

Wybrane dane finansowe rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sfinks Polska S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	narastająco okres od 01-12-2015 do 31-12-2016	narastająco okres od 01-01-2014 do 30-11-2015	narastająco okres od 01-12-2015 do 31-12-2016	narastająco okres od 01-01-2014 do 30-11-2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	204 157	325 587	46 751	77 821
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 627	29 602	3 121	7 075
III. Zysk (strata) brutto	17 630	28 404	4 037	6 789
IV. Zysk (strata) netto	11 040	42 648	2 528	10 194
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 713	28 140	5 430	6 726
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 307)	(26 638)	(5 795)	(6 367)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(47 081)	53 010	(10 781)	12 670
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(48 675)	54 512	(11 146)	13 029
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	0,36	1,59	0,08	0,38
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,34	1,51	0,08	0,36
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31-12-2016	stan na 30-11-2015	stan na 31-12-2016	stan na 30-11-2015
XI. Aktywa razem	131 411	167 210	29 704	39 215
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 332	161 461	25 618	37 867
XIII. Zobowiązania długoterminowe	73 508	132 308	16 616	31 030
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	39 824	29 153	9 002	6 837
XV. Kapitał własny	18 079	5 749	4 087	1 348
XVI. Kapitał podstawowy	30 666	26 753	6 932	6 274
XVII. Liczba akcji (w szt.)	30 666 180	26 752 842	30 666 180	26 752 842
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,59	0,21	0,13	0,05
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,55	0,18	0,12	0,04
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

- a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres sprawozdawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu sprawozdawczego, tj: 4,3669 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres porównawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu porównawczego, tj: 4,1838 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2016 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.12.2016 roku, tj.: 4,4240 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30.11.2015 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.11.2015 roku, tj.: 4,2639 PLN.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu raport podsumowujący wyniki finansowe oraz osiągnięcia Spółki i Grupy Sfinks Polska w okresie rozliczeniowym trwającym od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku.



W minionym roku z sukcesem zrealizowaliśmy szereg ważnych dla nas przedsięwzięć umożliwiających dalszy rozwój spółki, takich jak finalizacja restrukturyzacji starych kredytów, wprowadzenie programu lojalnościowego Aperitif, kolejne prace nad nowym systemem informatycznym, dzięki czemu już na przełomie I i II kwartału przewidziane jest rozpoczęcie jego wdrażania, testy sprzedaży w kanale delivery oraz jak co roku uruchomienie nowych restauracji i przeprowadzenie remontów kapitałnych. Łącznie otworzyliśmy lub przeprowadziliśmy generalne remonty w 19 restauracjach, z czego 12 to zupełnie nowe inwestycje. Konsekwentnie wdrażaliśmy zmiany w ofercie, starając się jeszcze bardziej dopasować ją do preferencji Klientów.

Spółka mimo znacznego wzrostu kosztów funkcjonowania restauracji w minionym roku, wynikających z presji płacowej, wzrostu kursu euro oraz wzrostu cen niektórych surowców, zdołała osiągnąć pozytywne wyniki finansowe. Kluczowym elementem były działania w obszarze zarządzania ceną i jednocześnie wprowadzenie programu lojalnościowego, co spotkało się z dobrym odbiorem wśród większości klientów. W przeprowadzonych przez TNS Polska jesienią badaniach na zlecenie Sfinks Polska, aż 95% klientów jest bardzo zadowolonych lub zadowolonych z naszych usług. Aż 60% to klienci deklarujący lojalność wobec marki Sphinx, co jest wynikiem znacznie przewyższającym przeciętny wynik dla rynku gastronomicznego. Daje nam to podstawy do optymistycznego spoglądania w przód, za co chciałbym serdecznie podziękować naszym Klientom.

Motorem sprzedaży pozostawały restauracje Sphinx, niemniej bardziej dynamiczne wzrosty notowały restauracje Chłopskie Jadło, których sprzedaż r/r wzrosła prawie o 20%. Obserwując bardzo dobre wyniki tej sieci oraz trendy rynkowe wskazujące na rosnącą popularność kuchni polskiej, restauracje Chłopskie Jadło z pewnością będą jednym z ważnych elementów nowej strategii. Efektem wzrostu sprzedaży sieci Chłopskie Jadło było przeprowadzenie testu na utratę wartości w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod tą marką za okres 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej oraz przewidywanym jej rozwojem. W rezultacie, Spółka zdecydowała się rozwiązać odpis na znak towarowy Chłopskie Jadło w wysokości 8 726 tys. zł. Na skutek wszystkich podejmowanych przez nas działań sprzedaż gastronomiczna w sieciach Sfinks Polska wzrosła o blisko 10% r/r do 199,74 mln zł w 2016 roku.

Obserwując zachodzące zmiany na rynku oraz w związku z tym potencjał dynamiczniejszego budowania skali działania poprzez przejęcia, Zarząd Spółki zdecydował o zmianie strategii przyjętej w roku 2014. W związku z przygotowaniem do nowej strategii pod koniec roku podpisaliśmy umowę inwestycyjną z właścicielem Fabryki Pizzy. Na jej podstawie Sfinks ma budować sieć pizzerii pod tą marką, a docelowo nabyć wszystkie udziały w tej spółce. Natomiast już po okresie obrachunkowym

współpracę na podobnych zasadach rozpoczęliśmy z właścicielami marek Meta Seta Galareta, Meta Disco oraz Funky Jim.

Opracowując nową strategię dla Grupy Sfinks Polska dążymy do dostosowania działań do zachodzących zmian w celu budowania długoterminowego wzrostu wartości dla Akcjonariuszy. W tym miejscu chciałbym podziękować wszystkim Państwu, a szczególnie Akcjonariuszom będącym ze Spółką już wiele lat, za wykazaną wiarę w Sfinksa. Mam nadzieję, że nowa strategia, której opublikowanie przewidziane jest jeszcze w tym kwartale będzie dla Państwa atrakcyjna i zadowalająca.

Uzyskane w tym trudnym okresie wyniki pozwalają z optymizmem spoglądać w najbliższych latach na rozwój Sfinks Polska S.A. Pragnę wszystkich zapewnić, że nie zamierzamy spocząć na laurach i w dalszym ciągu wyznaczamy sobie ambitne cele. W tym miejscu serdecznie dziękuję wszystkim pracownikom, współpracownikom, partnerom biznesowym za ciężką pracę i wsparcie Spółki w minionym roku licząc na wysokie zaangażowanie w kolejnych latach.

Sylwester Cacek
Prezes Zarządu
Sfinks Polska S.A.

21 marca 2017 r.

SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.**

Sfinks Polska S.A.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego zaczynającego się od 1 grudnia 2015r. i kończącego się 31 grudnia 2016r. oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r. wykazujący zysk netto w kwocie 11.040 tys. zł oraz całkowity dochód w kwocie 12.192 tys. zł	3
Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 131.411 tys. zł	5
Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r., wykazujący wzrost kapitałów własnych o kwotę 12.330 tys. zł	7
Roczny rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 48.675 tys. zł	8
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	9

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 21 marca 2017r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 21 marca 2017r.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Roczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

	Nota	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
		PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	7	204 157	325 587
Koszt własny sprzedaży	8	(177 350)	(270 327)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		26 807	55 260
Koszty ogólnego zarządu	8	(27 158)	(41 138)
Pozostałe przychody operacyjne	9	15 585	22 047
Pozostałe koszty operacyjne	10	(1 607)	(6 567)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 627	29 602
Przychody finansowe	11	9 821	904
Koszty finansowe	11	(5 818)	(2 102)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		17 630	28 404
Podatek dochodowy	12	(6 590)	14 244
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 040	42 648
Zysk (strata) netto		11 040	42 648
Zysk (strata) na jedną akcję			
z działalności kontynuowanej (w PLN)			
Zwykły	13	0,36	1,59
Rozwodniony	13	0,34	1,51

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

	Nota	od 01.12.2015 do 31.12.2016 PLN'000	od 01.01.2014 do 30.11.2015 PLN'000
Inne całkowite dochody które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Rachunkowość zabezpieczeń		1 422	(1 186)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(270)	226
Inne całkowite dochody (netto)		1 152	(960)
Całkowite dochody ogółem		12 192	41 688
Całkowity dochód na jedną akcję (w PLN)			
Zwykły	13	0,40	1,56
Rozwodniony	13	0,38	1,47

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016r.

	Nota	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 30.11.2015 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	28 599	18 259
Rzeczowe aktywa trwałe	15	52 901	38 994
Należności długoterminowe	18	747	2 087
Udziały w jednostkach zależnych	17	3 578	3 578
Pożyczki udzielone	21	890	1 002
Długoterminowe aktywa finansowe	20	5 500	7 350
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	9 303	16 164
		<u>101 518</u>	<u>87 434</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	2 721	2 385
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	13 298	15 147
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20	305	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	13 569	62 244
		<u>29 893</u>	<u>79 776</u>
Aktywa razem		<u><u>131 411</u></u>	<u><u>167 210</u></u>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

	Nota	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 30.11.2015 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	30 666	26 753
Kapitał zapasowy	23	11 178	137 734
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	23	-	12 950
Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	192	(960)
Inne składniki kapitału własnego/kap. niezarejestrowany	31	2 062	1 800
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(37 059)	(215 175)
Zysk netto okresu obrotowego		11 040	42 648
Wpłaty na warunkowe podwyższenie kapitału			
Kapitały przypadające akcjonariuszom		<u>18 079</u>	<u>5 749</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	70 072	129 457
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	2 704	2 375
Inne zobowiązania długoterminowe		732	476
		<u>73 508</u>	<u>132 308</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	19 459	16 739
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 210	943
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu instrumentów pochodnych	25	-	1 186
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu odwrotnego	32	6 159	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	10 670	7 367
Rezerwy krótkoterminowe	30	2 083	2 567
Przychody rozliczane w czasie	34	243	351
		<u>39 824</u>	<u>29 153</u>
Pasywa razem		<u>131 411</u>	<u>167 210</u>
Wartość księgowa		18 079	5 749
Liczba akcji		30 666 180	26 752 842
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,59	0,21
Rozwodniona liczba akcji		32 802 842	32 802 842
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,55	0,18

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	26 753	26 753
Wydanie udziałów (emisja)	3 913	-
Stan na koniec okresu	30 666	26 753
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	137 734	137 781
Pokrycie strat	(135 469)	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	9 450	-
Koszty emisji	(537)	(47)
Stan na koniec okresu	11 178	137 734
Kapitał opłacony, niezarejestrowany		
Stan na początek okresu	12 950	-
Emisja akcji serii N	-	12 950
Rejestracja podwyższenia kapitału	(12 950)	-
Stan na koniec okresu	-	12 950
Inne składniki kapitału własnego/kapitały niezarejestrowane		
Stan na początek okresu	1 800	38
Zwiększenia	262	1 762
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec okresu	2 062	1 800
Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych		
Stan na początek okresu	(960)	0
Zwiększenia	1 152	0
Zmniejszenia	-	960
Stan na koniec okresu	192	(960)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(215 175)	(211 572)
Niepodzielona część wyniku finansowego	178 116	(3 603)
Stan na koniec okresu	(37 059)	(215 175)
Zysk netto		
Stan na początek okresu	42 648	(3 603)
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(42 648)	3 603
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	11 040	42 648
Stan na koniec okresu	11 040	42 648
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	5 749	(50 603)
Stan na koniec okresu	18 079	5 749

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Roczny rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	17 630	28 404
Korekty:	6 083	(264)
Amortyzacja środków trwałych	10 973	16 004
Amortyzacja wartości niematerialnych	580	652
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	(7 222)	(12 681)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1)	36
Likwidacja środków trwałych	777	601
Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki	-	250
Przychody z tytułu odsetek	(9 646)	(385)
Koszty odsetek	5 512	1 313
Wycena programu motywacyjnego	262	1 763
Zmiany stanu kapitału obrotowego	4 848	(7 817)
Zapasy	(336)	(446)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 189	(6 283)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 995	(1 088)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 713	28 140
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	1 327	293
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	211	252
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	3 180	750
Wydatki na zakup majątku trwałego	(28 808)	(24 442)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(9)	(250)
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	(1 330)	(2 850)
Udzielone pożyczki długoterminowe	(59)	(710)
Odsetki uzyskane	181	319
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 307)	(26 638)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Odsetki zapłacone	(4 643)	(1 288)
Spłata kredytów i pożyczek	(47 586)	(38 687)
Koszty emisji akcji własnych	(537)	(48)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(887)	(968)
Środki uzyskane z emisji akcji	413	12 950
Zaciągnięcie zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	6 159	
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	-	81 051
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 081)	53 010
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(48 675)	54 512
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	62 244	7 732
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 569	62 244
<i>w tym środki o ograniczonej dostępności</i>	4 886	50 586

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

za okres sprawozdawczy od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

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

Podstawowe dane jednostki:

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Świętojańska 5a 05-500 Piaseczno
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franczyzowej.
Sprawozdania finansowe:	Roczne sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje dane za okres 13 miesięcy zakończony 31.12.2016 roku i na dzień 31.12.2016 roku. Z uwagi na zmianę roku obrotowego, raport roczny za rok obrotowy trwający od 01.12.2015 do 31.12.2016 (rok bieżący) zawiera dane dotyczące poprzedniego roku obrotowego, które nie są porównywalne. Dane narastające dotyczące bieżącego roku obejmują 13 miesięcy, natomiast dane narastające poprzedniego roku obejmują okres 23 miesięcy tj. bilans sporządzony na dzień 30.11.2015r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych - za okres od 01.01.2014r. do 30.11.2015r.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- prowadzenie restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO.
- działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO.
- najem powierzchni restauracyjnych oraz ich podnajem franczyzobiorcom prowadzącym restauracje w oparciu o zawarte ze Spółką umowy franczyzowe.

Spółka jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wymienionych wyżej marek oraz marki WOOK. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie. Właścicielem marki WOOK jest spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokal pod marką PUB BOLEK.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Struktura właścicielska

Stan na 31.12. 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	16,72%
NN - OFE*	5,74%
Robert Dziubłowski**	5,48%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,11%
Pozostali	66,95%
Razem	100,00%

* dawniej ING OFE

** łącznie z Top Consulting S.A.

Stan na dzień 30.11.2015 r.

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	19,17%
Familiar S.A. ,SICAV-SIF	8,33%
NN - OFE*	6,58%
Robert Dziubłowski**	6,28%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,85%
Pozostali	53,79%
Razem	100,00%

* dawniej ING OFE

** łącznie z Top Consulting S.A.

Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 grudnia 2015r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu (w całym okresie);
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Tomasz Gryn - Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Jacek Kuś - Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie).

Skład Rady Nadzorczej od 1 grudnia 2015r. do 31 maja 2016r.:

Artur Gabor – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Jan Adam Jeżak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Dziubłowski – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie).

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

W dniu 31 maja 2016r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej i powołało na nową wspólną 5-letnią kadencję następujących członków Rady Nadzorczej:

Artur Gabor;
Jan Adam Jeżak;
Krzysztof Gerula;
Piotr Kamiński;
Robert Rafał;
Robert Dziubłowski;
Radosław Kwaśnicki.

W dniu 22 czerwca 2016 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej jej członkowie wybrali spośród swojego grona Pana Artura Gabora na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Jana Adama Jeżaka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla sprawozdawczości finansowej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe za bieżący rok obrotowy .

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

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

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

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

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

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja

Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spółka jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu zastosowania ww. standardów, interpretacji i zmian do standardów na sprawozdanie finansowe.

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego

Walutą prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest złoty polski. W sprawozdaniu prezentowane są dane w zaokrągleniu do tysiąca złotych. Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy, w której pełni rolę jednostki dominującej. Dla pełnego obrazu sytuacji finansowej jednostki, oba sprawozdania powinny być czytane łącznie.

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

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

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

Spółka sporządza:

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

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

4. Założenie kontynuacji działalności

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r. zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Według wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, mimo pogorszenia wskaźników płynności wynikającego w głównej mierze z wykorzystania linii faktoringu odwrotnego na finansowanie inwestycji w lokale i przyjęcia przez kapitał obrotowy wartości ujemnej, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 grudnia 2016 r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych umów (w szczególności umowy na linię gwarancyjną z BOŚ pozwalającą Spółce na uwolnienie części środków pieniężnych zabezpieczających wydane gwarancje),

oraz możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej lub przesunięcia terminów realizacji nowych inwestycji, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Spółka wypracuje wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej. Ponadto Spółka ma możliwość podniesienia kapitałów własnych w ramach kapitału warunkowego. Kwestia płynności Spółki została dodatkowo omówiona w nocie 35 przy opisie ryzyka utraty płynności finansowej.

W związku z powyższym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działania i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w przypadku braku takiego założenia.

5. Wybrane zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Ulepszenia w obcych środkach trwałych	od 6-10%
Budynki i budowle	10%
Maszyny i urządzenia	od 10-30%
Środki transportu	od 14%-20%
Pozostałe środki trwałe	od 10%-50%,

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

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

Wartości niematerialne

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

Spółka dokonała przeglądu czynników, które należy wziąć pod uwagę przy ocenie okresu użytkowania znaków towarowych, takich jak:

oczekiwane wykorzystanie znaków towarowych i ocena czy znaki mogą być wydajnie zarządzane, techniczne, technologiczne, handlowe lub inne rodzaje zużycia, stabilność branży gastronomicznej, poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaków.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki Spółka uznała, że nie istnieją żadne dające się przewidzieć ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że usługi sprzedawane pod zarządzanymi przez Spółkę znakami towarowymi będą generowały korzyści finansowe i w związku z tym znaki towarowe są traktowane jako wartość niematerialna o nieokreślonym okresie użytkowania, od których nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. W każdym okresie sprawozdawczym następuje weryfikacja okresu użytkowania, w celu ustalenia, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają ocenę, że okres użytkowania tego składnika nadal jest nieokreślony.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

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

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

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej.

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach.

