tym wniosku o zawarcie umowy o rejestrację prawa poboru. W tym celu Zarząd Emitenta sporządził i przekazał z odpowiednim wyprzedzeniem do KDPW stosowny wniosek w terminie umożliwiającym rejestrację praw poboru z Akcji serii J. Prawa poboru Akcji serii J będą notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie Giełdy przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego bez dodatkowych wniosków ze strony Emitenta.

Rejestracja PDA w KDPW będzie możliwa po dokonaniu przydziału Akcji serii J oraz złożeniu przez Emitenta oświadczenia o dojsię emisji do skutku (w przypadku rejestracji zbywalnych praw do akcji obejmowanych w wyniku wykonania prawa poboru uchwała Zarządu KDPW w tej sprawie nie określa żadnych dodatkowych warunków tej czynności), a możliwy termin dokonania rejestracji wynika z §147 ust. 4 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (zasadniczo 5 dni od dostarczenia wymaganych dokumentów przez Emitenta). Rejestracja Akcji

serii J w KDPW będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J.

Po dokonaniu przydziału Akcji serii J Zarząd wystąpi do KDPW o rejestrację PDA w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Ponadto Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, będącym rynkiem regulowanym – rynkiem oficjalnych notowań giełdowych.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej mieć możliwość obrotu nabytymi PDA oraz Akcjami serii J. W tym celu planowane jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie PDA oraz Akcji serii J do obrotu na GPW, na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, będącym rynkiem regulowanym – rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem

Po dokonaniu przydziału Akcji serii J Zarząd wystąpi do KDPW o rejestrację PDA w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Ponadto Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, będącym rynkiem regulowanym – rynkiem oficjalnych notowań giełdowych.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej mieć możliwość obrotu nabytymi PDA oraz Akcjami serii J. W tym celu planowane jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie PDA oraz Akcji serii J do obrotu na GPW, na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, będącym rynkiem regulowanym – rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW PDA mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę zawiadomienia o dokonanej przydziale Akcji serii J, nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania PDA w KDPW. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego wprowadzenia PDA do obrotu na GPW dokona Zarząd GPW, na pisemny wniosek Emitenta, Zarząd GPW określi także datę pierwszego notowania i datę ostatniego notowania PDA, w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW. Planowany najwcześniejszy termin rozpoczęcia notowań Praw do Akcji serii J został wskazany w punkcie 5.1.3. Części IV Prospektu.

Termin rozpoczęcia notowania Akcji serii J na GPW zależy głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej w drodze emisji Akcji serii J. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin rozpoczęcia notowania Akcji serii J na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej w drodze emisji Akcji serii J, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę PDA na Akcje serii J. Rejestracja akcji serii J może nastąpić dopiero po zarejestrowaniu akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym, w tym przypadku uchwała Zarządu KDPW, podjęta na wniosek Emitenta, będzie miała charakter warunkowy tj. określający termin rejestracji Akcji serii J tożsamy z dniem ich wprowadzenia do obrotu. Przewidywany termin rozpoczęcia notowania PDA i Akcji serii J został wskazany w punkcie 5.1.3. Części IV Prospektu.

Termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I na GPW zależy głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej w drodze emisji Akcji serii I. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej w drodze emisji Akcji serii I, Emitent złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji serii I. Przewidywany termin rozpoczęcia notowania Akcji serii I to około 1-2 tygodni po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanej w drodze emisji Akcji serii I.

6.2. Pozostałe informacje

Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, będącym rynkiem regulowanym – rynkiem oficjalnych notowań giełdowych.

Na podstawie uchwały nr 3 z dnia 14 marca 2011 roku NWZ Spółki dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii I w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii I, zamieszczonej w punkcie 4.6 Części IV Prospektu, kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 7.400.000,00 zł. To podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w liczbie nie większej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji („Akcje serii I”). Cena emisyjna Akcji serii I wynosi 5,65 zł za jedną Akcję serii I. Akcje serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011, rozpoczynający się w dniu pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego roku (2011-01-01) i kończący się w dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące jedenastego roku (2011-12-31). Akcje serii I będą akcjami na okaziciela, zaoferowanymi do objęcia za wkłady pieniężne, wniesione w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego i zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez zawarcie umów objęcia akcji z podmiotami, którym zostaną zaoferowane przez Zarząd. Zarząd został upoważniony do: a) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii I, przy czym umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż 6 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały, b) zaoferowania Akcji serii I wybranym przez Zarząd podmiotom. Na podstawie art. 433 § 2 Ksh wyłączone zostało w całości prawo poboru Akcji serii I przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje serii I emitowane są w związku z porozumieniem, o którym mowa w punkcie 22.2.4.6. Części III Prospektu.

Z zastrzeżeniem poprzedniego akapitu jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Instrumentów Wprowadzanych:

- przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym nie są inne niż Akcje serii I papiery wartościowe tej samej klasy,
- nie są tworzone inne niż Akcje serii I papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym.

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność Akcji Istniejących lub Instrumentów Wprowadzanych za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

W związku z Ofertą Emitent nie przewiduje dokonywania nadprzydziału akcji oraz prowadzenia działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego Akcji Istniejących lub Instrumentów Wprowadzanych.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

W ramach Oferty żadne papiery wartościowe, w szczególności Akcje nie są oferowane do sprzedaży

8. Umowy typu lock-up

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne znane Emitentowi umowy dotyczące ograniczeń co do zbywania akcji Emitenta. Równocześnie w Porozumieniu Wstępnym opisanym w punkcie 22.2.4.6 Części III Prospektu

przewidziano ustanowienie, za zgodą Sylwestra Cacka 24-miesięcznego okresu lock-up dla Akcji Istniejących Emitenta będących jego własnością bezpośrednio lub pośrednio, jak również akcji objętych przez niego w ramach nowej emisji, przy czym ograniczenie nie będzie dotyczyło akcji uprawniających Sylwestra Cacka do wykonywania więcej niż 32,9% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W odniesieniu do Banków Wierzyteli ograniczenie będzie obejmowało 18-miesięczny okres lock-up dla Akcji serii I Emitenta objętych przez Banki Wierzyteli w wyniku realizacji postanowień Porozumienia wstępnego i restrukturyzacji zadłużenia Emitenta, przy czym ograniczenie zbywalności będzie dotyczyć 100% powyższych akcji w pierwszych 12 miesiącach od objęcia Akcji serii I i 50% powyższych akcji w 18 miesiącach od objęcia tych Akcji serii I. Okres lock-upu zgodnie z Porozumieniem Wstępnym ma obowiązywać od momentu objęcia przez Sylwestra Cacka i Banki Wierzyteli akcji nowej emisji.

Strony Porozumienia Wstępnego dopuściły w ww. okresie lock-up dla Banków Wierzyteli możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowej rozumianej jako dokonanie sprzedaży Akcji przez którykolwiek z Banków Wierzyteli poza obrotem giełdowym bez względu na liczbę sprzedanych Akcji lub jako sprzedaż giełdowa według zasad zapisanych w regulaminie GPW zarówno co do ilości jak i zasad sprzedaży Akcji nabytych w wyniku realizacji Porozumienia Wstępnego przez Banki Wierzyteli. W przypadku gdy którykolwiek z Banków Wierzyteli będzie zamierzał dokonać sprzedaży Akcji w ramach transakcji pakietowej, zgodnie z Porozumieniem Wstępnym skutecznienie takiej transakcji może nastąpić pod warunkiem nieskorzystania przez Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmiot od niego zależny lub przez niego kontrolowany, z prawa pierwszeństwa nabycia akcji po cenie ustalonej dla zamierzonej transakcji pakietowej.

9. Koszty emisji lub oferty

Emitent oczekuje, że przy Cenie Emisyjnej Akcji Serii J wynoszącej 5,65 zł wpływy brutto z Oferty Publicznej wyniosą 84,1 mln zł.

Emitent szacuje, że całkowite koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych, koszty doradztwa, koszty promocji Oferty oraz pozostałe koszty, przy założeniu uzyskania wpływów brutto z Oferty na poziomie 84,1 mln zł, wyniosłyby ok. 1,4 mln zł.

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

Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta dla Oferty Publicznej o wartości ok. 84,1 mln zł brutto

Wyszczególnienie szacunkowych kosztów oferty	Kwota (mln zł)
Sporządzenie Prospektu emisyjnego, doradztwo	1,16
Promocja oferty	0,05
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	0,19
RAZEM	1,40

Źródło: Emitent

10. Rozwodnienie

IV – Część ofertowa

Emitent oczekuje, że wszystkie Akcje serii J zostaną objęte w ramach Ofert oraz w związku z tym zostaną spełnione warunki konieczne do realizacji Wariantu I z Porozumienia Wstępnego i nastąpi konwersja na Akcje serii I 45% kwoty głównej zadłużenia w stosunku do Banków PKO BP oraz ING Bank Śląski.

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii J przy założeniu realizacji Prawa Poboru przez obecnych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii J	Liczba akcji po emisji Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	6.331.474	21,26%	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	5.148.572	17,29%	17,29%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	2.975.048	9,99%	9,99%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	2.861.392	9,61%	9,61%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	1.532.128	5,15%	5,15%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	1.480.166	4,97%	4,97%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	1.391.310	4,67%	4,67%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	8,058,722	27,06%	27,06%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	29.778.812	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii I oraz J przy założeniu realizacji Prawa Poboru przez obecnych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii I i J	Liczba akcji po emisji Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii I i J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	6.331.474	17,07%	17,07%

IV – Część ofertowa

OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	5.148.572	13,88%	13,88%
ING Bank Śląski	0	0,00%	0,00%	4.652.677	12,54%	12,54%
PKO BP	0	0,00%	0,00%	2.666.885	7,19%	7,19%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	2.975.048	8,02%	8,02%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	2.861.392	7,71%	7,71%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	1.532.128	4,13%	4,13%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	1.480.166	3,99%	3,99%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	1.391.310	3,75%	3,75%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	8.058.722	21,72%	21,72%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	37.098.374	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii J przy założeniu objęcia Akcji serii J wyłącznie przez nowych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii J	Liczba akcji po emisji Akcji serii J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	3.165.737	10,63%	10,63%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	2.574.286	8,64%	8,64%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	1.487.524	5,00%	5,00%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	1.430.696	4,80%	4,80%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	766.064	2,57%	2,57%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	740.083	2,49%	2,49%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	695.655	2,34%	2,34%
Pozostali	4.029.361	27,06%	27,06%	4.029.361	13,53%	13,53%