Leasing

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

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

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

Aktywa finansowe

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

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

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej. Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu instrumentu finansowego i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego instrumentu lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne są początkowo ujmowane w księgach rachunkowych według wartości godziwej. Następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. W przypadku gdy dany instrument spełnia kryteria instrumentu zabezpieczającego, część efektywna odnoszona jest bezpośrednio w kapitały (kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych), a część nieefektywna w rachunek zysków i strat.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe (z wyłączeniem instrumentów stanowiących zabezpieczenie opisanych powyżej) klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;

stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu. W przypadku gdy wycena w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy nie różni się istotnie od wyceny po zamortyzowanym koszcie Spółka stosuje metodę uproszczoną (tj. kapitał plus odsetki).

Zapasy

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

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

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Kapitał opłacony a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębną pozycją kapitałów.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wynika z wielkości tworzonych ustawowo, ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kosztów i przychodów związanych z emisją akcji (zgodnie z MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja par 35-37).

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych

Wartość kapitału z aktualizacji wyceny wynika z wyceny efektywnej części instrumentów zabezpieczających skorygowanych o podatek odroczonego.

Inne składniki kapitału

Główną pozycję wśród tych kapitałów w Spółce stanowi kapitał wynikający z programu motywacyjnego opisanego w nacie 32. Wartość tego kapitału jest wyceniana zgodnie z MSSF2.

Rezerwy

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

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą. Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Transakcje w walutach obcych

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Aktywa i rezerwa na podatek odroczony prezentowane są w bilansie per saldo i ich zmiana rozpoznawana jest w rachunku zysku i strat lub w innych dochodach całkowitych (dla efektywnej części instrumentów zabezpieczających).

6. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

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

7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	200 097	318 913
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	191 388	304 061
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	1 463	2 542
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	7 246	12 310
Przychody ze sprzedaży towarów	4 060	6 674
Razem	204 157	325 587

8. Koszty według rodzaju

	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(11 553)	(16 656)
Zużycie materiałów i energii	(69 858)	(111 948)
Usługi obce	(96 922)	(147 343)
Podatki i opłaty	(1 128)	(1 672)
Wynagrodzenia	(13 123)	(19 698)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 385)	(3 087)
Pozostałe koszty rodzajowe	(5 541)	(4 382)
- w tym impairment	(1 504)	856
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 998)	(6 679)
Razem	(204 508)	(311 465)
Koszt własny sprzedaży	(177 350)	(270 327)
Koszty ogólnego zarządu	(27 158)	(41 138)
Razem	(204 508)	(311 465)

9. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	-
Rozwiązane rezerwy	-	2 611
Odszkodowania i kary*	5 882*	4 483
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	635	1 438
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały	8 726	11 826
- w tym na znak towarowy <i>Chłopskie Jadło</i>	8 726	11 826
Ugody sądowe, porozumienia	-	23
Przedawnione zobowiązania	(1)	982
Pozostałe	342	684
Razem	15 585	22 047

* w tym 5 117 z tytułu odszkodowań od kontrahenta

10. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	-	(481)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	(36)
Likwidacja środków trwałych	(777)	(601)
Odpisy aktualizujące należności	(306)	(4 318)
Koszty procesowe	(190)	(738)
Kary umowne i odszkodowania	(2)	(39)
Umorzenie należności	-	(45)
Darowizny	(65)	-
Pozostałe koszty	(267)	(309)
Razem	(1 607)	(6 567)

11. Koszty finansowe netto

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000'PLN
Uzyskane odsetki	233	614
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(22)	(13)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(5 211)	(5 618)
Koszty odsetek od leasingów	(221)	(279)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(154)	(198)
Dyskonto kaucje	5	284
Rezerwa utworzona na prawdopodobne odsetki	75	(9)
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	-	(249)
Umorzenie odsetek od kredytu	9 360*	4 300
Factoring	(139)	-
Transakcje Forward	102	
Inne	(25)	(30)
	4 003	(1 198)

* umorzenie odsetek od kredytu w związku z jednorazową spłatą kapitału zgodnie z postanowieniami aneksu z ING Bank Śląski S.A.

12. Podatek dochodowy

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(6 590)	14 244
Razem podatek	(6 590)	14 244

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2016	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2016	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.11.2015	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 30.11.2015
Odniesionych na wynik finansowy	49 892	9 479	83 887	15 939
Środki trwałe i WNiP - odpisy i różn.między amort. podatk. a bilans.	10 355	1 967	14 758	2 804
Odpisy na należności	13 220	2 512	13 661	2 596
Straty podatkowe	19 586	3 721	40 492	7 693
Należne odsetki kary	-	-	9 074	1 724
Udziały i pożyczki - odpisy	2 553	485	2 553	485
Rezerwy na zobowiązania	3 326	632	3 098	589
Inne	852	162	251	48
Odniesionych na kapitał własny	-	-	1 186	225
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	1 186	225
RAZEM	49 892	9 479	85 073	16 164
odpis aktualizujący wartość aktywa			-	-
wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie		9 479		16 164

Rezerwa na podatek odroczony

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2016	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2016	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.11.2015	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 30.11.2015
Odniesionych na wynik finansowy	690	131	-	-
Odsetki i różnice kursowe	690	131	-	-
Inne	-	-	-	-
Odniesionych na kapitał własny	237	45	-	-
RAZEM	927	176	-	-

Zestawienie strat podatkowych (w tys. PLN) do wykorzystania w przyszłych okresach

	Wartość straty	Kwota do wykorzystania	Maksymalny termin wykorzystania
2011	9 880	4 940	2017.12
2012	13 619	13 619	2018.12
2013	1 027	1 027	2019.12
Razem	24 526	19 586	

Według najlepszej wiedzy Zarządu straty podatkowe wykazane powyżej zostaną wykorzystane w kolejnych latach.

Organ podatkowy może kontrolować zeznania podatkowe Spółki w okresie 5 lat od dnia ich złożenia.

13. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000'PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	11 040	42 648
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 286 159	26 808 079
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,36	1,59
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	11 040	42 648
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	32 027 010	28 330 708
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,34	1,51
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	12 192	41 688
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 286 159	26 808 079
Podstawowy dochód na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,40	1,56
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	12 192	41 688
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	32 027 010	28 330 708
Rozwodniony dochód (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,38	1,47

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

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych (program motywacyjny opisany w nocie 31).

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

Rozwodniony dochód na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych (program motywacyjny opisany w nocie 31).

14. Wartości niematerialne

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2014	2 951	23 114	3 021	-	29 086
Zwiększenia	-	-	4 484	-	4 484
Zmniejszenia	-	-	(564)	-	(564)
Pozostałe	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	2 951	23 114	6 941	-	33 006
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2014	(2 951)	-	(2 341)	-	(5 292)
Zwiększenia	-	-	(669)	-	(669)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	(2 951)	-	(3 010)	-	(5 961)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2014	-	(20 552)	(79)	-	(20 631)
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	11 826	19	-	11 845
Stan na 30 listopada 2015	-	(8 726)	(60)	-	(8 786)
Wartość netto 1 stycznia 2014	-	2 562	601	-	3 163
Wartość netto 30 listopada 2015	-	14 388	3 871	-	18 259

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 grudnia 2015	2 951	23 114	6 941	-	33 006
Zwiększenia	-	-	2 889	-	2 889
Zmniejszenia	-	-	(695)	-	(695)
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	2 951	23 114	9 135	-	35 200
Umorzenie					
Stan na 1 grudnia 2015	(2 951)	-	(3 010)	-	(5 961)
Zwiększenia	-	-	(597)	-	(597)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	(2 951)	-	(3 607)	-	(6 558)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 grudnia 2015	-	(8 726)	(60)	-	(8 786)
Zwiększenia	-	-	17	-	17
Zmniejszenia	-	8 726	-	-	8 726
Stan na 31 grudnia 2016	-	-	(43)	-	(43)
Wartość netto 1 grudnia 2015	-	14 388	3 871	-	18 259
Wartość netto 31 grudnia 2016	-	23 114	5 485	-	28 599

Zmiana stanu odpisów na wartości niematerialne została omówiona w nocie 16.
Zabezpieczenia na wartościach niematerialnych zostały ujawnione w nocie 24 niniejszego
sprawozdania.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2014	1 767	84 040	19 132	2 011	14 591	253	121 794
Zwiększenia	-	12 820	4 614	1 711	3 037	19 664	41 846
Zmniejszenia	-	(12 716)	(121)	(919)	(7)	(18 159)	(31 922)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	1 767	84 144	23 625	2 803	17 621	1 758	131 718
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2014	-	(53 377)	(12 805)	(528)	(9 123)	-	(75 833)
Zwiększenia	-	(11 679)	(4 015)	(1 000)	(3 945)	-	(20 639)
Zmniejszenia	-	8 283	116	617	4	-	9 020
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	-	(56 773)	(16 704)	(911)	(13 064)	-	(87 452)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2014	-	(8 738)	(2 894)	-	(2 606)	(103)	(14 341)
Zwiększenia	-	(1 054)	(192)	-	(150)	-	(1 396)
Zmniejszenia	-	6 208	2 140	-	2 014	103	10 465
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	-	(3 584)	(946)	-	(742)	-	(5 272)
Wartość netto 1 stycznia 2014	1 767	21 925	3 433	1 483	2 862	150	31 620
Wartość netto 30 listopada 2015	1 767	23 787	5 975	1 892	3 815	1 758	38 994

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 grudnia 2015	1 767	84 144	23 625	2 803	17 621	1 758	131 718
Zwiększenia	-	17 347	4 723	180	3 273	24 350	49 873
Zmniejszenia	-	(8 319)	(910)	(51)	(236)	(21 379)	(30 895)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	1 767	93 172	27 438	2 932	20 658	4 729	150 696
Umorzenie							
Stan na 1 grudnia 2015	-	(56 773)	(16 704)	(911)	(13 064)	-	(87 452)
Zwiększenia	-	(6 000)	(1 999)	(738)	(2 650)	-	(11 387)
Zmniejszenia	-	5 538	877	23	209	-	6 647
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	-	(57 235)	(17 826)	(1 626)	(15 505)	-	(92 192)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 grudnia 2015	-	(3 584)	(946)	-	(742)	-	(5 272)
Zwiększenia	-	(692)	(542)	-	(339)	-	(1 573)
Zmniejszenia	-	864	82	-	296	-	1 242
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	-	(3 412)	(1 406)	-	(785)	-	(5 603)
Wartość netto 1 grudnia 2015	1 767	23 787	5 975	1 892	3 815	1 758	38 994
Wartość netto 31 grudnia 2016	1 767	32 525	8 206	1 306	4 368	4 729	52 901

Zmiana stanu odpisów na środki trwałe została omówiona w nocie 16.
Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały ujawnione w nocie 24 i 32.

16. Utrata wartości wartości niematerialnych i środków trwałych.

a) Środki trwałe

Spółka przeprowadza test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych na poziomie poszczególnych restauracji. Na dzień bilansowy testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji za okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 3% wzrost EBITDA na kolejne lata. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% na wszystkie lata prognozy (w stosunku do 8,17% w poprzednim roku). Stopa dyskontowa została ustalona o średnią rynkową strukturę kapitału, zmiany stóp i warunków rynkowych.

Zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 3 tys. zł. Przyjęcie przychodów niższych o 5% spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 3 tys. zł.

W wyniku dokonanego testu na dzień bilansowy bieżącego roku obrotowego Spółka utworzyła odpis na środki trwałe w kwocie 1 504 tys. zł (pogorszenie wyniku poprzez zwiększenie odpisu aktualizacyjnego o 1 074 tys. zł i zwiększenie wartości umorzeń o 430 tys. zł).

W związku z likwidacją oraz sprzedażą części majątku w restauracjach zmniejszono kwotę odpisu o 759 tys. zł.

b) Wartości niematerialne

W ostatnich latach Spółka zlecała przeprowadzenie badań marketingowych celem potwierdzenia potencjału dla rozwoju sieci restauracji Chłopskie Jadło. Jak pokazują badania Polacy są otwarci na różne smaki świata, ale w ostatnich latach obserwujemy wzrost zainteresowania polską kuchnią, wynikający z głównej mierze z atrybutów polskiej żywności, tj.: świeżość, lokalność, naturalność, wysoka jakość, swojskość, które są spójne z preferowanym stylem życia coraz większej grupy Polaków. Biorąc pod uwagę, aktualne trendy społeczne tj.: modę na polskość, coraz większe zainteresowanie jedzeniem na mieście, jak również rozwój turystyki należy oczekiwać dalszego wzrostu zapotrzebowania konsumentów na polskie jedzenie na mieście. Trend wzrostu popularności polskiego jedzenia potwierdzają dane pochodzące z badania IQS and Quant Group zrealizowanego dla Makro Cash & Carry. W roku 2014 - 49% badanych wskazywało, że najchętniej wybiera lokale z kuchnią polską, w roku 2015 odsetek ten wzrósł do 56%.

Jednocześnie badania jakościowe zrealizowane przez Sfinks Polska dla marki Chłopskie Jadło pokazują, że cechy te jednoznacznie kojarzone są również z tą marką. Dodatkowo w roku 2016 Spółka przeprowadziła testy sprzedaży oferty restauracji Chłopskie Jadło w kanale delivery, take away oraz wprowadzenie oferty grupowej. Wyniki sprzedaży potwierdziły duży potencjał sprzedaży dań kuchni polskiej również w tych kanałach dystrybucji.

Bazując na powyższym Zarząd podjął decyzje o rozwoju sieci Chłopskie Jadło. W roku 2016 zostały uruchomione 3 nowe restauracje (Wrocław, Olsztyn i Bydgoszcz).

Spółka testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło za okres 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Planowane przepływy za pierwsze dwa lata zostały opracowane na podstawie indywidualnych planów finansowych restauracji. W projekcjach sprzedażowych sieci uwzględniono potencjał wzrostu sprzedaży w poszczególnych restauracjach wygenerowany przez zaplanowane działania, takie jak: wprowadzenie oferty delivery, turystycznej oferty grupowej, take away, przebudowa wybranych lokali (zwiększenie powierzchni sprzedażowej, poprawa wydajności kuchni). W modelu do testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło Spółka przyjęła wzrost sprzedaży

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

w 2017 r. na restauracjach działających przez cały rok 2016 o blisko 9%, natomiast na całej sieci istniejącej na koniec 2016 r. wzrost o blisko 30% - wpływ restauracji otwartych w drugiej połowie 2016 roku. Sprzedaż za okres od 3 do 5 roku została zamodelowana z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu, planowanych działań oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych.

Dla ustalenia wartości rezydualnej założono brak wzrostu EBITDA na sieci Chłopskie Jadło. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. zastosowano stopę procentową zgodną z przyjętą dla testów na utratę wartość środków trwałych. W wyniku dokonanego testu na dzień bilansowy bieżącego roku obrotowego Spółka rozwiązała odpis na znak towarowy CHJ w kwocie 8 726 tys. zł. W wyniku powyższego wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy jest równa historycznej wartości początkowej i wynosi 21 552 tys. zł.

Z uwagi na fakt, że wartość użytkowa znaku Chłopskie Jadło ustalona na podstawie opisanego modelu istotnie przewyższa jego wartość historyczną zastosowanie w modelu wyższej o 1 pp stopy do dyskonta ani przyjęcie przychodów o 5% niższych nie spowodowałyby zmiany wyceny bilansowej.

Projekcje finansowe przyjęte w modelu do wyceny zostały opracowane na podstawie najlepszej wiedzy Spółki na moment ich sporządzenia. Z uwagi iż są to zdarzenia przyszłe istnieje potencjalne ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych. Spółka będzie na bieżąco śledzić stan realizacji założeń przyjętych do testów, pod kątem zaistnienia przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaku..

Na podjęcie decyzji o odwróceniu w całości odpisu na znak towarowy Chłopskie Jadło dodatkowo wpłynął otrzymany przez Spółkę raport z wyceny znaku towarowego Chłopskiego Jadło na dzień 31 grudnia 2016 r. sporządzony przez niezależny podmiot na bazie projekcji opracowanej przez Spółkę. Wycena została przeprowadzona metodą opłat licencyjnych (metodą porównawczą) oraz metodą dochodową (Brand-driven Earnings). Do wyceny przyjęto stopę dyskontową na poziomie 13,77% oraz 2,5% wskaźnik rocznego przyrostu EBITDA do kalkulacji wartości rezydualnej. Zgodnie z raportem wartość znaku towarowego Chłopskie Jadło wynosi 21 839 tys. zł.

17. Inwestycje w jednostkach zależnych (powiązanych kapitałowo)

Stan na 30 listopada 2015r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość brutto udziałów	Odpis aktualizujący	Wartość netto udziałów
	%	%			
SFINKS Deutschland GmbH i.L., Niemcy	100	100	575	(575)	-
Shanghai Express Sp. z o.o., Polska	100	100	6 116	(2 553)	3 563
SPV.REST 1 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 2 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 3 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
Razem			6 706	(3 128)	3 578

Stan na 31 grudnia 2016r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Wartość brutto udziałów	Odpis aktualizujący	Wartość netto udziałów
	%	%			
Shanghai Express Sp. z o.o., Polska	100	100	6 116	(2 553)	3 563
SPV.REST 1 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 2 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 3 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
Razem			6 131	(2 553)	3 578

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

W 2011r. Spółka utworzyła odpis na wartość udziałów w Shanghai Express (właściciela znaku WOOK) w wysokości 2 553 tys. zł. Tym samym wycena udziałów tej spółki uległa obniżeniu z 6 116 tys. zł wg stanu na koniec 2010r. do 3 563 tys. zł na koniec 2011r.

Na dzień bilansowy 31.12.2016r. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 2 lat), kolejne 5 lat zakładają 2,4% wzrost przychodów r/r, a ostatnie 3 lata – 2% wzrost. Stopa dyskonta w całym okresie 9,2%. W wyniku testu wycena udziałów Shanghai Express Sp. z. o.o. nie uległa zmianie.

W dniu 28 marca 2014r. Sąd Rejonowy Charlottenburg w Niemczech dokonał wpisu o postawieniu w stan likwidacji Spółki zależnej Sfinks Deutschland GmbH z wykreśleniem dotychczasowego zarządu Spółki i wpisaniem likwidatora. Sfinks Deutschland GmbH i.L. nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej. Zakończenie likwidacji i wykreślenie spółki nastąpiło z dniem 12 lipca 2016r.

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Należności długoterminowe	747	2 087
	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Od jednostek powiązanych, w tym:	374	280
handlowe	330	231
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	44	62
odpis	-	(13)
Od jednostek pozostałych, w tym:	3 671	3 337
handlowe	19 124	23 492
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 670	1 188
Odpis	(17 123)	(21 343)
Należności handlowe brutto (razem)	19 454	23 723
Odpis (razem)	(17 123)	(21 356)
Rozliczenia międzyokresowe (razem)	1 714	1 250
Należności inne	5 348	5 524
Inne	10 480	10 672
Odpis	(5 132)	(5 148)
Należności budżetowe	3 905	6 006
Razem należności krótkoterminowe	13 298	15 147

**Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość
należności**

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	26 504	25 035
Utworzenie odpisu	697	4 318
Wykorzystanie odpisu	(4 310)	(1 411)
Rozwiązanie odpisu	(636)	(1 438)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	22 255	26 504

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Odpisy na należności tworzone są zgodnie z polityką rachunkowości na podstawie analizy wiekowania. Ponadto, Spółka również odpisuje należności w sytuacji rozwiązania umów z dłużnikami i/lub istnienia innych przesłanek świadczących o trudnościach w odzyskaniu należności.

Wiekowanie należności handlowych (bez odpisów) na dzień 31.12.2016r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
856	1 023	91	199	166	17 119	19 454

Wiekowanie należności handlowych (bez odpisów) na dzień 30.11.2015r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
4 123	415	283	1 786	360	16 756	23 723

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

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	13 569	62 244
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	4 886	50 586
Razem	13 569	62 244

* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy 30.11.2015r. posiadała środki zdeponowane na rachunkach Escrow z przeznaczeniem na całkowitą spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A. oraz zarówno na dzień 30.11.2015r. jak i na dzień 31.12.2016r. - na kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota 24 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo na dzień 31.12.2016r. Spółka posiadała dedykowany rachunek bankowy o ograniczonej dostępności przeznaczony do gromadzenia środków stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych przez BOŚ S.A.

20. Pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5 500	7 350
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	305	-
	<u>5 805</u>	<u>7 350</u>

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 5.500 tys. zł, które są zabezpieczeniem gwarancji, o których mowa w nocie 29. Natomiast pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe są to transakcje forward (patrz nota 25) oraz wartość wyceny transakcji IRS (szczegółowo opisana w nocie 24).

21. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz pozostałym jednostkom

Stan na 30 listopada 2015 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Sfinks Deutschland GmbH i.L. Niemcy*	133	64	197	(197)	-
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry**	93	27	120	(120)	-
SPV.REST 1 Sp. o.o.*	338	-	338	-	338
Shanghai Express Sp.z o.o.*	292	2	294	-	294
Sportlive24 S.A.**	370	-	370	-	370
Pożyczki pracowników***	3	-	3	-	3
Razem	1 229	93	1 322	(317)	1 005

* Jednostki zależne

** Inne jednostki

***Pożyczka zaprezentowana w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe należności

Stan na 31 grudnia 2016 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry**	97	36	133	(133)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o., Polska*	284	1	285	-	285
Sportlive24 S.A.**	250	1	251	-	251
Shanghai Express Spółka z o.o.*	350	-	350	-	350
Pożyczka pracownika	4	-	4	-	4
Razem	985	38	1 023	(133)	890

* Jednostki zależne

** Inne jednostki

W roku obrotowym Spółka uruchomiła transzę w ramach podpisanej w poprzednim roku obrotowym umowy pożyczki. Wartość uruchomionej transzy 57,8 tys. zł; oprocentowanie WIBOR 6M + 1 p.p. w skali roku; termin spłaty – do 31.12.2018 r.

22. Zapasy

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Materiały	2 254	2 122
Towary	467	263
Zapasy brutto	2 721	2 385
Odpis aktualizacyjny	-	-
Zapasy netto	2 721	2 385

23. Kapitały

Kapitał podstawowy

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	30 666 180	26 752 842
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	30 666	26 753

Kapitał zapasowy

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	(14 968)	111 050
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(3 389)	(2 851)
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Pokrycie strat	-	-
Stan na koniec okresu	11 178	137 734

Kapitał opłacony, niezarejestrowany

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
	-	12 950

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Wycena instrumentu zabezpieczającego	237	(1 185)
Podatek odroczoney	(45)	225
Stan na koniec okresu	192	(960)

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

24. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych – stan na 31.12.2016 r

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy w tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2016 w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	81 702	80 742	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,8 punktu procentowego.	27.11.2022 r.
Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy					
<p>1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.</p> <p>2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie</p> <p>3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.</p> <p>4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ, wraz z pełnomocnictwami</p> <p>5. Zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego, na którym zostanie zdeponowana kwota 3 000 tys. PLN pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu na zabezpieczenie potencjalnej kary umownej. (Umowa Kredytu przewiduje możliwość nałożenia kary umownej na Sfinks w kwocie 3 mln zł z tytułu niewłaściwego wykonania zobowiązań wynikających z ustanowienia zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o której mowa w 12 poniżej.)</p> <p>6. Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks</p> <p>7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.</p> <p>8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku towarowym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o.), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO,</p> <p>9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł</p> <p>10. Przelew wierzytelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.</p> <p>11. Przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów od kontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki</p> <p>12. Warunkowa emisja obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN (dwadzieścia milionów złotych) zamiennych na akcje serii L - z ceną zamiany 1 PLN - z zagwarantowaniem prawa Banku do składania w imieniu Sfinks propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego Bank skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków Umowy Kredytu.</p> <p>Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu.</p> <p>Dodatkowo Spółka zawarła transakcję Swapa Procentowego IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej WIBOR 3M wynikającej z Umowy Kredytowej (limit w wysokości 10 500 tys. PLN, harmonogram skorelowany z kredytem, przy czym rozliczenie IRS kwartalne, stopa referencyjna Spółki 2.1 punktu procentowego p.a., stopa referencyjna BOŚ S.A. – WIBOR3M). Jednocześnie Spółka zobowiązała się w Umowie Kredytu m.in. do utrzymania na określonych w Umowie Kredytowej poziomach następujących wskaźników: wskaźnik obsługi długu, relacja zobowiązań finansowych netto do rocznej znormalizowanej EBITDA, wartości kapitału własnego, udziału własnego w finansowaniu majątku</p> <p>Dodatkowo Umowa Kredytowa przewiduje zakaz, bez uprzedniej zgody Banku, zbycia akcji Spółki w ciągu 3 lat od zawarcia Umowy Kredytowej, przez akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej spadek tego udziału w kapitale zakładowym poniżej 15%.</p>					

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Na daty bilansowe salda kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

Podmiot	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Bank Ochrony Środowiska S.A.	80 742	80 234
ING Bank Śląski S.A.	-	56 590*
Razem	80 742	136 824
Stan kredytów i pożyczek		
Długoterminowych	70 072	129 457
Krótkoterminowych	10 670	7 367
Razem	80 742	136 824

* w tym 9 004 tys. zł stanowią naliczone odsetki, które w bieżącym roku obrotowym uległy umorzeniu w związku z jednorazową spłatą kapitału zgodnie z postanowieniami aneksu z ING Bank Śląski S.A.

Spłata kredytu w ING Bank Śląski S.A. nastąpiła w dniu 25 lutego 2016 r. ze środków zgromadzonych na rachunku zastrzeżonym ESCROW (środki na tym rachunku pochodziły kredytu uruchomionego przez BOŚ S.A. w części przeznaczonyj na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A.)

25. Aktywa / Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych

Według stanu na dzień bilansowy Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu wyceny kontraktów terminowych forward oraz wynikających z wyceny transakcji IRS, szczegółowo opisanego w nocie 24.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła 19 kontraktów forward na kwotę 1 911 tys. EUR (z tego 14 zostało rozliczonych w roku 2016. Z tytułu rozliczenia tych 14 kontraktów Spółka rozpoznała dodatni wynik na operacjach finansowych 33 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka posiada 5 kontraktów terminowych FX Forward na kwotę 608 tys. EUR, których wycena na dzień bilansowy wynosiła 69 tys. zł (brak pozycji w poprzednim roku).

Wycena transakcji IRS nadziei bilansowy – 236 tys. zł (w poprzednim roku bilansowym wycena jako zobowiązanie z tytułu instrumentów finansowych w wysokości – 1186 tys. zł)

26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Płatne do 1 roku	1 210	943
Płatne od 1 roku do 5 lat	2 704	2 375
Razem	3 914	3 318

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Płatne w okresie do 1 roku	1 416	1 069
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	2 968	2 644
Razem minimalne opłaty leasingowe	4 384	3 713
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(470)	(395)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 914	3 318

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Wartości bilansowe netto środków trwałych pochodzących z leasingu finansowego kształtowały się następująco:

Na dzień 30.11.2015 r. – 1.889 tys. zł (29 samochodów) i 694 tys. zł (sprzęt gastronomiczny)

Na dzień 31.12.2016 r. – 1.301 tys. zł (30 samochodów) i 1.894 tys. zł (pozostałe sprzęty)

27. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (w tym przyszłych zobowiązań z tytułu umów najmu lokali gastronomicznych)

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

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	26 161	24 645
w okresie od 1 – 5 lat	75 221	65 706
powyżej 5 lat	38 556	96 469
Razem	139 938	186 820

Przewidywane minimalne opłaty w okresie sprawozdawczym dotyczą jedynie czynszów umownych najmu lokali do końca trwania tych umów.

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	13 724	11 692
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	3 866	3 478
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	729	620
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	769	649
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	371	300
	19 459	16 739

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 31.12.2016r.:

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
12 612	3 468	742	246	12	510	17 590

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 30.11.2015r.:

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
11 525	1 395	1 535	74	135	506	15 170

29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej, na rzecz dostawców	6 214	6 950

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji było nieistotne.

Ponadto:

- Sfinks Polska S.A. udzieliła w imieniu spółki SPV REST1 Sp. z o. o. dwóch gwarancji bankowych dotyczących płatności z tytułu najmu lokali na łączną kwotę 33 tys. EUR, które to Sfinks Polska S.A. podnajmuje od SPV REST1 Sp. z o.o. Powyższe gwarancje zostały wystawione dnia 23 stycznia 2013 r. z mocą obowiązującą do dnia 26 czerwca 2017 r.
- Shanghai Express Sp. o. o., spółka z Grupy kapitałowej Sfinks udzieliła Sfinks Polska S.A. poręczenia Umowy Kredytu Nieodnawialnego podpisanej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., ponadto dodatkowym zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie poręczyciela o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c. oraz zastaw rejestrowy na należącym do Shanghai Express Sp. z o. o. znaku towarowym WOOK.

30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

	Stan na 01.01.2014	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 30.11.2015
30 listopada 2015	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	3 718	3 136	1 967	2 992	1 895
Kary i odszkodowania	0	0	0	0	0
Odsetki	91	9	0	0	100
Rezerwy na świadczenia pracownicze	377	564	0	369	572
Razem	4 186	3 709	1 967	3 361	2 567

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

	Stan na 01.12.2015	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2016
31 grudnia 2016	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 895	1 356	666	955	1 630
Kary i odszkodowania	0	0	0	0	0
Odsetki	100	0	0	75	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	572	420	0	564	428
Razem	2 567	1 776	666	1 594	2 083

31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2016	30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	729	620
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	729	620

W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	od 01.12.2015 do 31.12.2016	od 01.01.2014 do 30.11.2015
	000' PLN	000' PLN
Koszty wynagrodzeń	(13 123)	(19 698)
- w tym wycena programu motywacyjnego	(262)	(1 763)
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(2 385)	(3 087)
Razem	(15 508)	(22 785)

* W dniu 20 grudnia 2013r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 5 dotyczącą przyjęcia i ustalenia zasad motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie warrantów subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia, po cenie nominalnej (tj. 1 zł za 1 akcję), akcji Spółki do kwoty 2 550 tys. zł pod warunkiem spełnienia określonych w Regulaminie kryteriów. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego kryteria przyznania warrantów, oparte o cenę akcji Spółki, są badane za 3 okresy roczne; program przewiduje 3 transze przyznania warrantów.

Spółka dokonała wyceny Programu w oparciu o symulację Monte-Carlo, w której generowane są losowo trajektorie cen akcji zgodnie z powszechnie stosowaną konstrukcją modelu Blacka-Scholesa.

Wycena jest podzielona na 3 transze odpowiadające przyznaniem warrantów na kolejne okresy. Łączna wycena Programu na dzień bilansowy wynosi 2 062 tys. zł. (z czego kwota 262 tys. zł obciążała koszty wynagrodzeń w roku obrotowym).

Program jest rozliczany w formie instrumentów kapitałowych. Otrzymywane usługi (świadczenie pracy bądź pełnienie funkcji członka zarządu) nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, w związku z tym zgodnie z MSSF 2 p.8 Spółka ujmuje je jako koszt.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

Spółka wyemitowała 2 550 tys. szt. warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 tys. szt. w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M po cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016.

W dniu 30 listopada 2016 r. jedenaście osób uprawnionych (w tym jedna zarządzająca Spółką) objęły łącznie 413 338 akcji serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 413 338 szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikom Programu Motywacyjnego.

http://ww.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf

Z puli 1 700 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych przeniesionych na osoby uprawnione do zamiany na akcje serii M pozostało jeszcze 1 286 662 warrantów subskrypcyjne serii A.

Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się po dniu bilansowym warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Zatrudnienie	31.12.2016	30.11.2015
Pracownicy umysłowi	110	105
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem	110	105

32. Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

W dniu 28.09.2016r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowę o linię faktoringu odwrotnego. Wysokość linii faktoringu odwrotnego - 10 mln zł. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 25 września 2017 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tego okresu, może zostać przedłużona, na dalszy taki sam okres, po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek o charakterze formalno-prawnym.

Zabezpieczenie spłaty należności wynikających z Umowy stanowi:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bankowymi w BOŚ,
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umowy rachunków bankowych prowadzonych w Banku finansowy z klauzulą kompensacyjną na rachunkach Spółki w Banku,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych - środkach trwałych należących do Kredytobiorcy, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia.

Na dzień bilansowy poziom zobowiązań z powyższego tytułu wynosi 6 159 tys. zł

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. Spółka nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

Jednostki zależne powiązane kapitałowo

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A	100	100	Pełna
W-Z Sp. z o.o.*	61-701 Poznań, ul. Fredry 12	100	100	Pełna
SPV.REST1 Sp. z o.o.	05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A	100	100	Pełna
SPV.REST2 Sp. z o.o.	05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A	100	100	nie dotyczy**
SPV.REST3 Sp. z o.o.	05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A	100	100	Pełna

* udziałowcem spółki jest Shanghai Express Sp. z o.o., będąca własnością Sfinks Polska S.A.

** spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

Transakcje handlowe z podmiotami podlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000' PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	714	2 203
* (w tym usługi franczyzowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)		
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	2 386	3 599

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

	31.12.2016 000' PLN	30.11.2015 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	553	293
Odpis aktualizujący wartość należności	-	(13)
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	553	280
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	133	109

Wynagrodzenia członków zarządu

	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000' PLN	od 01.01.2014 do 30.11.2015 000' PLN
Wynagrodzenia członków zarządu	2 645	4 850
<i>w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego</i>	185	1 247

Salda rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom powiązanim

	31.12.2016 000' PLN	30.11.2015 000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych - udzielone pożyczki :		
SFINKS Deutschland GmbH i.L., Niemcy	-	197
SPV REST.1 Sp. z o.o.	285	338
Shanghai Express Sp. z o.o.	350	294
	635	829
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	-	(197)
Razem	635	632

Transakcje z podmiotami powiązanimi w tytułu udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocy 21 niniejszego sprawozdania

Transakcje handlowe z podmiotami powiązanimi wg definicji MSR 24.9.e - nie podlegającymi konsolidacji :

Nazwa jednostki powiązanej	01.01.2016 31.12.2016 000' PLN	01.01.2014 30.11.2015 000' PLN
Projects & More Michalina Cacek	-	40
Razem	-	40

34. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2016 000' PLN	30.11.2015 000' PLN
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	646	351
Rozliczenie umów - długoterminowe	243	246
	889	597

35. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym, systemem danin publicznych i obowiązków administracyjnych oraz zmian innych przepisów prawa

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 Spółka 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 Spółkę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015 r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 25) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M. W związku z faktem, iż wartość kapitałów własnych na poziomie jednostkowym nie osiągnęła na dzień bilansowy wymaganego wskaźnika kapitału własnego istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. Podniesienie marży kredytu o 1 pp spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o 811 tys. zł.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień 31 grudnia 2016r. czynsze denominowane w euro występowały w 53 lokalach oraz czynsz denominowany w USD w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 158 tys. zł. Spółka w celu zabezpieczenia kursu walut zawierała w trakcie roku kontakty terminowe Forward szczegółowo opisane w nocie 25. Zmiana kursu euro w stosunku do złotego o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego o ok. 83 tys. zł. Ponadto, wprawdzie Spółka dokonuje większości zakupów surowców spożywczych w PLN, niemniej istotne wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ na ceny tych surowców. Wahania cen surowców spożywczych przekłada się wprost na rentowność sprzedaży.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Ryzyko cen surowców

Grupa aktywnie pozyskuje surowce do produkcji dań w restauracjach. Kształtowanie się cen na rynku surowcowym może mieć wpływ na poziom kosztów spożywczych w restauracjach.

Spółka wskazuje, że w ostatnim okresie obserwuje presję cenową na rynku surowców, co jest również spowodowane niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach.

Ryzyko utraty płynności finansowej

W celu zapewnienia płynności Spółka dominująca zrestrukturyzowała zadłużenie poprzez zaciągnięcie kredytu w BOŚ S.A. celem spłaty dotychczasowego zadłużenia kredytowego. Harmonogram spłaty nowego kredytu jest skorelowany z planami rozwoju Spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka rozszerzyła zakres współpracy z Bankiem Ochrony Środowiska o usługę faktoringu odwrotnego na okres dwunastu miesięcy. Saldo zobowiązań Spółki wobec banku z tego tytułu osiągnęło poziom 6,2 mln zł wg stanu na koniec 2016r.