IV – Część ofertowa

akcjonariusze						
Nowi akcjonariusze	0	0,00%	0,00%	14.889.406	50,00%	50,00%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	29.778.812	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji Akcji serii I oraz J przy założeniu objęcia Akcji serii J wyłącznie przez nowych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii I i J	Liczba akcji po emisji Akcji serii I i J	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji serii I i J	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii I i J
AnMar Development Sp. z o.o.	3.165.737	21,26%	21,26%	3.165.737	8,53%	8,53%
OrsNet Sp. z o.o.	2.574.286	17,29%	17,29%	2.574.286	6,94%	6,94%
ING Bank Śląski	0	0,00%	0,00%	4.652.677	12,54%	12,54%
PKO BP	0	0,00%	0,00%	2.666.885	7,19%	7,19%
ING OFE	1.487.524	9,99%	9,99%	1.487.524	4,01%	4,01%
Tomasz Morawski	1.430.696	9,61%	9,61%	1.430.696	3,86%	3,86%
AXA OFE	766.064	5,15%	5,15%	766.064	2,06%	2,06%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	740.083	4,97%	4,97%	740.083	1,99%	1,99%
Sylwester Cacek	695.655	4,67%	4,67%	695.655	1,88%	1,88%
Pozostali akcjonariusze	4.029.361	27,06%	27,06%	4.029.361	10,86%	10,86%
Nowi akcjonariusze	0	0,00%	0,00%	14.889.406	40,13%	40,13%
Razem	14.889.406	100,00%	100,00%	37.098.374	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Emitent przewiduje, że po Ofercie Publicznej, przy założeniu objęcia przez nowych akcjonariuszy wszystkich Akcji serii J w ramach Oferty Publicznej oraz konwersji na akcję 45% kwoty głównej wierzytelności wobec Banków PKO BP i ING Bank Śląski, udział akcji posiadanych przez dotychczasowych oraz nowych akcjonariuszy, którzy obejmą akcje w ramach Oferty Publicznej, w łącznej liczbie akcji będzie kształtował się na poziomie 40,13% dla każdej z tych grup.

11. Informacje dodatkowe

11.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

- 1) Trigon Dom Maklerski SA (Oferujący) wykonujący działania wskazane w punkcie 5.4 Części IV Prospektu oraz doradzający Emitentowi w zakresie Oferty, w tym co do sporządzenia fragmentów Prospektu wskazanych w punkcie 1.2. Części III Prospektu,
- 2) Tatar i Wspólnicy Sp. k. (Doradca Prawny) w zakresie Oferty, w tym co do sporządzenia fragmentów Prospektu wskazanych w punkcie 1.3. Części III Prospektu.

11.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów, dotyczących sprawozdań finansowych.

11.3. Dane ekspertów

Emitent nie zlecał sporządzania jakichkolwiek raportów na potrzeby tworzenia Prospektu.

11.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w punkcie 23. Części III Prospektu.

V – ZAŁĄCZNIKI

1. Formularz zapisu na akcje

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII J

SPÓŁKI „SFINKS POLSKA” SPÓŁKA AKCYJNA

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii J spółki „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (dalej również jako „Emitent”), o wartości nominalnej 1 zł każda (dalej również jako „Akcje Serii J”), oferowane przez Emitenta w subskrypcji zamkniętej akcjonariuszom, którym służą prawa poboru, w ramach oferty publicznej Akcji Serii J (dalej również jako „Oferta Publiczna”). Akcje Serii J emitowane są na mocy Uchwał: i) nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii J, praw poboru akcji serii J oraz praw do akcji serii J, (ii) nr 6 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotyczącej zmian w Statucie Spółki,

Akcje Serii J przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym spółki „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna sporządzonym w związku z Ofertą Publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii J, praw do Akcji Serii J, praw poboru Akcji Serii J oraz akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki (dalej również jako „Prospekt Emisyjny”), jak również w niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko Subskrybenta (nazwa/firma osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania/siedziba. Kod pocztowy: . _____ Miejscowość: _____
Ulica: _____ Numer domu: _____ Nr mieszkania: _____
3. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
4. PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____

7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Cena emisyjna Akcji Serii J wynosi 5,65 zł (słownie: jeden złoty dwadzieścia cztery grosze) za jedną Akcją Serii J.
9. Liczba subskrybowanych Akcji Serii J: _____ (słownie: _____)
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii J: _____ (słownie: _____) zł
11. Typ Zapisu: ZAPIS PODSTAWOWY* ZAPIS DODATKOWY* ZAPIS NA ZAPROSZENIE*
12. Numer rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru (z którego składany jest zapis):

Na powyższym rachunku papierów wartościowych zostaną zdeponowane przydzielone Akcje Serii J oraz dokonany zostanie ewentualny zwrot środków pieniężnych (w szczególności w przypadku uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli objętego nin. zapisem, w związku z zawieszeniem lub odwołaniem Oferty).