Spółka dominująca na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, przepływy pieniężne celem utrzymywania odpowiedniego stanu środków pieniężnych.

Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł)

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy
do 1 roku	14 323	6 159	1 416
1-5 lat	64 090		2 968
powyżej 5 lat	14 701		0
Razem płatności	93 114	6 159	4 384
przyszłe koszty finansowe	(12 372)		(470)
Wartość bieżąca	80 742	6 159	3 914

Ponadto według stanu na dzień bilansowy Spółka posiada krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe (w tym zobowiązania inwestycyjne i rezerwy krótkoterminowe) w kwocie 21 542 tys. zł, co powoduje, iż kapitał obrotowy wykazuje wartość ujemną. Taka struktura może potencjalnie prowadzić do trudności w terminowym regulowaniu płatności. Zarząd Spółki dokonał analizy planowanych przepływów operacyjnych, posiadanych umów finansowania oraz przewidywanej możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej lub przesunięcia terminów realizacji nowych inwestycji. Ponadto Spółka ma możliwość podniesienia kapitałów własnych w ramach kapitału warunkowego.

W ocenie Zarządu Spółki środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka i Grupa wraz z planowanymi przepływami są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz założeń planu rozwoju w dającej się przewidzieć przyszłości nie krótszej niż 12 miesięcy od daty bilansowej. Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Spółki dominującej, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, z uwagi na zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym wskazuje na istnienie ryzyka niezyskania zwrotów z dokonanych w poprzednich latach inwestycji kapitałowych na zakładanym poziomie.

Bazując na analizie wyników restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło oraz trendach rynkowych wykazujących zwiększenie zainteresowania kuchnią polską Zarząd podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju sieci restauracji pod marką Chłopskie Jadło. Przeprowadzony na dzień bilansowy test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, z uwzględnieniem planowanego rozwoju, dał podstawę do całkowitego odwróceniu odpisu na utratę wartości tego znaku., w wyniku czego wartość znaku na dzień 31 grudnia 2016 r. kształtuje się na poziomie 21.552 tys. zł.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Ryzyko kapitałowe

Spółka dominująca zarządza kapitałem, w celu zagwarantowania zdolności kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy poprzez optymalizację relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie 24, środki pieniężne i lokaty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej.

Na Spółkę dominującą nie są nałożone żadne prawne wymagania kapitałowe, z wyjątkiem art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Z uwagi na ujemne wyniki finansowe w przeszłości Spółka dominująca nie dokonywała odpisu z zysku na kapitał zapasowy (niepodzielony wynik finansowy).

Poziom poszczególnych kapitałów własnych (w tys. zł) na dzień bilansowy prezentuje poniższa tabela.

Kapitał podstawowy	30 666
Kapitał zapasowy	11 178
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	192
Inne składniki kapitału własnego	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(37 059)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	11 040
Kapitały przypadające akcjonariuszom	18 079

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające zawartej z BOŚ S.A. umowy kredytowej, w której Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowie kredytowej (kovenanty). Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej może skutkować podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Według stanu na dzień bilansowy Spółka dominująca nie osiągnęła wymaganego wskaźnika kapitału własnego, co generuje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

Spółka dominująca zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka dominująca oraz Spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o ustanowiła na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 24.

Nie można wykluczyć, iż, w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. W takim wypadku skorzystanie przez bank z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Spółki dominującej, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki i Grupy.

Ryzyko kredytowe

Spółka działa na rynku usług detalicznych i ponad 90% przychodów jest realizowana kasowo. W związku z powyższym poziom ryzyka kredytowego jest ograniczony i dotyczy jedynie należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:

Instrumenty finansowe – aktywa

Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

Lp.	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2016r.	Stan na dzień 30.11.2015r.
1.	Aktywa w WGPW	69	-
a	instrumenty finansowe	69	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	10 283	10 143
a	udzielone pożyczki	890	1 005
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	9 393	9 138
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
4.	Aktywa dostępne do sprzedaży	22 647	73 172
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	13 569	62 244
b	lokaty	5 500	7 350
c	udziały	3 578	3 578
d	wartościowe papiery		
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej	236	-
	Razem	33 235	83 315

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego (Swap Procentowy opisany w nocie 25) została ustalona z zastosowaniem krzywych stóp procentowych (hierarchia wartości godziwej instrumentu – poziom 2).

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych

Lp.	Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2016r.	wartość według wyceny bilansowej na 30.11.2015r.	zmiana wyceny odniesiona na przychody i koszty	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitały	wartość godziwa na dzień 31.12.2016r.
1.	Aktywa w WGPW		-	102	-	69
	instrumenty finansowe	wartość godziwa	-	102	-	69
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	wycena po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości	10 143	367	-	10 283
a	udzielone pożyczki		1 005	37	-	890
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)		9 138	330	-	9 393
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności					
4.	Aktywa dostępne do sprzedaży		73 172	-	-	22 647
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	62 244			13 569
b	lokaty	wartość godziwa	7 350			5 500
c	udziały	wartość godziwa	3 578			3 578
d	papiery wartościowe	wartość godziwa	-			-
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej	wartość godziwa	-	-	1 422*	236
	Razem		83 315	469	1 422	33 235

* na koniec poprzedniego roku obrotowego instrument zabezpieczający był prezentowany w zobowiązaniach z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w wysokości 1 186 tys. zł

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku i 30 listopada 2015 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Zobowiązania finansowe

	Stan na 31.12.2016 PLN'000	Stan na 30.11.2015 PLN'000
Instrumenty zabezpieczające	-	1 186
Koszt zamortyzowany	<u>111 090</u>	<u>157 789</u>
	<u>111 090</u>	<u>158 975</u>

36. Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Szacunkom takim towarzyszy niepewność m.in. co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, zmian technologicznych, zachowań kontrahentów i konkurencji na rynku, co w rezultacie może wpłynąć na ostateczne wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów.

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

Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Spółka testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy).

Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień bilansowy testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji za okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 3% wzrost EBITDA na kolejne lata. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy).

Zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 3 tys. zł. Przyjęcie przychodów niższych o 5% spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 3 tys. zł.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS POLSKA S.A.

Szacowana utrata wartości udziałów Shanghai Express

Na dzień bilansowy 31.12.2016r. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 2 lat), kolejne 5 lat zakładają 2,4% wzrost przychodów r/r, a ostatnie 3 lata – 2% wzrost. Stopa dyskonta w całym okresie 9,2%. W wyniku testu wycena udziałów Shanghai Express Sp. z o.o. nie uległa zmianie.

Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie szacunków ustalonych w oparciu o najlepszy stan wiedzy. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość rezerw wyniosła 2 083 tys. zł (przy poziomie 2 567 tys. zł na koniec poprzedniego roku obrotowego).

Okresy ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych.

Okresy ekonomicznej użyteczności składników środków trwałych będących inwestycjami w obce środki trwale ustalono na podstawie przewidywanych okresów trwania umów najmu.

Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych składników środków trwałych oparto na ocenie służb technicznych, zajmujących się ich eksploatacją.

Wzrost stawki amortyzacji o 10% skutkowałby zwiększeniem kosztów amortyzacji za okres sprawozdawczy o około 1 155 tys. zł.

Odpisy na należności i pożyczki

Spółka tworzy odpisy na należności i pożyczki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Zwiększenia, zmniejszenia oraz stan odpisów przedstawia nota 19 oraz 22

Odpisy na udziały

Spółka tworzy odpisy na udziały w innych podmiotach w oparciu o szacowaną utratę wartości godziwej. Stan odpisów przedstawia nota 18.

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

Tworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wymaga dokonania szacunków prognozowanych terminów osiągnięcia i wysokości przyszłych zysków. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane zgodnie z notą 13.

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

W dniu 13 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. dokonała wyboru firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu upoważnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. odpowiednio za okres od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz za okres 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Audytor dokonuje również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych w ww. okresach.

Umowa z Audytorem została zawarta na czas określony w dniu 17 czerwca 2016 r. i zawiera zakres niezbędny dla przeprowadzenia badania i przeglądu wyżej wymienionych sprawozdań finansowych.

Spółka dominująca informowała o wyborze audytora Raportem bieżącym nr 6/2016 http://ww.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%6_2016.pdf

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 - SFINKS
POLSKA S.A.

Wynagrodzenie audytora za okres sprawozdawczy z tytułu obowiązkowych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 80 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8,8 tys. zł netto.

Wynagrodzenie audytora za poprzedni okres sprawozdawczy trwający od dnia 01 stycznia 2014 do dnia 30 listopada 2015 r z tytułu obowiązkowych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosiło 77 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 189,7 tys. zł netto.

38. Zdarzenia po dacie bilansu

Spółka utraciła w roku 2017 jedną istotną restaurację, w opinii Spółki w wyniku nierespektowania prawa przez kontrahenta. W związku z powyższym Spółka nie wyklucza podjęcia dalszych czynności zmierzających do uzyskania odszkodowania.

Prezes Zarządu
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 21 marca 2017 r.




SFINKS POLSKA S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym
trwającym od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia
2016r. zawierające ujawnienia wymagane dla
Sprawozdania Zarządu z działalności
Sfinks Polska S.A.**

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej	4
2.	Informacje wprowadzające	4
3.	Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska	5
3.1.	Struktura Grupy Kapitałowej.....	5
3.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	6
3.3.	Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska	6
4.	Działalność w raportowanym roku obrotowym	7
4.1.	Opis podstawowych produktów i usług.....	7
4.2.	Rynki zbytu.....	7
4.3.	Rynki zaopatrzenia.....	9
4.4.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	10
4.5.	Sezonowość działalności	11
4.6.	Umowy znaczące dla działalności	12
4.7.	Transakcje z pomiotami powiązanymi.....	12
4.8.	Umowy finansowe	12
4.8.1.	Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	12
4.8.2.	Poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	13
4.9.	Istotne zdarzenia w trakcie roku obrotowego	13
4.10.	Istotne zdarzenie po zakończeniu roku obrotowego	14
5.	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska i Spółki dominującej	15
5.1.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	15
5.1.1.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	15
5.1.2.	Przychody i wynik finansowy	16
5.1.3.	Sytuacja majątkowa	24
5.1.4.	Przepływy pieniężne.....	27
5.1.5.	Ocena sytuacji ogólnej	27
5.2.	Istotne pozycje pozabilansowe.....	27
5.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych	27
5.4.	Emisje papierów wartościowych.....	28
5.5.	Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	28
5.6.	Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	29

5.7.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym	30
6.	Strategia rozwoju, perspektywy oraz czynniki zagrożenia i ryzyka	30
6.1.	Strategia Sfinks Polska S.A.....	30
6.2.	Perspektywy i czynniki rozwoju	30
6.3.	Ryzyko prowadzonej działalności.....	31
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	35
7.1.	Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego.....	35
7.2.	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	38
7.3.	Akcje i akcjonariat	39
7.3.1.	Struktura kapitału zakładowego	39
7.3.2.	Kapitał warunkowy	40
7.3.3.	Struktura akcjonariatu	41
7.3.4.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	41
7.3.5.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki	42
7.4.	Ograniczenia związane z papierami wartościowymi.....	43
7.5.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami	44
7.6.	Specjalne uprawnienia kontrolne	44
7.7.	Władze	44
7.7.1.	Zarząd	44
7.7.2.	Rada Nadzorcza	46
7.8.	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	49
7.9.	Opis zasad zmiany statutu	51
8.	Pozostałe informacje	51
8.1.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	51
8.1.1.	Z powództwa Sfinks Polska S.A.....	51
8.1.2.	Przeciwko Sfinks Polska S.A.....	53
8.2.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	54
8.3.	Informacja o zatrudnieniu	54
8.4.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	57
8.5.	Zagadnienia dotyczące badania i rozwoju.....	57
9.	Oświadczenia Zarządu.....	58

9.1.	Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań	58
9.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	58

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej

Tab. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za okresy sprawozdawcze (w tys. zł)

Pozycja	1.12.2015 r. - 31.12.2016 r.	1.01.2014 r. - 30.11.2015 r.
Przychody ze sprzedaży	208 540	334 346
Zysk brutto	17 050	27 508
Zysk netto	10 533	41 821
EBITDA	17 615	32 973
Aktywa ogółem	129 835	165 865
Kapitał własny	15 919	4 050
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 286	26 808
Zysk na akcję (w zł.)	0,35	1,55

Tab. Wybrane dane finansowe Spółki dominującej za okresy sprawozdawcze (w tys. zł)

Pozycja	1.12.2015 r. - 31.12.2016 r.	1.01.2014 r. - 30.11.2015 r.
Przychody ze sprzedaży	204 157	325 587
Zysk brutto	17 630	28 404
Zysk netto	11 040	42 648
EBITDA	17 958	33 576
Aktywa ogółem	131 411	167 210
Kapitał własny	18 079	5 749
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 286	26 808
Zysk na akcję (w zł.)	0,36	1,59

2. Informacje wprowadzające

Podstawa sporządzenia i publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 - 92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] (Rozporządzenie). Zgodnie z § 1.14.b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 oraz § 92 w związku z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia.

Na podstawie §83 ust. 7 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia, przy czym informacje, których ujawnienie jest wymagane w ramach Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej została ujawnione w ramach kolejnych punktów Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe zawarte w ramach raportów za rok obrotowy 2015/2016 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Informacja nt. danych porównawczych

Bieżący rok obrotowy obejmuje okres 13 miesięcy od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r., natomiast poprzedni rok obrotowy obejmowała okres 23 miesięcy od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r..

W celu lepszego zobrazowania tendencji zmian wyników na potrzeby niniejszego Sprawozdania, poza formalnymi sprawozdaniami prezentowane są dane porównawcze według lat kalendarzowych dla pozycji wynikowych.

3. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

3.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

- | | |
|---|-----------------|
| 1. Shanghai Express Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 2. W-Z.PL Sp. z o. o., Poznań, Polska* | – 100% udziałów |
| 3. SPV.REST1 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 4. SPV.REST2 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 5. SPV.REST3 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w Grupie Kapitałowej, w dniu 12 lipca 2016 r. spółka zależna SFINKS Deutschland GmbH w likwidacji, Berlin, Niemcy została wykreślona z rejestru.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- sprzedaż usług gastronomicznych pod markami SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, WOOK, Pub Bolek
- działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO.

Spółka Dominująca (Spółka) jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie.

Właścicielem marki WOOK jest spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokal pod marką PUB BOLEK.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. spółki z Grupy Sfinks Polska nie sprawowały kontroli nad żadnym podmiotem prowadzącym restaurację w modelu franczyzowym.

Żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska nie posiada zakładów (oddziałów).

3.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W trakcie raportowanego roku obrotowego nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie zasad zarządzania Grupą Kapitałową Sfinks Polska oraz Jednostką Dominującą.

3.3. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Sfinks Polska to największa firma restauracyjna z sektora casual dining w kraju i jedna z największych w Europie. Sfinks Polska S.A. i spółki Grupy prowadzą działalność w zakresie organizacji i zarządzania siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK, w ramach, których w Polsce na dzień sporządzenia raportu działa 114 restauracji.



Najbardziej znaną marką jest Sphinx - sieć, która istnieje na rynku od ponad 20 lat <http://www.sphinx.pl>



Chłopskie Jądro specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się niesłabnącą popularnością wśród Polaków, której oferta jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych. <http://www.chlopskiejadlo.pl>



WOOK to sieciowa restauracja oferująca oryginalne dania kuchni azjatyckiej <http://wook.pl/>.



Ponadto od 2016 r. Grupa prowadzi kultowy, warszawski PUB BOLEK <http://www.bolek.pub/pl>

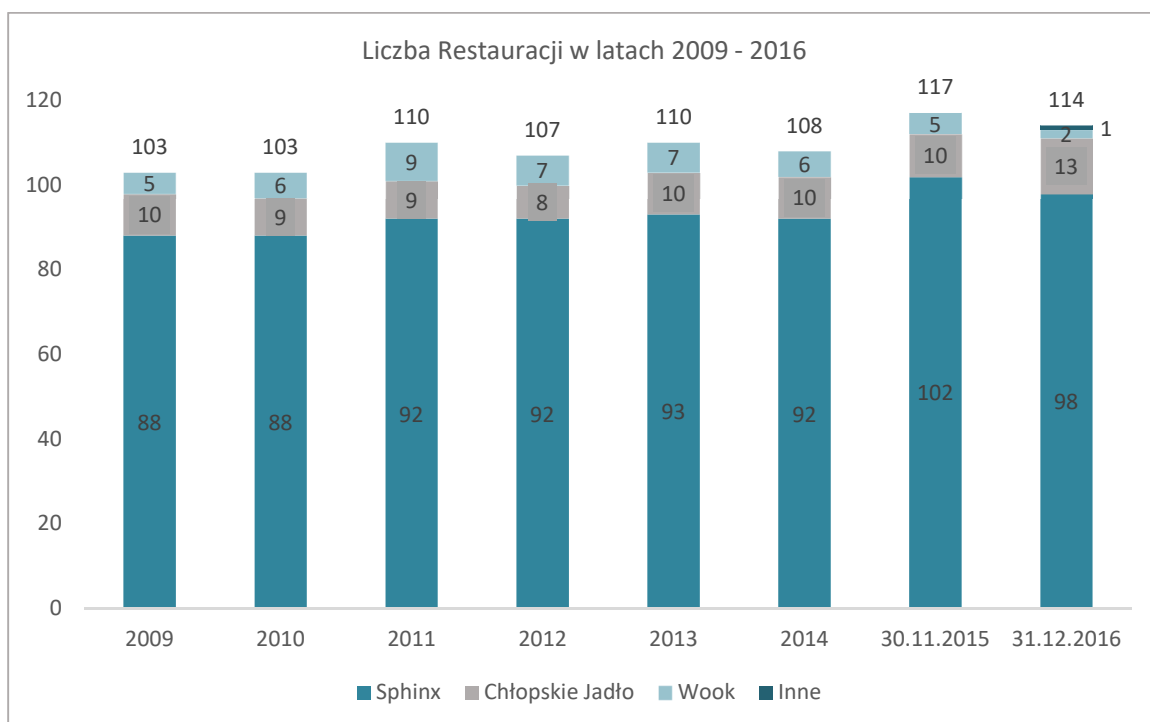
Nasze sieci działają w modelu operatorskim i franczyzowym. Sfinks Polska jest spółką giełdową, notowaną na GPW od 2006 r. <http://www.sfinks.pl>

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w Grupie Kapitałowej funkcjonowało łącznie 114 restauracji w Polsce, w tym:

98 restauracje Sphinx
 13 restauracje Chłopskie Jadło
 2 restauracje WOOK
 1 Pub Bolek

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 marca 2017 r. w Grupie Kapitałowej Sfinks Polska działa łącznie 109 restauracji na terenie Polski, w tym 93 restauracji Sphinx, 13 restauracji Chłopskie Jadło, 2 restauracje Wook i 1 Pub Bolek.