13. Numer rachunku bankowego do ewentualnego zwrotu środków (w szczególności w przypadku uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli objętego niniejszym zapisem, w związku z zawieszeniem lub odwołaniem Oferty) – należy wypełnić wyłącznie w przypadku zapisów składanych z rejestru sponsora lub gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu:

-
14. Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii J (np. pieczęć adresowa):

V – Załączniki

Uwaga: *Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych dotyczących inwestora może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.*

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu spółki „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna oraz warunki Oferty Publicznej Akcji Serii J,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Serii J zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii J, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- przyjmuję do wiadomości i potwierdzam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii J, przez podmiot przyjmujący zapis, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. (zwanemu dalej: „KDPW”), Oferującemu (Trigon Domowi Maklerskiemu S.A. z siedzibą w Krakowie, nr KRS: 0000033118) i Emitentowi (w tym osobom fizycznym działającym w imieniu KDPW, Emitenta lub Oferującego przy przeprowadzaniu Oferty Publicznej Akcji Serii J), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji i Oferty Publicznej Akcji Serii J oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

(data i podpis inwestora)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis)

*) właściwie zaznaczyć „x”

2. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Trigon Domu Maklerskiego S.A.

POK Częstochowa - Al. NMP 28, 42-200 Częstochowa

POK Kielce - Al. Solidarności 15A (Manifestu Lipcowego), 25-323 Kielce

POK Kraków - ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków

POK Nowy Sącz - Rynek 7, 33-300 Nowy Sącz

POK Rzeszów - ul. Kolejowa 1, 35-073 Rzeszów

POK Warszawa - Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa

3. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 1 z 10

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.04.2011 godz. 13:35:40

Numer KRS: **0000016481****ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	04.06.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	35	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/1932/11/749	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁODZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁODZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

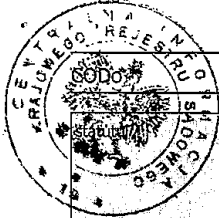
Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 472247798, NIP: 7251752913
3.Firma, pod którą spółka działa	"SFINKS POLSKA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 7369 SĄD REJONOWY DLA ŁODZI - ŚRÓDMIEŚCIA W ŁODZI, XIV WYDZIAŁ REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
2.Adres	ul. AL.KOŚCIUSZKI, nr 80/82, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 90-437, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	16 SIERPNI 1999 R. NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KANCELARIA NOTARIALNA UL. PARKOWA 3



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 2 z 10

	TUSZYN - REP. A NR 2348/99.
2	- 17.07.2001R. REP A 1868/2001 NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KN W TUSZYNIE ZMIENIONO: PARAGRAFY 12,16 UST.1,17,24,32, SKREŚLONO PARAGRAF 33 I ZMIENIONO PARAGRAF 34, KTÓREGO OZNACZONO JAKO PARAGRAF 33 - 27.08.2001R. REP. A NR 2472 NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KN W TUSZYNIE ZMIENIONO: PARAGRAFY 7,8 ORAZ ZMIANA NUMERACJI PARAGRAFÓW OD 9 DO 33 NA PARAGRAFY OD 8 DO 32
3	30 LIPCA 2002 R., REP. A NR 1815/2002, NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE, ZMIENIONO : § 7 UST. 2; § 8; § 11 UST. 4; § 11 UST. 5; § 12; § 15 UST. 1; § 16; § 17; § 22 UST. 1 ; § 23; § 26; § 31 UST. 2
4	UCHWAŁĄ Z DNIA 20.09.2002 R., NOT. M.Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REP. A 5790/2002, ZMIENIONO § 7 UST. 1 STATUTU.
5	AKT NOTARIALNY Z 16.06.2004 R, NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE, REPERTORIUM A NR 2147/2004-ZMIENIONO PAR. 26 STATUTU SPÓŁKI;
6	29 MARCA 2006 R., REPERTORIUM A NR 1069/2006, NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE. NADANO NOWE BRZMIENIE STATUTOWI SPÓŁKI PRZYJMUJĄC NUMERACJĘ PARAGRAFÓW OD 1 DO 36 (BRZMIENIE NADANE UCHWAŁĄ NR 3/2006 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z 29 MARCA 2006 R.)
7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29 WRZEŚNIA 2006 R., REPERTORIUM A NR 4980/2006, SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO WŁODZIMIERZA FIJAŁKOWSKIEGO, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA RADOSŁAWA KANIECKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI - DODANO § 7 A ORAZ UST. 3 W § 27.
8	UCHWAŁĄ Z DNIA 27.07.2007R.,NOT.R.KANIECKI,KN W ŁODZI,REP.A NR 4066/2007, ZMIENIONO § 7 UST.1 ORAZ SKREŚLONO § 7A STATUTU.
9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.03.2009 R., REPERTORIUM A NR 711/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA EWĘ SŁUGOCKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI UCHWAŁĄ NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z DNIA 19.03.2009 R. ZOSTAŁ ZMIENIONY STATUT SPÓŁKI POPRZECZ DODANIE NOWEGO PUNKTU 6 W PARAGRAFIE 7 STATUTU.
10	19.06.2009 R., REPERTORIUM A NR 3936/2009 ASESOR NOTARIALNY ADAM JACKOWSKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA RADOSŁAWA KANIECKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI ZMIANA STATUTU: - ZMIANA BRZMIENIA: § 6, § 10 UST. 1, § 12 UST. 1, § 13, § 18, § 21 UST. 3 I UST. 5, § 22 UST. 2 PKT.9 I PKT 12, § 24 UST. 3 I UST.4, § 25 UST. 2 I UST. 3, § 27 UST. 3, § 28, § 29 UST. 2 STATUTU; - DODANIE W § 22 UST. 2 PKT.17; W § 24 UST. 5; § 25 ZE ZNACZKIEM 1; - SKREŚLENIE W § 19 UST.5
11	W DNIU 22.02.2010 R., NOT. J.GÓRAL, KN W WARSZAWIE, REP. A NR 589/2010 - ZARZĄD SPÓŁKI DOKONAŁ ZMIANY § 7 UST. 1 STATUTU
12	27.05.2010 R., NOTARIUSZ JANUSZ GÓRAL, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 2284/2010 - ZMIENIONO § 13, § 22 UST. 1 I 2, § 24 UST. 5, § 25 UST. 3, § 29 UST. 2 STATUTU, SKREŚLONO § 16, § 25 (1) STATUTU;

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub	NIE



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 3 z 10

3. Czy uczestniczą w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	14 889 406,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	6 960 713,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	14889406
4. Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	14 889 406,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	--- Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 6 218 424,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	100000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	2960802
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	306600
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	-----



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 4 z 10

	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	2951022
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	2462527
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	5608455
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu



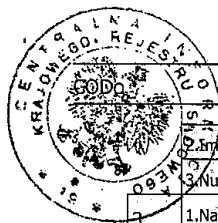
LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 5 z 10

	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BRUCZKO
	2. Imiona	BOGDAN
	3. Numer PESEL/REGON	76042600733
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KRAWIEC RZESZOTEK
	2. Imiona	MARIOLA EWA
	3. Numer PESEL/REGON	64042003526
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	WOŹNIEWICZ
	2. Imiona	JACEK WOJCIECH
	3. Numer PESEL/REGON	73070605510
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BOSSAK
	2. Imiona	JANUSZ ZDZISŁAW
	3. Numer PESEL/REGON	63020807055
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko	JEŻAK
	2. Imiona	JAN ADAM
	3. Numer PESEL	42052003358
2	1. Nazwisko	OPAWSKI



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 6 z 10

	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	50082005891
3	1.Nazwisko	CACEK
	2.Imiona	SYLWESTER EUGENIUSZ
	3.Numer PESEL	59123000796
4	1.Nazwisko	GERULA
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	43031202579
5	1.Nazwisko	MORAWSKI
	2.Imiona	TOMASZ MACIEJ
	3.Numer PESEL	55101402897
6	1.Nazwisko	RAFAŁ
	2.Imiona	ROBERT
	3.Numer PESEL	72111004271
7	1.Nazwisko	KARSKI
	2.Imiona	ERYK
	3.Numer PESEL	75060304252

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	10, 39, Z, POZOSTAŁE PRZETWARZANIE I KONSERWOWANIE OWOCÓW I WARZYW
	2	11, 01, Z, DESTYLOWANIE, REKTYFIKOWANIE I MIESZANIE ALKOHOLI
	3	11, 02, Z, PRODUKCJA WIN GRONOWYCH
	4	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW
	5	42, , , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
	6	46, 1, , SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE
	7	46, 3, , SPRZEDAŻ HURTOWA ŻYWNOSCI, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
	8	46, 5, , SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	9	46, 6, , SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
	10	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW
	11	49, 3, , POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI
	12	49, 4, , TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW ORAZ DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZKAMI
	13	52, , , MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
	14	56, 10, , RESTAURACJE I POZOSTAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
	15	56, 2, , PRZYGOTOWYWANIE ŻYWNOSCI DLA ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH (KATERING) I POZOSTAŁA GASTRONOMICZNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA
	16	56, 30, Z, PRZYGOTOWYWANIE I PODAWANIE NAPOJÓW



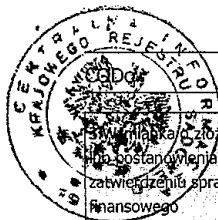
LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 7 z 10

17	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
18	64, , , FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
19	66, 1, , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
20	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
21	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
22	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
23	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
24	73, 1, , REKLAMA
25	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
26	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
27	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
28	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
29	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
30	82, 9, , DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
31	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	01.10.2001	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	16.07.2002	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	07.07.2003	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	29.06.2004	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	07.07.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	14.06.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	06.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	11.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	06.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	17.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.