Poniższy wykres przedstawia strukturę sieci w latach 2010 – 2016.



Wyk. Liczba restauracji zarządzanych przez Grupę Sfinks Polska w okresie 2009 – 2016 r.

4. Działalność w raportowanym roku obrotowym

4.1. Opis podstawowych produktów i usług

Informacje o podstawowych źródłach przychodów zostały ujawnione w nocie 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i odpowiednio w nocie 7 jednostkowego sprawozdania finansowego

4.2. Rynki zbytu

Restauracje prowadzone przez Spółkę dominującą i spółki od niej zależne oraz jej franczyzobiorców działają w dużych i średnich miastach w Polsce sprzedając

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym trwającym od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.

zestandaryzowane i jednolite produkty i usługi. Odbiorcami usług świadczonych w ramach sieci restauracyjnych zarządzanych przez Grupę Kapitałową są w przeważającej części konsumenci - osoby fizyczne.

W związku z liczbą i położeniem punktów sprzedaży oraz rodzajem prowadzonej działalności nie istnieje ryzyko uzależnienia zbytu od jednego odbiorcy.

Głównym rynkiem, na którym działa Grupa kapitałowa jest polski rynek usług gastronomicznych. Usługi gastronomiczne są jednym z sektorów gospodarki, które w trendzie kilkuletnim odnotowują systematyczny wzrost. Jak pokazują dane GfK Polonia z raportu Rynek Gastronomiczny 2016, od roku 2010 rośnie wartość sprzedaży w punktach gastronomicznych, nawet w okresie, w którym odnotowano spadek liczby punktów gastronomicznych. W roku 2016 estymowana roczna sprzedaż w punktach gastronomicznych wyniosła 32,68 mld PLN. Systematyczny rozwój rynku usług gastronomicznych znajduje swoje potwierdzenie we wzroście odsetka Polaków korzystających z jedzenia poza domem. W 2016 rok, 54% konsumentów zadeklarowało korzystanie z tego typu usług, w 2015 roku odsetek ten wynosił 46%. Analiza wskaźników warunkujących rozwój usług gastronomicznych, jak również systematyczny wzrost nastrojów konsumenckich, pozwala przewidywać dalszą tendencję wzrostową na rynku usług gastronomicznych w najbliższych latach.

Rynek gastronomiczny jest rynkiem wysoce konkurencyjnym. Na podstawie cytowanych badań GfK Polonia, do najchętniej odwiedzanych przez Polaków miejsc świadczących usługi gastronomiczne należą: restauracje (26%*), pizzerie (25%*), fast foody (21%*), puby (14%*), kawiarnie (10%*) bary/lunch bary (8%*).

*spośród chodzących do gastronomii.

Sphinx to wiodąca marka na rynku usług gastronomicznych w sektorze restauracji z pełną obsługą kelnerską, konkurująca głównie z lokalnymi restauracjami, pizzeriami oraz w dalszej kolejności z dwoma największymi markami w sektorze fast food czyli McDonald's i KFC.

Jak pokazują badania TNS Polska zrealizowane na zlecenie Sfinks Polska w 2016 roku, marka Sphinx posiada około 7,1% udziału w wydatkach konsumentów wśród głównych marek gastronomicznych objętych badaniem około 6,1% udziału w wizytach na wspomnianym rynku, przy czym hipotetyczny udział w wizytach wzrasta o 2,4% przy założeniu, że konsumenci mają równy dostęp i możliwość skorzystania z lokali gastronomicznych dostępnych na rynku.

Udziały rynkowe konkurencji wynoszą odpowiednio:

- Restauracje z obsługą kelnerską: 17% udział w wydatkach/ 14% udział w wizytach /hipotetyczny udział w wizytach wzrasta o 1%
- Lokalne pizzerie: 4,6% udział w wydatkach / 4,2% udział w wizytach / hipotetyczny udział w wizytach wzrasta o 1.7%
- Pizza Hut: 4,9% udział w wydatkach/ 3,6% udział w wizytach/ hipoteczny udział w wizytach wzrasta o 2,2%
- McDonald's: 20% udział w wydatkach/ 24% udział w wizytach/ hipotetyczny udział w wizytach spada o 11%
- KFC: 11% udział w wydatkach/ 13% udział w wizytach/ hipotetyczny udział w wizytach spada o 4%.

Przeprowadzona w 2016 roku przez TNS Polska segmentacja gości restauracji wskazała, na istnienie 6 homogenicznych grup konsumenckich, będących odbiorcami usług marki Sphinx

- Wyrastających z „Maca” – generujący 35% udziału w przychodach Sphinx
- Poszukiwacze nowych smaków – generujący 15% udziału w przychodach Sphinx

- Zastaw się a postaw się – generujący 15% udział w przychodach Sphinx
- Managerowie w pośpiechu – generujący 19% udział w przychodach Sphinx
- Ograniczeni portfelem – generujący 6% udział w przychodach Sphinx

Jak pokazują badania zrealizowane przez ARC Rynek i Opinia dla Sfinks Polska, polska kuchnia znajduje się w 3 najchętniej wybieranych na mieście wśród wszystkich grup wiekowych. Badanie ARC Rynek wskazuje również na uniwersalny charakter polskiej kuchni, która może być atrakcją dla turystów, jest dobra na rodzinne uroczystości, jest dobra dla małych dzieci. W ten trend wpisuje się sieć restauracji Chłopskie Jadło zarządzanych przez Spójkę dominującą. Marka Chłopskie Jadło jest jedną z najbardziej rozpoznawanych na krajowym rynku gastronomicznym - w segmencie kuchni polskiej. Wysoka rozpoznawalność wspomaganą marki (na poziomie 32% wg raportu TNS Polska w roku 2016), świadczy o jej potencjale. Lokale sieci są postrzegane jako miejsce oferujące dobre, tradycyjne dania kuchni polskiej. Jednocześnie są to lokale postrzegane jako miejsca, dla osób dość dobrze sytuowanych, turystów oraz dla rodzin. Mimo, iż są to typowe lokale z segmentu casual dining to klienci postrzegają je bardziej jako restauracje premium. Sieć Chłopskie Jadło nie ma konkurencji w postaci zorganizowanych sieci o zasięgu krajowym, jednakże każda restauracja z osobna konkuruje z licznymi lokalami typu „wiejska chata”, „karczma”, „zajazd” itp.

Koncept WOOK opracowano jako określający restauracje serwujące kuchnię dalekowschodnią z pełną obsługą kelnerską, górujące standardem różnorodności i serwowania dań nad przytłaczającą większością lokali podających dania azjatyckie (zwłaszcza tajskie czy chińskie) bez pełnej obsługi kelnerskiej. Grupa docelowa klientów restauracji WOOK jest bardzo zbliżona charakterystyką do grupy docelowej restauracji Sphinx. Zasadniczą różnicą jest zamożność klientów: klienci restauracji WOOK deklarują wyższe dochody niż klienci restauracji Sphinx. Restauracje sieci WOOK konkurują z lokalami typu „Thai/Chinese fast food”.

Informacje dotyczące rynków, ich wielkości, udziału w rynku, pozycji rynkowej i innych danych dotyczących działalności Spółki dominującej zwarte w niniejszym punkcie mają charakter szacunkowy i opierają się na danych opracowanych przez następujące źródła:

- Badanie potencjału rynku usług gastronomicznych, TNS Polska, CAWI, N=800 użytkowników rynku gastronomicznego, listopad 2016
- Rynek usług gastronomicznych w Polsce, GfK Polonia, listopad 2016
- Raport z badania nt postrzegania kuchni polskiej, ARC Rynek i Opinia, CAWI, N=300 użytkowników rynku gastronomicznego, grudzień 2014

Charakterystyka rynku i otoczenie konkurencyjne Sfinks Polska S.A. zostały szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru finansowego w dniu 27 lipca 2016 r., który jest dostępny pod linkiem: <http://www.sfinks.pl/content/prospekty-emisyjne>

4.3. Rynki zaopatrzenia

Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: EuroCash S.A. i Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. (obecnie Frito Lay Poland Sp. z o.o.). Z uwagi na specyfikę umowy logistycznej udział zakupów od Eurocash S.A. przekracza 10% łącznych zakupów odpowiednio Spółki oraz Grupy (43 224 tys. zł wartości zakupów przez Spójkę dominującą). Jednak w ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od jednego dostawcy ze względu na możliwość znalezienia alternatywnych dostawców lub zagwarantowanie w umowach możliwości nabywania surowców dostarczanych od Eurocash bezpośrednio od

producentów. Spółki z Grupy Sfinks Polska nie są podmiotami powiązаныmi z ww. kontrahentami.

4.4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

Grupa Sfinks Polska w okresie od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. prowadziła następujące projekty i działania marketingowe oraz promocyjne mające na celu wsparcia realizacji założeń biznesowych:

Dla sieci Sphinx:

- wprowadzono nowy program lojalnościowy pod nazwą „Aperitif”,
- wprowadzono nowe Menu Główne wraz z nowym claimem dla marki – „Mamy ten smak!”,
- zmodyfikowano ofertę w zakresie desery, alkohole, Student Menu, Menu lunch i śniadania
- przeprowadzono kampanię reklamową „Mamy ten smak!” z emisją w ogólnopolskich stacjach telewizyjnych, w internecie i w sieci kin Multikino i Helios,
- wprowadzono akcję promocyjną dla członków Sphinx Student Club „Zalicz steka w Sphinxie – wszystkie steki -40%”,
- wprowadzono szereg akcji promocyjnych m.in. „W Sphinxie jem jak Książę” i szereg promocji okolicznościowych,
- przeprowadzono konkurs skierowany do uczestników programu Kid's club – „Tu mnie jeszcze nie było” oraz promocję „Uwielbiam dekorować”
- wprowadzono ofertę promocyjną „Happy hours & days”,
- kontynuowano wprowadzanie sezonowych dań i napojów w formie wkładek z nowościami do menu głównego oraz materiałów promocyjnych, m.in. „Czas na czekoladę” oraz „Orzeźwiamy ze smakiem”, „Otulamy smakiem”,
- wprowadzono ofertę dla grup „Zarezerwuj niezapomniane spotkania”. przeprowadzono akcję promocyjną skierowaną do rodzin z dziećmi „Mikołajki w restauracjach Sphinx”

Dla sieci Chłopskie Jadło:

- wprowadzono nowe Menu Główne,
- nagrano własną ścieżkę dźwiękową do odtwarzania w restauracji oraz wydano płyty z muzyką ludową dla sieci Chłopskie Jadło,
- kontynuowano wprowadzanie sezonowych dań i napojów w formie wkładek z nowościami do menu głównego.
- wprowadzono ofertę dla grup „Zarezerwuj niezapomniane spotkanie”.
- przeprowadzono konkurs dla Klientów na Facebooku na imię dla kury – maskotki restauracji Chłopskie Jadło.
- wprowadzono w sieci Chłopskie Jadło nową ofertę sezonową, obejmującą wkładkę do menu „Świąteczne smaki” oraz ofertę napojów „Na rozgrzewkę”,
- przygotowano specjalną ofertę dla grup na świąteczne, noworoczne i inne spotkania okolicznościowe,
- wprowadzono nowy program lojalnościowy pod nazwą „Aperitif”.

Dla sieci WOOK

- w restauracji WOOK w Łodzi rozpoczęto testy nowego menu oraz nowej aranżacji wnętrza,
- wprowadzono nowy program lojalnościowy pod nazwą „Aperitif”.

Dla Pub Bolek

- Wykonano nową aranżację wnętrza podkreślającą charakter lokalu,
- Wprowadzono kalendarz aktywności takich jak: dyskoteki, koncerty zespołów muzycznych.

W restauracjach Sphinx, Chłopskie Jadło i WOOK w raportowanym okresie udostępniono klientom sezonowe wydania MAGAZYNU „Aperitif” a dla dzieci - książeczki edukacyjne „Bada Bum”.

Spółka dominująca przeprowadziła również szereg działań promocyjnych lokalnych m.in.

- akcje promujące kawę na wynos połączone z samplikiem „Dzień dobry na kawę”,
- akcje promujące ofertę deserów „Hot Chocolate Bar”,
- animacje dla dzieci z udziałem maskotki promującej Kids Menu „Lampuś”,
- akcję promującą ofertę sezonową połączoną z samplikiem „Halloween w restauracjach Sphinx”.

W ramach działań sponsoringowych Spółka dominująca nawiązała współpracę z drużyną triathlonową SBR The IronMan Team, sponsorowała imprezę „Magic Malbork”, wspierała szkolenie dzieci i młodzieży w ramach współpracy z Akademią Futbolu Siepraw oraz fundację SOS Wioski Dziecięce.

W raportowanym okresie wszystkie sieci Grupy kapitałowej przyłączyły się do promocji ogólnopolskiej akcji Ministerstwa Finansów „Popieram loterię paragonową”.

Prezes Zarządu Sfinks Polska jest inicjatorem powstania Krajowej Rady Gastronomii i Cateringu (KRGiC), organizacji branżowej, która reprezentuje i chroni polski rynek gastronomiczny. W raportowanym okresie dwie Spółki Grupy Kapitałowej przystąpiły do tej organizacji.

Po dacie bilansowej do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka dominująca wprowadziła dla klientów:

- nową promocję w sieci Sphinx „Happy Hours & Days”
- nową wkładkę do menu głównego Sphinx "Kofta Za'atar I Daktyle", inspirowaną bliskowschodnimi smakami autorstwa ekspertki kuchni libańskiej, Samar Khanafer
- zmiany w ofercie w sieci Sphinx: Menu główne, Menu Lunchowo-śniadaniowe, Menu Student, Menu Kids
- promocję „Walentynki w Sphinxie”
- nowe menu główne w sieci restauracji Chłopskie Jadło
- nowe menu w Pubie Bolek

4.5. Sezonowość działalności

Podstawowym źródłem przychodów Grupy są przychody z działalności gastronomicznej, cechujące się sezonowością w obrębie roku kalendarzowego, co jest charakterystyczne dla całej branży restauracyjnej w Polsce. Sezonowość jest spowodowana przede wszystkim warunkami pogodowymi i związaną z nimi zmienną liczbą stolików w restauracjach oraz mniejszą liczbą dni sprzedaży w miesiącach zimowych. Sezonowość sprzedaży powoduje występujące w cyklu rocznym zmiany wartości przychodów i kosztów działalności. Najwyższe przychody osiągane są w III kwartale kalendarzowym, najniższe - w I kwartale. W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych i w pobliżu ciągów handlowych. Grupa ogranicza wpływ sezonowości przychodów przez zbilansowany dobór lokalizacji restauracji.

4.6. Umowy znaczące dla działalności

Umową znaczącą dla działalności Spółki dominującej w raportowanym okresie jest zawarta w ubiegłym roku obrotowym, w dniu 27 listopada 2015 r., przez Sfinks Polska S.A. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowa Kredytu Nieodnawialnego na podstawie której bank udzielił Spółce dominującej kredytu inwestycyjnego w łącznej wysokości 81 702 tys. zł. w celu konsolidacji zadłużenia Spółki dominującej poprzez spłatę funkcjonującego zadłużenia Sfinks w PKO BP S.A. oraz ING Banku Śląskim S.A. wynikającego z Umów Restrukturyzacyjnych, o czym Spółka dominująca informowała raportem bieżącym nr 38/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf Przedterminowa spłata należności wobec ING Bank Śląski S.A. wynikających z Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08 kwietnia 2009 r., nastąpiła w dniu 25 lutego 2016 r.. Raport bieżący nr 4/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2016.pdf

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska podpisały 2 umowy inwestycyjne.

Sfinks Polska S.A. podpisała umowę inwestycyjną z właścicielem Fabryki Pizzy Sp. z o. o. w dniu 28 grudnia 2016 r., w wyniku której ma nastąpić budowa sieci pizzerii pod tą marką, a docelowo sprzedaż Spółce wszystkich udziałów w spółce zarządzającej siecią. Spółka zależna

SPV.REST1 Sp. z o.o. (SPV) w dniu 26 stycznia 2017 r. zawarła umowy współpracy ze spółkami Cafe Contact Sp. z o.o., Inwento Sp. z o.o. oraz Inwento 2 Sp. z o.o. które łącznie są właścicielami konceptów gastronomicznych „Meta Seta Galareta”, „Meta Disco” oraz „Funky Jim” pod którymi prowadzone są obecnie lokale własne i franczyzowe. W związku z zawarciem powyższej umowy SPV podpisała także Umowę licencji z Cafe Contact Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Meta Seta Galareta” oraz „Meta Disco”) oraz Umowę licencji z Inwento Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Funky Jim”) na podstawie których SPV uzyskała prawo licencji na korzystanie z praw własności intelektualnej oraz know-how tych Konceptów.