LD/28.04/74/2011

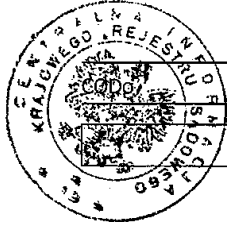
Operator: Rząsa Maciej

Strona 8 z 10

3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	06.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	11.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	06.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	17.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego



LD/28.04/74/2011

Operator: Rząsa Maciej

Strona 9 z 10

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

1	1. Informacja o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania	---, ---, ---
	2. Informacja o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI SĄD GOSPODARCZY XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY DO SPRAW UPADŁOŚCIOWYCH I NAPRAWCZYCH, 06.03.2009, XIV GU 16/09
2	1. Informacja o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania	---, ---, ---
	2. Informacja o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI SĄD GOSPODARCZY XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY DO SPRAW UPADŁOŚCIOWYCH I NAPRAWCZYCH, 06.04.2009, XIV GU 16/09

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

CODO LD/28.04/74/2011 Operator: Rząsa Maciej Strona 10 z 10

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

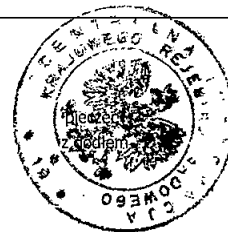
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Łódź, 28.04.2011 godz: 13:35:40

Podpis
K. Rząsa
Rząsa Maciej



4. Statut Spółki

Tekst jednolity

STATUTU SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

Rep. A nr 2348/99 z dnia 16.08.1999r.
Rep. A nr 2534/99 z dnia 31.08.1999r.
Rep. A nr 1270/2000 z dnia 26.04.2000r.
Rep. A nr 2227/2000 z dnia 06.07.2000r.
Rep. A nr 1868/2001 z dnia 17.07.2001r.
Rep. A nr 2472/2001 z dnia 27.08.2001r.
Rep. A nr 5790/2002 z dnia 20.09.2002r.
Rep A nr 2147/2004 z dnia 16.06.2004r.
Rep A nr 1069/2006 z dnia 29.03.2006r.
Rep A nr 4980/2006 z dnia 29.09.2006r.
Rep A nr 4066/2007 z dnia 27.07.2007r.
Rep A nr 711/2009 z dnia 19.03.2009r.
Rep A nr 3936/2009 z dnia 19.06.2009r.
Rep A nr 589/2010 z dnia 22.02.2010r.
Rep A nr 2284/2010 z dnia 25.05.2010r.

§ 1

Założycielami Spółki są: Tomasz Morawski, Przemysław Szymański, Jacek Świątłowski.

§ 2

1. Firma Spółki brzmi „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej „Sfinks Polska” S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

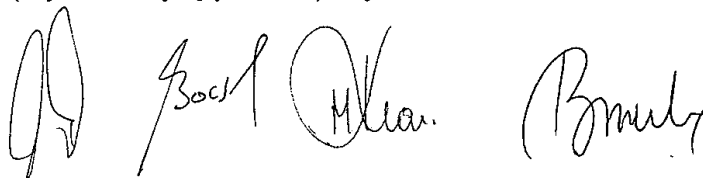
- 1) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw - PKD 10.39.Z
- 2) Destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi - PKD 11.01.Z
- 3) Produkcja win gronowych - PKD 11.02.Z
- 4) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - PKD 41.10.Z
- 5) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej - PKD 42

- 6) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 46.1
 - 7) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 46.3
 - 8) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej - PKD 46.5
 - 9) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia - PKD 46.6
 - 10) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów - PKD 46.76.Z
 - 11) Pozostały transport lądowy pasażerski - PKD 49.3
 - 12) Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przewodnikami – PKD 49.4
 - 13) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport - PKD 52
 - 14) Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 56.10
 - 15) Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa - PKD 56.2
 - 16) Przygotowywanie i podawanie napojów - PKD 56.30.Z
 - 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - PKD 62.0
 - 18) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64
 - 19) Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 66.1
 - 20) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - PKD 68
 - 21) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe - PKD 69.20.Z
 - 22) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z
 - 23) Doradztwo związane z zarządzaniem - PKD 70.2
 - 24) Reklama - PKD 73.1
 - 25) Badanie rynku i opinii publicznej - PKD 73.20.Z
 - 26) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.90.Z
 - 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych - PKD 77.3
 - 28) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD - 81.10.Z
 - 29) Działalność centrów telefonicznych (call center) - PKD 82.20.Z
 - 30) Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 82.9
 - 31) Działalność wspomagająca edukację - PKD 85.60.Z
- Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwolenia po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) złotych i dzieli się na 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, tj.:
 - a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
 - b) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
 - c) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,



- d) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
 - e) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
 - f) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
 - g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
2. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.
 3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
 4. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w drodze emisji nowych akcji. Podwyższony kapitał zakładowy może zostać pokryty zarówno gotówką jak i wkładami niepieniężnymi.
 5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.
 6. Zarząd Spółki jest upoważniony przez okres do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego, z uwzględnieniem prawa poboru, o łączną kwotę nie większą niż 6 960 713 zł – kapitał docelowy. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, przy czym cena emisyjna może być określona przez Zarząd na nie mniej niż 9 złotych za akcję. Zarząd jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz dopuszczenia akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym.