W raportowanym okresie nie były zawierane inne umowy znaczące w tym umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

4.7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie dokonywały transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowe informacje nt. transakcji z podmiotami powiązаныmi zamieszczono w nocie 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 33 jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.8. Umowy finansowe

4.8.1. Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm

We wrześniu 2016 r Spółka dominująca zawarła z BOŚ S.A. umowę o linię faktoringu odwrotnego, którą bank udzieli finansowania w ramach przyznanego odnawialnego limitu faktoringu odwrotnego do kwoty 10 mln zł, która to umowa skutkuje pozyskaniem przez

Spółkę dominującą dodatkowego finansowania poprzez zwiększenie zaangażowania finansowego Sfinks Polska S.A. wobec BOŚ, z którym Sfinks łączy już umowa kredytowa, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 38/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf
Raport bieżący 21/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_21_2016.pdf

Informacja dotycząca pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta zawarta została w nr 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 21 jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.8.2. Poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim

Informacja dotycząca poręczeń i gwarancji zawarta została w nr 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 29 jednostkowego sprawozdania finansowego.

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń i gwarancji jednostkom powiązanim.

4.9. Istotne zdarzenia w trakcie roku obrotowego

- Przedterminowa spłata należności wobec ING Bank Śląski S.A. wynikających z Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08 kwietnia 2009 r., która nastąpiła w dniu 25 lutego 2016 r.. Raport bieżący nr 3/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_3_2016.pdf, skutkiem czego została zawarta w dniu 29 lutego 2016 r. pomiędzy Sfinks a ING Bank Śląski S.A.. Umowa zwolnienia z długu, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. dokonał umorzenia całości odsetek naliczonych Spółce na dzień dokonania całkowitej spłaty (25 luty 2016 r.) Raport bieżący nr 4/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2016.pdf
- Pozyskanie przez Spółkę dodatkowego finansowania poprzez zawarcie umowy o linię faktoringu odwrotnego (10 mln zł) i tym samym potencjalne zwiększenie zobowiązania finansowego Sfinks wobec Banku Ochrony Środowiska S.A.. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Umowa została zawarta w dniu 28 września 2016 r. na czas określony do dnia 25 września 2017 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tego okresu, może zostać przedłużona, na dalszy taki sam okres, po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek o charakterze formalno-prawnym. Raport bieżący nr 19/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_19_2016.pdf
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zabezpieczenia do ww. umowy w postaci zastawów rejestrowych zostały ustanowione.
- Wydanie przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09 grudnia 2015 r. postanowienia dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki, dokonanych na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 r. oraz oświadczenia Zarządu Sfinks Polska S.A. z dnia 26 listopada 2015 r. o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży akcji serii N Spółka informowała w raporcie bieżącym 37/2015 z dnia 26.11.2015 r.. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po rejestracji sądowej emisji akcji serii N wynosi 30 252 842

PLN, kapitał ten dzieli się na 30 252 842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Raport bieżący nr 42/2015

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_42_2015_.pdf

Po zatwierdzeniu w dniu 27 lipca 2016r. prospektu emisyjnego akcje serii N zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 22 sierpnia 2016 r. (3 500 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda), Raport bieżący nr 14/2016 oraz Raport bieżący nr 17/2016

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2016.pdf

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2016.pdf

- Wyemitowanie 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15.02.2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 zł każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Raport bieżący nr 2/2016.
http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_2_2016.pdf
- Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku zamiany przez osoby uprawnione warrantów subskrypcyjnych serii A na 413 338 akcji serii M w dniu 30 listopada 2016 r. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii M kapitał zakładowy Spółki wynosi 30.666.180,00 zł i dzieli się na 30.666.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 30.666.180 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (jedna akcja – jeden głos). [Raport bieżący nr 24/2016.](#)
http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf
- Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji serii M w dniu 27 stycznia 2017 r. (413 338 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda), Raport bieżący nr 2/2017 oraz Raport bieżący nr 3/2017
http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2017.pdf
http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_3_2017_rejestracja%20w%20KDPW%20akcji%20serii%20M.pdf
- Podpisanie umowy inwestycyjnej z właścicielem Fabryki Pizzy Sp. z o. o. w dniu 28 grudnia 2016 r., w wyniku której ma nastąpić budowa sieci pizzerii pod tą marką, a docelowo sprzedaż Spółce wszystkich udziałów w spółce zarządzającej siecią - Fabryka Pizzy. Raport bieżący nr 28/2016.
http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_28_2016.pdf
- Monitorowanie rynku usług gastronomicznych i podejmowanie działań mających na celu akwizycję sieci gastronomicznej. O zdarzeniach w tym zakresie, które spełniały definicję informacji poufnej, Spółka informowała w raportach bieżących.

4.10. Istotne zdarzenie po zakończeniu roku obrotowego

Zawarcie umów dotyczących sieci Meta Seta Galareta, Meta Disco I Funky Jim przez spółkę zależną SPV.REST1 Sp. z o.o. (SPV) w dniu 26 stycznia 2017 r. SPV.REST1 Sp. z o.o. zawarła Umowę o współpracy ze spółkami Cafe Contact Sp. z o.o., Inwento Sp. z o.o. oraz Inwento 2 Sp. z o.o. które łącznie są właścicielami konceptów gastronomicznych „Meta Seta Galareta”,

„Meta Disco” oraz „Funky Jim” pod którymi prowadzone są obecnie lokale własne i franczyzowe. W związku z zawarciem powyższej umowy SPV podpisała także Umowę licencji z Cafe Contact Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Meta Seta Galareta” oraz „Meta Disco”) oraz Umowę licencji z Inwento Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Funky Jim”) na podstawie których SPV uzyskała prawo licencji na korzystanie z praw własności intelektualnej oraz know-how tych Konceptów. Raport bieżący RB 4/2017. http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_4_2017.pdf

W 2017 r. Spółka dominująca utraciła jedną istotną restaurację, w opinii Spółki – w wyniku nierespektowania praw przez kontrahenta. W związku z powyższym Spółka nie wyklucza podjęcia dalszych czynności zmierzających do uzyskania odszkodowania.

5. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska i Spółki dominującej

5.1. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Informacja nt. danych porównawczych

Bieżący rok obrotowy obejmuje okres 13 miesięcy od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r., natomiast poprzedni rok obrotowy obejmowała okres 23 miesięcy od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r..

W celu lepszego zobrazowania tendencji zmian wyników na potrzeby niniejszego Sprawozdania, poza formalnymi sprawozdaniami prezentowane są dane porównawcze według lat kalendarzowych dla pozycji wynikowych.

5.1.1. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w latach 2014-2016 (w tys. zł) - dane niebadane

	1.01.2016r. 31.12.2016r.	1.01.2015r. 31.12.2015r.	1.01.2014r. 31.12.2014r.	Zm. do 2015r.	w %	Zm. do 2014r.	w %
Sphinx	179 203	162 970	156 603	16 233	10,0%	22 600	14,4%
Chłopskie Jadło	15 026	12 592	11 664	2 434	19,3%	3 361	28,8%
Wook + inne	5 507	6 577	7 073	-1 070	-16,3%	-1 567	-22,1%
Ogółem	199 736	182 140	175 341	17 597	9,7%	24 395	13,9%

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych we wszystkich restauracjach zarządzanych przez Grupę w okresie styczeń-grudzień 2016 r. obrotowego wzrosła o 9,7% w stosunku do okresu styczeń-grudzień 2015 r... Najwyższą dynamikę sprzedaży (wzrost o 19,3%) odnotowała marka Chłopskie Jadło na co wpłynęły zarówno wyższe wyniki sprzedażowe istniejącej sieci jak również nowootwierane restauracje. Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży sieci Sphinx wynika z realizowanych w 2016 roku działań marketingowych, w tym ogólnopolskiej kampanii promocyjnej „Mamy ten smak!” i „Aperitif”. Spoty reklamowe były emitowane w telewizji, w Internecie oraz w kinach.

Najsilniejszą marką Grupy jest Sphinx; sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 89,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć Chłopskie Jadło posiada 7,5% udział w przychodach gastronomicznych.

Tab. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w latach 2014-2016 (w tys. zł) dane niebadane

	1.01.2016r. - 31.12.2016r.	1.01.2015r. - 31.12.2015r.	1.01.2014r. - 31.12.2014r.
Sphinx	89,7%	89,5%	89,3%
Chłopskie Jadło	7,5%	6,9%	6,7%
Wook + inne	2,8%	3,6%	4,0%

5.1.2. Przychody i wynik finansowy

Poniżej zaprezentowano informację o przychodach ze sprzedaży odpowiednio na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym.

Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Tab. Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym Sfinks Polska S.A. w latach 2014-2016 r. (w tys. zł) dane niebadane

	1.01.2016r - 31.12.2016r.	1.01.2015r. 31.12.2015r.	1.01.2014r. 31.12.2014r.	Zmiana do 2015r.	w %	Zmiana do 2014r.	w %
Przychody ze sprzedaży	192 381	179 647	170 858	12 734	7,1%	21 523	12,6%
- w tym przychody gastronomiczne	181 466	169 145	160 939	12 322	7,3%	20 527	12,8%
Udział przychodów gastronomicznych w skonsolidowanych przychodach	94,33%	94,15%	94,19%				

W okresie od stycznia do grudnia 2016 r. Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży wyższe o 12 734 tys. zł tj. o 7,1% od przychodów za okres dwunastu miesięcy roku kalendarzowego 2015. Łączne przychody ze sprzedaży gastronomicznej ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym stanowią 94,33% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Pozostałą część stanowią przychody niegastronomiczne, w których skład wchodzi min. opłaty od franczyzobiorców i wynagrodzenia od dostawców.

Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu jednostkowym

Tab. Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu jednostkowym Sfinks Polska S.A. w latach 2014-2016 r. (w tys. zł) dane niebadane

	1.01.2016r.- 31.12.2016r.	1.01.2015r. 1.12.2015r.	1.1.2014r. - 31.12.2014r.	Zmiana do 2015r.	w %	Zmiana do 2014r.	w %
Przychody ze sprzedaży	188 387	175 917	165 440	12 470	7,1%	22 947	13,9%
- w tym przychody gastronomiczne	176 768	164 729	153 952	12 039	7,3%	22 816	14,8%
Udział przychodów gastronomicznych w jednostkowych przychodach	93,83%	93,64%	93,06%				

Spółka wypracowała jednostkowe przychody ze sprzedaży za okres od stycznia do grudnia 2016r. wyższe o 12 470 tys. zł, tj. o 7,1% wyższe od przychodów za okres dwunastu miesięcy roku kalendarzowego 2015. W strukturze przychodów ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dominują przychody ze sprzedaży gastronomicznej, stanowiąc 93,83% przychodów całkowitych

Wyniki finansowe

Dane te obrazują poniższe tabele, gdzie:

13M'2015-2016 oznacza bieżący rok obrotowy

23M'2014-2015 oznacza poprzedni rok obrotowy

12M'2014 lub 2014 oznacza rok kalendarzowy 2014

12M'2015 lub 2015 oznacza rok kalendarzowy 2015

12M'2016 lub 2016 oznacza rok kalendarzowy 2016

Wyniki skonsolidowane

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników (w tys. zł)

Skonsolidowany rachunek wyników (w tys. zł)	13M'2015-2016	23M'2014-2015
Przychody ze sprzedaży	208 540	334 346
Koszt własny sprzedaży	-182 223	-280 066
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 317	54 280
Koszty ogólnego zarządu	-27 165	-41 138
Pozostałe przychody operacyjne	15 593	22 195
Pozostałe koszty operacyjne	-1 673	-6 595
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 072	28 742
Przychody finansowe	9 803	884
Koszty finansowe	-5 825	-2 118
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 050	27 508
Podatek dochodowy	-6 517	14 313
Zysk (strata) netto	10 533	41 821
<i>Przypadający:</i>		
<i>Akcjonariuszom podmiotu dominującego</i>	<i>10 533</i>	<i>41 662</i>
<i>Akcjonariuszom mniejszościowym</i>	<i>0</i>	<i>159</i>
EBITDA	17 615	32 973

W okresie sprawozdawczym (13 m-cy) Grupa kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 208,5 mln zł, przy kosztach własnych sprzedaży wynoszących 182,2 mln zł.

W poprzednim roku obrotowym (23 m-ce) przychody ze sprzedaży wynosiły 334,3 mln zł, przy kosztach własnych sprzedaży na poziomie 280,1 mln zł.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 27,2 mln zł. W poprzednim roku obrotowym była to wartość 41,1 mln zł.

Wynik operacyjny grupy w okresie sprawozdawczym osiągnął poziom 13,1 mln zł, w porównaniu z 28,7 mln zł w poprzednim roku obrotowym.

Marża z działalności operacyjnej osiągnęła w okresie sprawozdawczym 6,3% w porównaniu z 8,6% w poprzednim roku obrotowym.

Wynik na działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym obejmował rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości na znak towarowy Chłopskie Jadło w wysokości 8,7 mln zł i uzyskane odszkodowanie od kontrahenta w wysokości 5,1 mln zł.

W poprzednim roku obrotowym wynik na działalności operacyjnej obejmował rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości na znak towarowy Chłopskie Jadło w wysokości 11,8 mln zł.

Wynik EBITDA Grupy wynosił 17,6 mln zł w okresie sprawozdawczym oraz 33,0 mln zł w poprzednim roku obrotowym. Marża EBITDA Grupy osiągnęła w okresie sprawozdawczym poziom 8,4% w porównaniu z 9,9% w poprzednim roku obrotowym.

Wynik na operacjach finansowych był nietypowy w obydwu porównywanych okresach, co wynikało z przeprowadzonej restrukturyzacji zadłużenia.

Wynik brutto grupy w okresie sprawozdawczym osiągnął poziom 17,0 mln zł, w poprzednim roku obrotowym 27,5 mln zł.

Skonsolidowany wynik netto Grupy osiągnął poziom 10,5 mln zł. W poprzednim roku obrotowym była to wartość 41,8 mln zł.

Tab. Wskaźniki rentowności Grupy kapitałowej

Wskaźniki rentowności Grupy	13M'2015-2016	23M'2014-2015
Rentowność EBITDA*	8,4%	9,9%
Rentowność netto	5,1%	12,5%
ROA	6,5%	18,5%
Skorygowane ROA	7,8%	23,1%
ROE	97,0%	-90,1%

* Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży

ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników- dane niebadane

Skonsolidowany rachunek wyników	12M'2016	12M'2015	12M'2014
Przychody ze sprzedaży	192 381	179 647	170 858
Koszt własny sprzedaży	-168 777	-151 487	-142 025
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 604	28 160	28 833
Koszty ogólnego zarządu	-25 027	-22 315	-20 961
Pozostałe przychody operacyjne	15 398	8 960	13 430
Pozostałe koszty operacyjne	-1 581	-4 327	-2 360
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 394	10 478	18 942
Przychody finansowe	9 782	317	588
Koszty finansowe	-5 320	867	-3 490
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 856	11 662	16 040
Podatek dochodowy	-6 412	-4 286	18 494
Zysk (strata) netto	10 444	7 376	34 534
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 444	7 167	34 584
Akcjonariuszom mniejszościowym	0	209	-50
EBITDA*	15 946	19 449	15 193

**EBITDA liczona jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację (i odpisy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych (7 222 tys. zł)*

Grupa kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2016r. na poziomie 192,4 mln zł, w porównaniu do 179,6 mln zł w okresie 12 miesięcy 2015r., co oznaczało zwiększenie o 7% r/r. Koszt własny sprzedaży wzrósł w ostatnich latach odpowiednio z 151,5 mln zł do poziomu 168,8 mln zł, czyli o 11% r/r. Koszt ten obejmuje zarówno operacyjne koszty działania restauracji, jak i amortyzację i zmiany wartości odpisów na środki trwałe. Na koszty restauracji wpływ miały takie czynniki jak: presja płacowa, niekorzystne kształtowanie się kursów walut, mające wpływ zarówno na koszty najmu lokali jak i na ceny surowców.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu wynosiły w 2016r. 25,0 mln zł, w porównaniu do 22,3 mln zł w 2015r., co oznaczało zwiększenie o 12% r/r. Przyczyną tej zmiany były m.in. koszty prowadzonych projektów rozwojowych oraz prac związanych z analizą możliwości rynkowych w zakresie akwizycji, ponadto w raportowanym okresie Grupa poniosła koszty związane z ogólnopolskimi kampaniami marketingowymi oraz z wprowadzeniem programu lojalnościowego dla klientów.

Wynik operacyjny Grupy w 2016r. osiągnął poziom 12,4 mln zł, w porównaniu z 10,5 mln zł w 2015r., co oznaczało zwiększenie o 18%, na co wpływ miały rozwiązanie odpisu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło w wysokości 8,7 mln zł oraz uzyskane odszkodowania od kontrahenta w wysokości 5,1 mln zł.

Wynik EBITDA Grupy za 2016 osiągnął poziom 15,9 mln zł w porównaniu do 19,5 mln zł w roku 2015.

Wynik na operacjach finansowych w roku 2016 uwzględnia umorzenie odsetek przez bank związane z przeprowadzoną restrukturyzacją zadłużenia w wysokości 9,4 mln zł.

Wynik brutto Grupy osiągnął w roku 2016 poziom 16,9 mln zł (11,7 mln zł w roku 2015), zaś skonsolidowany wynik netto osiągnął poziom 10,4 mln zł (7,4 mln zł w roku 2015).

Tab. *Wskaźniki rentowności Grupy kapitałowej dane niebadane*

Wskaźniki rentowności	1.01.2016r. - 31.12.2016r.	1.01.2015r. - 31.12.2015r.	1.01.2014r. - 31.12.2014r.
Rentowność EBITDA	8,3%	10,8%	8,9%
Rentowność netto	5,4%	4,1%	20,2%
ROA	7,1%	5,6%	40,9%
Skorygowane ROA	8,5%	6,9%	40,9%
ROE	101,1%	-130,0%	-101,7%

Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży

ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

W bieżącym okresie sprawozdawczym rentowność netto oraz rentowność aktywów Grupy za 12 m-cy 2016 r uległa poprawie w stosunku do wyników 12 m-cy 2015 r..