§ 8

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
3. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 9

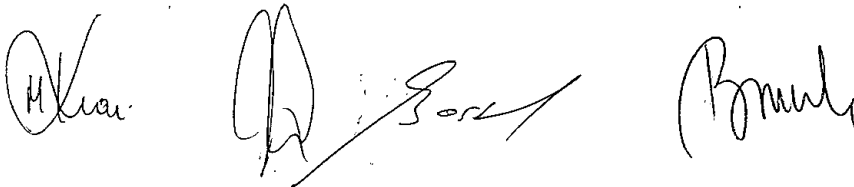
Władzami Spółki są:

- A) Zarząd
- B) Rada Nadzorcza,
- C) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 10

1. Zarząd składa się z od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.



§ 11

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.
2. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

§ 12

1. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie pozbawia ich roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji Członka Zarządu.
2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.
3. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu.
4. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 13

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem

§ 14

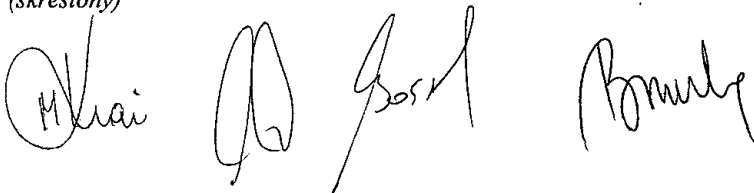
1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.
3. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarząd wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

§ 15

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 16

(skreślony)



§ 17

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

B. RADA NADZORCZA

§ 18

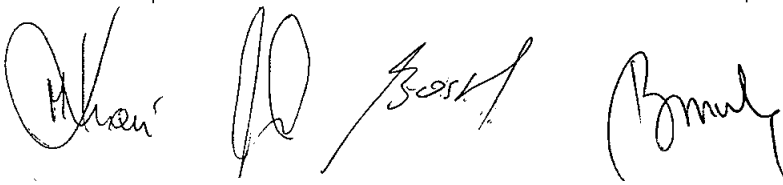
Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.

§ 19

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
 - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
 - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
 - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
3. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym” gdy:
 - 1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub -
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.
4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

§ 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.



§ 21

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołań Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej.
4. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw - wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka - zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy czterech członków Rady Nadzorczej zapadają jednogłośnie, zaś w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy więcej niż czterech członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.
6. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaxu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie.
7. Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub - Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

§ 22

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
2. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:
 - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - 2) badanie sprawozdań Zarządu,
 - 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,

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

§ 23

Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek Akcjonariusza albo Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany prawem terminie,
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.”
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

§ 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Na żądanie Akcjonariuszy o którym mowa w ust. 2 powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

§ 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 27

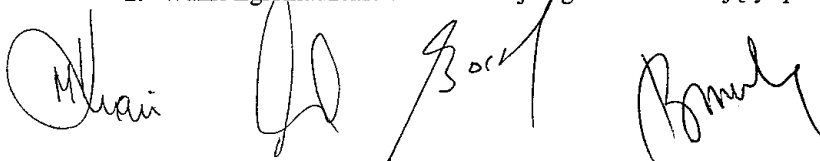
1. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu.

§ 29

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający sposób prowadzenia obrad.



§ 30

Poza sprawami zastrzeżonymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 31

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 32

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.

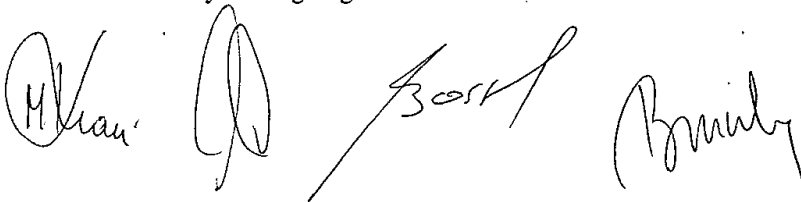
§ 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) wypłatę dywidendy,
- 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 35

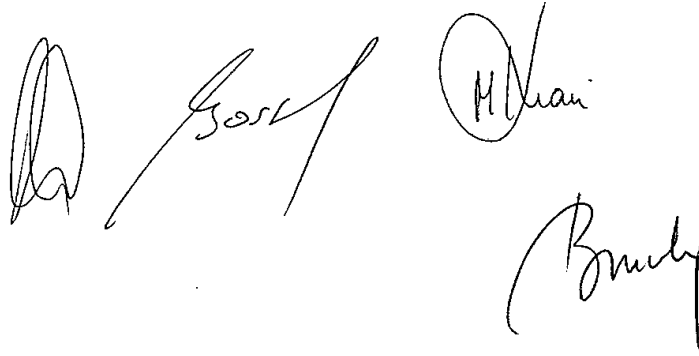
1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia .



VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.



The image contains four handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is a stylized, cursive mark. The second signature is a more legible cursive name, possibly 'Gorski'. The third signature is a cursive name 'M. Kiani' enclosed within a hand-drawn circle. The fourth signature is a cursive name 'B. Muly' written below the others.

5. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	akcje Emitenta (lub część tych akcji)
Akcje Istniejące	14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych serii: A, B, C, D, E, G, H o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych przez Emitenta na Datę Prospektu
Akcje serii I	nie więcej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela, serii I, emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 14 marca 2011 roku NWZ Emitenta dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I (lub część tych akcji)
Akcje serii J	nie więcej niż 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych, na okaziciela, serii J, emitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku NWZ Emitenta dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii J (lub część tych akcji)
Banki Wierzyciele	Łącznie: ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.
Cena Emisyjna	cena emisyjna Akcji serii J
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu
Doradca Prawny	Tatar i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie, nr KRS: 0000344661
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Sfinks, Sfinks Polska, Spółka	„SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, nr KRS 0000016481
euro, EUR	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa Sfinks	Emitent wraz ze spółkami zależnymi oraz innymi podmiotami, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji ze sprawozdaniem finansowym Emitenta
Historyczne Informacje Finansowe	skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2008-2010
Instrumenty Wprowadzane	Akcje serii I, Akcje serii J, Prawa do akcji serii J, Prawa poboru Akcji serii J
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Ksh, Kodeks spółek handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
MSR, MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR w rozumieniu art. 2 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości)
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna	oferta objęcia Akcji serii J

V – Załączniki

Oferta	
Oferujący	Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późniejszymi zmianami)
PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji serii J	Prawo do Akcji serii J w rozumieniu Ustawy o Obrocie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, złoty, zł,	Złoty - prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta
PP, Prawo poboru Akcji serii J	prawo poboru w rozumieniu przepisów Ksh, dotyczące Akcji serii J
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie
PZR	Polskie Zasady Rachunkowości
Raport Bieżący	raport bieżący Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach
Raport Roczny	raport roczny Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.02.243.1, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE.L.04.24.1)
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Rynkach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA, S.A.	spółka akcyjna
Skonsolidowany Raport Roczny	skonsolidowany raport roczny Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach
Spółka	patrz definicja Emitenta
Sp. z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	statut Emitenta
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późniejszymi zmianami)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego – uchwalone Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 4/2006 z dnia 10 stycznia 2006 r. z późniejszymi zmianami

Uchwały Emisyjne	<ul style="list-style-type: none"> - Uchwała nr 3 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I, - Uchwała nr 4 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii J z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii J, praw poboru akcji serii J oraz praw do akcji serii J, - Uchwała nr 6 z dnia 14 marca 2011 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi dotycząca zmian w Statucie Spółki.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r., Nr 168, poz. 1186, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r., Nr 185 poz. 1439, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2010 r., Nr 93, poz. 768, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami)
WZ, NWZ, ZWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Zapis Dodatkowy	zapis na Akcje serii J nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do którego uprawniona jest osoba będąca akcjonariuszem Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru
Zapis Podstawowy	zapis na Akcje serii J dokonywany w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawniony jest akcjonariusz Emitenta posiadający prawa poboru, który nie dokonał zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii J oraz osoba, która nabyła prawa poboru i nie dokonała ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii J
Zaproszenie	imiennie zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane kierowane do Inwestorów zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie
Zarząd	zarząd Emitenta
Zasady Dobrych Praktyk	zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”

6. Wykaz odesłań

WYKAZ INFORMACJI ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE PRZEZ ODESŁANIE:

Wskazane w Prospekcie raporty bieżące i dokumenty pochodzą od Emitenta. Z poniżej wyspecyfikowanymi dokumentami inwestorzy mogą się zapoznać na stronie internetowej Spółki www.sfinks.pl na podstronach: „Prospekt”, „Raporty bieżące” i „Informacje Finansowe”.

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 9 czerwca 2009 r.,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 30 kwietnia 2010 r.
- 3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 21 marca 2011 r.
- 4) Raport bieżący nr 47/2009 z 10 kwietnia 2009 r. - dotyczący zawarcia umowy restrukturyzacyjnej z ING Bank Śląski SA.
- 5) Raport bieżący nr 48/2009 z 10 kwietnia 2009 r. - dotyczący zawarcia aneksu do umowy restrukturyzacyjnej z Raiffeisen Bank Polska SA.
- 6) Raport bieżący nr 49/2009 z 10 kwietnia 2009 r. - dotyczący zawarcia umowy restrukturyzacyjnej z PKO BP SA.
- 7) Raport bieżący nr 50/2009 z 10 kwietnia 2009 r. - dotyczący zawarcia umowy pożyczki podporządkowanej.
- 8) Raport bieżący nr 83/2009 z 21 października 2009 r. - dotyczący zawarcia umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów spółki Da Grasso Sp. z o.o.
- 9) Raport bieżący nr 5/2011 z 28 stycznia 2011 - dotyczący zawarcia Porozumienia Wstępnego z Bankami Wierzycielami.
- 10) Raport bieżący nr 13/2011 z 4 lutego 2011 - dotyczący zawarcia przez Emitenta porozumienia w sprawie rozwiązania warunkowej umowy pożyczki i podpisanie umowy pożyczki podporządkowanej.
- 11) Raport bieżący nr 22/2011 z 15 marca 2011 - dotyczący treści uchwał podjętych oraz projektów uchwał niepodjętych przez NWZ Emitenta 14 marca 2011 r.
- 12) Raport bieżący nr 25/2011 z 29 marca 2011 - dotyczący oświadczenia o zamiarze objęcia Akcji serii J przez Sylwestra Cacka.