Wyniki jednostkowe

Tab. Jednostkowy rachunek wyników (w tys. zł)

Jednostkowy rachunek wyników (w tys. zł)	13M' 2015-2016	23M '2014-2015
Przychody ze sprzedaży	204 157	325 587
Koszt własny sprzedaży	-177 350	-270 327
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 807	55 260
Koszty ogólnego zarządu	-27 158	-41 138
Pozostałe przychody operacyjne	15 585	22 047
Pozostałe koszty operacyjne	-1 607	-6 567
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 627	29 602
Przychody finansowe	9 821	905
Koszty finansowe	-5 818	-2 102
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 630	28 405
Podatek dochodowy	-6 590	14 244
Zysk (strata) netto	11 040	42 649
<i>Amortyzacja</i>	<i>-11 553</i>	<i>-16 657</i>
EBITDA*	17 958	33 76

*EBITDA liczona jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację (11 553 tys. zł) oraz odpisy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych (7 222 tys. zł)

W okresie sprawozdawczym (13 m-cy) Spółka dominująca osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 204,2 mln zł, przy kosztach własnych sprzedaży wynoszących 177,4 mln zł.

W poprzednim roku obrotowym (23 m-ce) przychody ze sprzedaży wynosiły 325,6 mln zł, przy kosztach własnych sprzedaży na poziomie 270,3 mln zł.

Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 27,2 mln zł. W poprzednim roku obrotowym była to wartość 41,1 mln zł w 2015r.,

Wynik operacyjny Spółki dominującej w okresie sprawozdawczym osiągnął poziom 13,6 mln zł, w porównaniu z 29,6 mln zł w poprzednim roku obrotowym.

Marża z działalności operacyjnej osiągnęła w okresie sprawozdawczym 6,7% w porównaniu z 9,1% w poprzednim roku obrotowym.

Wynik na działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym obejmował rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości na znak towarowy Chłopskie Jadło w wysokości: 8,7 mln zł i uzyskane odszkodowanie od kontrahenta w wysokości 5,1 mln zł.

W poprzednim roku obrotowym wynik na działalności operacyjnej obejmował rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości na znak towarowy Chłopskie Jadło w wysokości 11,8 mln zł.

Wynik EBITDA Spółki wynosił 18,0 mln zł w okresie sprawozdawczym oraz 33,6 mln zł w poprzednim roku obrotowym. Marża EBITDA Spółki osiągnęła w okresie sprawozdawczym poziom 8,8% w porównaniu z 10,3% w poprzednim roku obrotowym. Wynik na operacjach finansowych był nietypowy w obydwu porównywanych okresach, co wynikało z przeprowadzonej restrukturyzacji zadłużenia.

Wynik brutto Spółki dominującej w okresie sprawozdawczym osiągnął poziom 17,6 mln zł, w poprzednim roku obrotowym 28,4 mln zł.

Wynik netto osiągnął poziom 11,0 mln zł. W poprzednim roku obrotowym była to wartość 42,6 mln zł.

Tab. Wskaźniki rentowności Spółki dominującej

Wskaźniki rentowności	13M'2015-2016	23M'2014-2015
Rentowność EBITDA	8,8%	10,3%
Rentowność netto	5,4%	13,1%
ROA	6,8%	19,1%
Skorygowane ROA	8,1%	24,0%
ROE	85,2%	-99,3%

Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży

ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

Tab. Jednostkowy rachunek wyników (w tys. zł) Spółki dominującej dane niebadane

Jednostkowy rachunek wyników (w tys. zł)	12M'2016	12M'2015	12M'2014
Przychody ze sprzedaży	188 387	175 917	165 440
Koszt własny sprzedaży	-164 376	-146 687	-136 614
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 011	29 230	28 826
Koszty ogólnego zarządu	-25 020	-22 316	-17 766
Pozostałe przychody operacyjne	15 401	8 875	13 356
Pozostałe koszty operacyjne	-1 515	-4 437	-2 222
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 877	11 352	19 000
Przychody finansowe	9 800	320	606
Koszty finansowe	-5 313	871	-3 478
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 364	12 543	16 128
Podatek dochodowy	-6 489	-4 356	18 499
Zysk (strata) netto	10 875	8 187	34 627
<i>Amortyzacja</i>	<i>-10 583</i>	<i>-9 106</i>	<i>-8 521</i>
EBITDA*	16 238	20 180	15 115

*EBITDA liczona jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację (10 583 tys. zł) oraz odpisy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych (7 222 tys. zł)

Spółka dominująca osiągnęła przychody ze sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2016r. na poziomie 188,4 mln zł, w porównaniu do 175,9 mln zł w okresie 12 miesięcy 2015r., co oznaczało zwiększenie o 7% r/r. Koszt własny sprzedaży wzrósł w ostatnich latach

odpowiednio z 146,7 mln zł do poziomu 164,4 mln zł, czyli o 12% r/r. Koszt ten obejmuje zarówno operacyjne koszty działania restauracji, jak i amortyzację i zmiany wartości odpisów na środki trwałe. Na koszty restauracji wpływ miały takie czynniki jak: presja płacowa, niekorzystne kształtowanie się kursów walut, mające wpływ zarówno na koszty najmu lokali jak i na ceny surowców.

Koszty ogólnego zarządu wynosiły w 2016r. 25,0 mln zł, w porównaniu do 22,3 mln zł w 2015r., co oznaczało zwiększenie o 12% r/r. Przyczyną tej zmiany były m.in. koszty prowadzonych projektów rozwojowych oraz prac związanych z analizą możliwości rynkowych w zakresie akwizycji, ponadto w raportowanym okresie Spółka dominująca poniosła koszty związane z ogólnopolskimi kampaniami marketingowymi oraz z wprowadzeniem programu lojalnościowego dla klientów.

Wynik operacyjny Spółki dominującej w 2016r. osiągnął poziom 12,9 mln zł, w porównaniu z 11,4 mln zł w 2015r., co oznaczało zwiększenie o 13%, na co wpływ miały rozwiązanie odpisu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło w wysokości 8,7 mln zł oraz uzyskane odszkodowania od kontrahenta w wysokości 5,1 mln zł.

Wynik na operacjach finansowych w roku 2016 uwzględnia umorzenie odsetek przez bank związane z przeprowadzoną restrukturyzacją zadłużenia w wysokości 9,4 mln zł.

Wynik brutto Spółki osiągnął w roku 2016 poziom 17,4 mln zł (12,5 mln zł w roku 2015), zaś wynik netto osiągnął poziom 10,9 mln zł (8,2 mln zł w roku 2015).

Tab. Wskaźniki rentowności Spółki dominującej - dane niebadane

Wskaźniki rentowności	12M'2016	12M'2015	12M'2014
Rentowność EBITDA	8,6%	11,5%	9,1%
Rentowność netto	5,8%	4,7%	20,9%
ROA	7,3%	6,2%	42,0%
Skorygowane ROA	8,7%	7,6%	42,0%
ROE	88,4%	-197,9%	-106,0%

Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży

ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany dla każdego kwartału) / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

W bieżącym okresie sprawozdawczym rentowność netto oraz rentowność aktywów Spółki dominującej za 12 m-cy 2016 r. uległa poprawie w stosunku do wyników 12 m-cy 2015 r.

tys. zł	12M'2016*	% sprz. gastr	% sprz	12M'2015*	% sprz. gastr	% sprz	12M'2014*	% sprz. gastr	% sprz
Sprzedaż gastronomiczna	176 769		93,8%	164 729		93,6%	153 952		93,1%
Franczyza i pozostała sprzedaż	11 618		6,2%	11 189		6,4%	11 488		6,9%
Przychody jednostkowe	188 387		100,0%	175 917		100,0%	165 440		100,0%
Koszty restauracji:									
Materiały spożywcze	-51 085	28,9%	-84,5%	-47 762	29,0%	-81,6%	-45 920	29,8%	-81,3%
Wynagrodzenia z narzutami	-44 157	25,0%		-37 165	22,6%		-34 612	22,5%	
Czynsze i pozostałe koszty	-54 071	30,6%		-49 513	30,1%		-44 674	29,0%	
Marketing	-3 653		-1,9%	-2 022		-1,1%	-3 194		-1,9%
Koszty ogólnego zarządu	-20 335		-10,8%	-18 987		-10,8%	-15 667		-9,5%
Wycena progr. motywacyjnego	274		0,1%	-568		-0,3%	-1 233		-0,7%
Pozostałe przychody i koszty	878		0,5%	279		0,2%	-5 025		-3,0%
EBITDA Spółki	16 238		8,6%	20 180		11,5%	15 115		9,1%
Amortyzacja / Odpisy	-12 087		-6,4%	-8 828		-5,0%	-7 942		-4,8%
Wyceny znaku Chłopskie Jadło	8 726			0			11 826		
Przychody finansowe	9 800		5,2%	320		0,2%	606		0,4%
Koszty finansowe	-5 313		-2,8%	871		0,5%	-3 478		-2,1%
Podatek dochodowy odr.	-6 489		-3,4%	-4 356		-2,5%	18 499		11,2%
ZYSK NETTO	10 875		5,8%	8 187		4,7%	34 627		20,9%

EBITDA Spółki**	16 238		8,6%	20 180		11,5%	15 115		9,1%
+ Amortyzacja / Odpisy	-12 087		-6,4%	-8 828		-5,0%	-7 942		-4,8%
- Przychody finansowe	9 800		5,2%	320		0,2%	606		0,4%
+ Koszty finansowe	-5 313		-2,8%	871		0,5%	-3 478		-2,1%
+ Podatek dochodowy	-6 489		-3,4%	-4 356		-2,5%	18 499		11,2%
- zmiana wyceny znaku CHJ	8 726			0			11 826		
ZYSK NETTO	10 875		5,8%	8 187		4,7%	34 627		20,9%

*dane niebadane

**EBITDA liczona jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację oraz odpisy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych

5.1.3. Sytuacja majątkowa

Sytuacja Grupy Kapitałowej

Tab. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy (w tys. zł).

Pozycja	31.12.2016	30.11.2015
Aktywa trwałe	99 684	85 962
Aktywa obrotowe	30 151	79 903
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 746	62 393
Aktywa razem	129 835	165 865
Kapitał własny	15 919	4 050
Zobowiązania i rezerwy na zob.	113 916	161 815
- w tym zobowiązania długoterminowe	73 508	132 308
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	40 408	29 507
Pasywa razem	129 835	165 865

Kapitały własne Grupy za badany rok obrotowy odnotowały zwiększenie o 11,9 mln zł, głównie w wyniku osiągnięcia przez Grupę zysku netto za analizowany okres w wysokości 10,5 mln zł. Na dzień bilansowy kapitały własne Grupy wykazują wartość 15,9 mln zł.

Tab. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki dominującej (w tys. zł).

Pozycja	31.12.2016.	30.11.2015
Aktywa trwałe	101 518	87 434
Aktywa obrotowe	29 893	79 776
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 569	62 244
Aktywa razem	131 411	167 210
Kapitał własny	18 079	5 749
Zobowiązania i rezerwy na zob.	113 332	161 461
- w tym zobowiązania długoterminowe	73 508	132 308
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	39 824	29 153
Pasywa razem	131 411	167 210

Kapitały własne Spółki dominującej w okresie pięciu kwartałów bieżącego roku obrotowego odnotowały zwiększenie o 12,3 mln zł, głównie w wyniku osiągnięcia przez Spółkę zysku netto za analizowany okres w wysokości 25,2 mln zł. Na dzień bilansowy kapitały własne Spółki dominującej wykazują wartość 18,1 mln zł.

Tab. Wskaźniki zadłużenia i płynności Grupy kapitałowej

Wskaźnik	31.12.2016	30.11.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,75	2,71
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	0,63	1,32
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,68	2,62
Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności	0,55	1,21
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	87,74%	97,56%
Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	87,26%	96,49%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	7,16	39,95
Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6,85	27,46

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł) oraz o środki pieniężne w kwocie 3 001 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A. (7 367 tys. zł)); natomiast na dzień 31.12.2016 r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł) oraz o środki pieniężne w kwocie 3 001 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu ING (7 367 tys. zł)); natomiast na dzień 30.11.2016 r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania z tytułu kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz o zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym w kwocie 3 001 tys. zł przeznaczonym na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł) oraz o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji); natomiast na dzień 31.12.2016 r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w

przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania (na dzień 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł) oraz o zobowiązania odpowiadające środkiem pieniężnym w kwocie 3 001 tys. zł przeznaczonym na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny; natomiast na dzień 31.12..2016 r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / kapitał własny

Oprócz wskaźników zadłużenia i płynności Grupy obliczonych na podstawie odpowiednich danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych, Spółka dominująca przedstawia dodatkowo skorygowane wskaźniki, przy obliczeniu których uwzględniono dane finansowe po ww. korektach. Korekty te są w ocenie Spółki uzasadnione, ponieważ – jak wskazano już powyżej – zdaniem Spółki ujęcie w ramach aktywów Grupy na 30 listopada 2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający ze zmiany banku finansującego Grupę, jak również 3 001 tys. zł przeznaczonych na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy zarówno na dzień bilansowy 30 listopada 2015 r., jak i w późniejszym okresie. Analogicznie, ujęcie w ramach pasywów odpowiadających ww. aktywom zobowiązań w kwocie 47 586 tys. zł nie oddaje w należyty sposób stanu pasywów Grupy na ww. daty. Z tych powodów w ocenie Spółki bardziej miarodajne są wskaźniki skorygowane w opisanym powyżej zakresie.

Tab. Wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej

Wskaźnik*	31.12.2016	30.11.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,75	2,74
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	0,63	1,34
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,68	2,65
Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności	0,56	1,23
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	86,24%	96,56%
Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	85,71%	95,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6,27	28,09
Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6,00	19,29

* wskaźniki zostały obliczone zgodnie z metodologią opisaną pod Tab. Wskaźniki zadłużenia i płynności Grupy kapitałowej

Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie m.in. na skutek przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia. Zmiana wartości wskaźników płynności wynika w głównej mierze z wykorzystania linii faktoringu odwrotnego na finansowanie inwestycji w lokale.

Analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 grudnia 2016 r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych umów (w szczególności umowy na linię gwarancyjną z BOŚ pozwalającą Spółce dominującej na uwolnienie części środków pieniężnych zabezpieczających wydane gwarancje), a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują,

że Spółka wypracuje wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

5.1.4. Przepływy pieniężne

Przepływy skonsolidowane

W okresie sprawozdawczym (13 m-cy) Grupa Kapitałowa Sfinks zanotowała spadek salda środków pieniężnych o 48,6 mln zł. w tym 47,6 mln. zł stanowi wykorzystanie środków na rachunku zastrzeżonym zgodnie z przeznaczeniem tj. na spłatę kredytu w *ING Bank Śląski S.A.* Saldo to na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosło 13,7 mln. zł.

Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 23,7 mln zł, zostały głównie przeznaczone na działalność inwestycyjną (w tym wydatki na zakup majątku trwałego w kwocie 28,8 mln zł).

Przepływy jednostkowe

W okresie sprawozdawczym (13 m-cy) Spółka Sfinks Polska S.A. zanotowała spadek salda środków pieniężnych o 48,7 mln zł. Saldo to na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosło 13,6 mln. zł.

Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 23,7 mln zł, zostały głównie przeznaczone na działalność inwestycyjną (w tym wydatki na zakup majątku trwałego w kwocie 28,8 mln zł).

W okresie sprawozdawczym Spółka rozszerzyła zakres współpracy z Bankiem Ochrony Środowiska o usługę faktoringu odwrotnego. Saldo zobowiązań Spółki wobec banku z tego tytułu osiągnęło poziom 6,2 mln zł wg stanu na koniec 2016r.

5.1.5. Ocena sytuacji ogólnej

Ogólna sytuacja Spółki przedstawia się korzystnie. Wpływ na to miał szereg zdarzeń w tym m.in.: dokapitalizowanie i restrukturyzacja zadłużenia z umorzeniem odsetek od spłaconych kredytów. Spółka dominująca zamknęła etap restrukturyzacji finansowej i pomimo iż w ostatnim okresie obserwuje wpływ negatywnych czynników zewnętrznych na wyniki (takich jak presja płacowa, niekorzystne zmiany kursów walut, ceny surowców) w ocenie Zarządu Spółka dominująca i spółki Grupy mogą realizować rozwój sieci. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie istnieją przesłanki zagrożenia kontynuacji działalności.

5.2. Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe zostały zaprezentowane w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 29 jednostkowego sprawozdania finansowego

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych

W nawiązaniu do wskazywanego w raporcie okresowym za III kwartał roku obrotowego trwającego od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. (opublikowanym 17 października 2016 r.) rosnącego wpływu zmian w otoczeniu prawno-gospodarczym na działalność Spółki, Zarząd odwołał jednostkową „Strategię Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020” wraz z prognozami

finansowymi. Spółka dominująca po przeprowadzeniu analiz szans i zagrożeń wynikających ze zmian zachodzących w otoczeniu prawno-gospodarczym, podjęła decyzję o opracowaniu założeń do strategii dla Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, która w przekonaniu Zarządu pozwoli w sposób bardziej efektywny budować wartość Grupy. Założenia do nowej strategii opisano w pkt. 5.1 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_23_2016.pdf
Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy skonsolidowanych wyników finansowych.

5.4. Emisje papierów wartościowych

Emisja akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki dominującej, dokonanych na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 r. oraz oświadczenia Zarządu Sfinks Polska S.A. z dnia 26 listopada 2015 r. o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży akcji serii N Spółka informowała w raporcie bieżącym 37/2015 z dnia 26.11.2015 r.. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po rejestracji sądowej emisji akcji serii N wynosiła 30 252 842 zł kapitał ten dzielił się na 30 252 842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Raport bieżący nr 42/2015

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_42_2015_.pdf

Po zatwierdzeniu w dniu 27 lipca 2016 r. prospektu emisyjnego akcje serii N zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 22 sierpnia 2016 r. (3 500 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda),

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2016.pdf

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2016.pdf

Wyemitowanie 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15.02.2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 zł każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Raport bieżący nr 2/2016

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_2_2016.pdf

Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku zamiany przez osoby uprawnione warrantów subskrypcyjnych serii A na 413 338 akcji serii M w dniu 30 listopada 2016 r. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii M kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 30.666.180,00 zł i dzieli się na 30 666 180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 30 666 180 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (jedna akcja – jeden głos. Raport bieżący nr 24/2016.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf

Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcje serii M na rynku podstawowym nastąpiło w dniu 27 stycznia 2017 r. (413 338 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda), Raport bieżący nr 2/2017 oraz Raport bieżący nr 3/2017

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2017.pdf

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_3_2017_rejestracja%20w%20KDPW%20akcji%20serii%20M.pdf

5.5. Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii M w wysokości 413 338 tys. zł zostały pokryte dotychczasowe koszty emisji oraz nakłady inwestycyjne.

5.6. Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sfinks Polska S.A. w roku obrotowym trwającym od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. posiadała powiązania kapitałowe z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx, Chłopskie Jadło i WOOK, które zostały omówione w nocie 3.1 do niniejszego sprawozdania.

Spółka dominująca w raportowanym okresie była komandytariuszem bez prawa do bieżącego zarządzania spółką w TN Nieruchomości spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Restauracje s.k, w listopadzie 2016 r. dokonała sprzedaży i przeniesienie ogółu praw i obowiązków komandytariusza.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca oraz inne Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa w roku obrotowym nie inwestowała w nieruchomości.

W okresie sprawozdawczym (13 m-cy) Spółka oraz Grupa Kapitałowa Sfinks wydały na zakup majątku trwałego kwotę 28,8 mln zł., głównie na inwestycje w restauracje oraz systemy informatyczne

Po dacie bilansowej Spółka dominująca zawiązała 2 spółki zależne:

W dniu 16 lutego 2017 r. Spółka dominująca zawiązała spółkę akcyjną pod firmą CHJ Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 tys. akcji imiennych serii A od numeru 0.001 do numeru 100 000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wymagane Statutem spółki wpłaty na akcje w wysokości 25 tys. zł zostały wniesione. Wniosek o rejestrację spółki CHJ S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym został złożony. Spółka CHJ S.A. oczekuje na rejestrację.

W dniu 16 lutego 2017 r. Spółka dominująca zawiązała spółkę akcyjną pod firmą SFX Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 tys. akcji imiennych serii A od numeru 0.001 do numeru 100.000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wymagane Statutem spółki wpłaty na akcje w wysokości 25 tys. zł zostały wniesione. Wniosek o rejestrację spółki SFX S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym został złożony. Spółka SFX S.A. oczekuje na rejestrację.

W związku z powyższym Skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska na dzień niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Tab. Skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska na dzień 21 marca 2017 r.

- | | |
|---|-----------------|
| 1. Shanghai Express Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 2. W-Z.PL Sp. z o. o., Poznań, Polska* | – 100% udziałów |
| 3. SPV.REST1 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 4. SPV.REST2 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 5. SPV.REST3 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 6. SFX Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 7. CHJ Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |

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

Zarząd Spółki dokonał analizy możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Rozwój sieci w spółkach Grupy będzie realizowany ze środków wygenerowanych przez Grupę, środków franczyzobiorców, posiadanych umów finansowania oraz przewidywanej możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej. Dodatkowo w przypadku ograniczonych możliwości inwestycyjnych Grupa może przesunąć terminy realizacji niektórych nowych inwestycji. Ponadto Spółka ma możliwość podniesienia kapitałów własnych w ramach kapitału warunkowego.

5.7. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym

Stan inwestycji kapitałowych posiadanych przez Spółkę dominującą na daty bilansowe został zaprezentowany w nocie 17 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ponadto spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o. posiadała na daty bilansowe 100% udziałów w spółce W-Z.PL. Sp. z o.o. o wartości 483 tys. zł.

6. Strategia rozwoju, perspektywy oraz czynniki zagrożenia i ryzyka

6.1. Strategia Sfinks Polska S.A.

Zarząd Spółki dominującej odwołał jednostkową „Strategię Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020” wraz z prognozami finansowymi w dniu 18 listopada 2016 r..

Spółka dominująca pracuje nad strategią Grupy Sfinks Polska i planuje jej opublikowanie w pierwszym kwartale 2017 r..

Nowe założenia uwzględnią między innymi:

- dywersyfikację oferty poprzez rozwój sieci restauracji oferujących szersze spektrum kuchni świata pozwalające na maksymalizowanie ROI oraz EBITDA z zainwestowanego kapitału,
- dywersyfikację ryzyka inwestycyjnego poprzez rozwój mniej kapitałochłonnych konceptów,
- wykorzystanie wysokiej podaży lokali oraz niskiego kosztu pieniądza,
- rozwój spółek zależnych bez istotnego dokapitalizowania Spółki Sfinks Polska S.A.

Raport bieżący 23/2016 http://ww.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_23_2016.pdf

6.2. Perspektywy i czynniki rozwoju

Czynniki wpływające na działanie Grupy kapitałowej są adekwatne do czynników wpływających na działalność Spółki dominującej, Spółka zakłada rozwój sieci restauracji w ramach zarządzanych konceptów osiągających zakładaną rentowność.

Z tego powodu jako kluczowe dla Spółki i Grupy Kapitałowej należy wskazać następujące czynniki:

- zmiany w otoczeniu prawnym, w szczególności (przepisy dotyczące działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa żywnościowego oraz w zakresie obciążeń publicznoprawnych),
- sytuacja makroekonomiczna oraz demograficzna (w tym tempo wzrostu PKB, wzrost dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych, w tym wzrost wynagrodzeń (podawany przez GUS), wzrost cen produktów żywnościowych, kształtowanie się kursów walutowych),
- trend kształtowania się stawek czynszów na rynku lokali użytkowych,

- warunki kontynuacji kończących się umów najmu,
- udział wynajmujących w kosztach inwestycji,
- zdolność adaptacyjna do zmieniającego się otoczenia prawno-gospodarczego, w tym również wykorzystywanie szans powstałych na skutek tych zmian,
- uruchamianie kolejnych prestiżowych lokalizacji o znaczącym potencjale sprzedażowym,
- dalsza poprawa wizerunku sieci poprzez prowadzone remonty i/lub rozbudowy w strategicznych lokalizacjach,
- rozwój narzędzi IT,
- zdolność do dalszej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- prowadzenie skutecznych kampanii marketingowych lokalnych oraz ogólnopolskich,
- efekty prowadzonych przez Spółkę działań nakierowanych na pozyskiwanie i rozwijanie sieci pod nowymi markami.

W najbliższym okresie najważniejsze zamierzenia i planowane działania obejmują:

- prace nad nową strategią,
- podejmowanie działań celem pozyskiwania sieci pod nowymi markami,
- uruchamianie kolejnych rentownych lokalizacji,
- przeprowadzenie remontów w wybranych restauracjach,
- zwiększenie sprzedaży sieci restauracji poprzez aktywne działania prosprzedażowe,
- zintensyfikowanie prac związanych z rozwojem sieci Chłopskie Jadło,
- aktywność w mediach regionalnych i ogólnopolskich, w tym społecznościowych,
- kontynuacja rozwoju systemu szkoleń dla Restauratorów i pracowników,
- kontynuacja programów lojalnościowych.

6.3. Ryzyko prowadzonej działalności

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

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym, systemem danin publicznych i obowiązków administracyjnych oraz zmian innych przepisów prawa

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 Grupa 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 Grupę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno–epidemiologicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Grupę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015 r. Spółka dominująca zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M. W związku z faktem, iż wartość kapitałów własnych na poziomie jednostkowym nie osiągnęła na dzień bilansowy wymaganego wskaźnika kapitału własnego istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. Podniesienie marży kredytu o 1 pp spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o 811 tys. zł.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień 31 grudnia 2016r. czynsze denominowane w euro występowały w 53 lokalach oraz czynsz denominowany w USD w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Grupy w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 158 tys. zł.

Ponadto, wprawdzie Grupa dokonuje większości zakupów surowców spożywczych w PLN, niemniej istotne wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ na ceny tych surowców. Wahania cen surowców spożywczych przekłada się wprost na rentowność sprzedaży.

Ryzyko cen surowców

Grupa aktywnie pozyskuje surowce do produkcji dań w restauracjach. Kształtowanie się cen na rynku surowcowym może mieć wpływ na poziom kosztów spożywczych w restauracjach. Grupa wskazuje, że w ostatnim okresie obserwuje presję cenową na rynku surowców, co jest również spowodowane niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut. Grupa stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach.

Ryzyko utraty płynności finansowej

W celu zapewnienia płynności Spółka dominująca zrestrukturyzowała zadłużenie poprzez zaciągnięcie kredytu w BOŚ S.A. celem spłaty dotychczasowego zadłużenia kredytowego. Harmonogram spłaty nowego kredytu jest skorelowany z planami rozwoju Spółki i Grupy.

W okresie sprawozdawczym Spółka rozszerzyła zakres współpracy z Bankiem Ochrony Środowiska o usługę faktoringu odwrotnego na okres dwunastu miesięcy. Saldo zobowiązań Spółki wobec banku z tego tytułu osiągnęło poziom 6,2 mln zł wg stanu na koniec 2016r. Spółka dominująca na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, przepływy pieniężne celem utrzymywania odpowiedniego stanu środków pieniężnych.

Tab. Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł)

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy
do 1 roku	14 323	6 159	1 416
1-5 lat	64 090		2 968
powyżej 5 lat	14 701		0
Razem płatności	93 114	6 159	4 384
przyszłe koszty finansowe	(12 372)		(470)
Wartość bieżąca	80 742	6 159	3 914

Ponadto według stanu na dzień bilansowy Grupa posiada krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe (w tym zobowiązania inwestycyjne i rezerwy krótkoterminowe) w kwocie 21 366 tys. zł, co powoduje, iż kapitał obrotowy wykazuje wartość ujemną. Taka struktura może potencjalnie prowadzić do trudności w terminowym regulowaniu płatności. Zarząd Spółki dominującej dokonał analizy planowanych przepływów operacyjnych, posiadanych umów finansowania oraz przewidywanej możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej lub przesunięcia terminów realizacji nowych inwestycji. Ponadto Spółka dominująca ma możliwość podniesienia kapitałów własnych w ramach kapitału warunkowego.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka i Grupa wraz z planowanymi przepływami są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz założeń planu rozwoju. Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Spółki dominującej, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, z uwagi na zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym wskazuje na istnienie ryzyka niezyskania zwrotów z dokonanych w poprzednich latach inwestycji kapitałowych na zakładanym poziomie.

Bazując na analizie wyników restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło oraz trendach rynkowych wykazujących zwiększenie zainteresowania kuchnią polską Zarząd podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju sieci restauracji pod marką Chłopskie Jadło. Przeprowadzony na dzień bilansowy test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, z uwzględnieniem planowanego rozwoju, dał podstawę do całkowitego odwróceniu odpisu na utratę wartości tego znaku., w wyniku czego wartość znaku na dzień 31 grudnia 2016 r. kształtuje się na poziomie 21.552 tys. zł.

Ryzyko kapitałowe

Spółka dominująca zarządza kapitałem, w celu zagwarantowania zdolności kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy poprzez optymalizację relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocy 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocy 24 jednostkowego

sprawozdania finansowego, środki pieniężne i lokaty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej.

Na Spółkę dominującą nie są nałożone żadne prawne wymagania kapitałowe, z wyjątkiem art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Z uwagi na ujemne wyniki finansowe w przeszłości Spółka dominująca nie dokonywała odpisu z zysku na kapitał zapasowy (niepodzielony wynik finansowy).

Tab. Poziom poszczególnych kapitałów własnych (w tys. zł) na dzień bilansowy

Kapitał podstawowy	30 666
Kapitał zapasowy	11 178
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	192
Inne składniki kapitału własnego	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(38 712)
Zysk netto okresu obrotowego	10 533
Razem kapitały własne	15 919

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające zawartej z BOŚ S.A. umowy kredytowej, w której Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowie kredytowej (kovenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej może skutkować podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Według stanu na dzień bilansowy Spółka dominująca nie osiągnęła wymaganego wskaźnika kapitału własnego, co generuje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

Spółka dominująca zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka dominująca oraz Spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o. ustanowiła na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz nocie 24 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nie można wykluczyć, iż, w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. W takim wypadku skorzystanie przez bank z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Spółki dominującej, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami

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

Ryzyko kredytowe

Spółka działa na rynku usług detalicznych i ponad 90% przychodów jest realizowana kasowo. W związku z powyższym poziom ryzyka kredytowego jest ograniczony i dotyczy jedynie należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1. Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego

Zasady i zakres stosowania ładu korporacyjnego Zgodnie z § 91 ust.5 pkt 4) Rozporządzenia 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, Zarząd Sfinks Polska S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.

Sfinks Polska S.A. zgodnie z §29 ust. 5 Regulaminu GPW niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.

W okresie sprawozdawczym w trakcie jednego miesiąca tj. od 01 do 31 grudnia 2015 r. Spółka dominująca podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 r. (pełna treść dokumentu zamieszczona jest na stronie https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje), [dokument obowiązywał do 31 grudnia 2015 r.](#)

W okresie miesiąca grudnia 2015 r. Spółka stosowała się do w/w zasad w zakresie wskazanym w raporcie Sfinks Polska S.A. dotyczącym stosowania ładu korporacyjnego za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. opublikowanym w dniu 18 lutego 2015 r. <http://sfinks.pl/sites/default/files/raportyfinansowe/skonsolidowany%20raport%20roczny%20za%20rok%20obrotowy%2001.01.2014-30.11.2015>

Począwszy od stycznia 2016 roku Sfinks Polska S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartego jest w następujących dokumencie „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiących załącznik do Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych nr 26/1413/2015 z dnia 13.10.2015 r., których treść jest publicznie dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

Zarząd złożył oświadczenie o zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w powyższym dokumencie w raporcie EBI nr 1/2016 z dnia 08 stycznia 2016 r.

W powyższej wskazanym okresie sprawozdawczym Spółka dominująca stosowała zasady ładu korporacyjnego w najszerszym możliwym dla niej zakresie, odstępując od stosowania

następujących, niżej wymienionych zasad zawartych w kodeksie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 2 rekomendacji tj.: I.R.2., IV.R.2. oraz 7 zasad szczegółowych: I.Z.1.9., I.Z.1.11., I.Z.1.15., II.Z.2., II.Z.10.4., V.Z.5., VI.Z.4.

IR.2 Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Rekomendacja nie jest stosowana - Sfinks Polska S.A. nie prowadzi w istotnym zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej ani innej o zbliżonym charakterze, a z uwagi na incydentalny charakter takiej działalności nie posiada polityki w tym zakresie.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Rekomendacja nie jest stosowana - wobec braku umocowania w Statucie Spółki, na skutek uchwały akcjonariuszy Spółki, w związku z treścią art. 406 § 1 k.s.h. nie jest możliwe zapewnienie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, niemniej jednak spółka zazwyczaj przeprowadza transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym a w przypadku transmisji udostępnia zapis na stronie internetowej.

Zasady szczegółowe dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

Sfinks Polska S.A. w okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie wypłacała dywidendy. Umowa Kredytowa zawarta z BOŚ S.A. w dniu 27 listopada 2015 r. zakłada, że pierwsza wypłata dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy i innych płatności na rzecz akcjonariuszy nastąpić może nie wcześniej niż po 31 grudnia 2018 r., o czym Spółka dominująca informowała Raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 27 listopada 2015 r.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

W Sfinks Polska S.A. zgodnie z § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki dominującej należy do

kompetencji Rady Nadzorczej. Wyboru biegłego rewidenta Rada Nadzorcza dokonuje na podstawie zebranych przez Spółkę ofert, otrzymanych w odpowiedzi na zapytanie ofertowe każdorazowo wysyłane przynajmniej do 6 pierwszych pod względem osiągniętych przychodów podmiotów z listy publikowanej w znanych mediach (obecnie w Rzeczpospolitej), z uwzględnieniem opinii i rekomendacji Komitetu Audytu i Zarządu. W Spółce nie obowiązuje stała reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, niemniej Spółka dominująca stosuje przepisy Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym mówiące o tym, iż kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania sprawozdań spółki przez okres nie dłuższy niż 5 lat, chyba że nastąpi zmiana osobowa na stanowisku kluczowego biegłego rewidenta dedykowanego do badania sprawozdań Spółki.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

Sfinks Polska S.A. stoi na stanowisku, iż istotą wyboru władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów powinno być zrównoważenie i stosowanie wobec osób na tych stanowiskach kryteriów opierających się na wyłącznie na ich faktycznej wiedzy, umiejętnościach czy też doświadczeniu, które mogą stanowić dla spółki istotną wartość. Władze Spółki są świadome znaczenia różnorodności w doborze osób zasiadających we władzach Spółki oraz zajmujących stanowiska kluczowych menedżerów, a w podejmowanych decyzjach personalnych Spółka dominująca dokłada starań by uwzględnić także m.in. elementy różnorodności, takie jak płeć, wykształcenie, wiek i doświadczenie zawodowe.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

Sfinks Polska S.A. nie prowadzi w istotnym zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej ani innej o zbliżonym charakterze, a z uwagi na incydentalny charakter takiej działalności nie posiada polityki w tym zakresie.

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada Nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

W Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, należy wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką dominującą a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dominującej dysponującymi 10% lub więcej głosów

na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. W Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej należy ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki. W zakresie wynagradzania członków organów zarządzających Rada Nadzorcza Spółki w dniu 20 grudnia 2016 r. przyjęła do stosowania Politykę Wynagrodzeń.

W pozostałym zakresie Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń.

Spółka stoi na stanowisku, że brak jest uzasadnienia dla przedkładania walnemu zgromadzeniu corocznie oceny funkcjonowania polityki wynagrodzeń. O ile w odniesieniu do Rady Nadzorczej faktycznie jest to uzasadnione, a wręcz konieczne o tyle w przypadku zarządu spółek i ich pracowników nie ma potrzeby przedkładania walnemu zgromadzeniu tego dokumentu. Kompetencje w tym zakresie przypisane zostały w Kodeksie spółek handlowych radzie nadzorczej. Najważniejsze kwestie w tym zakresie są ujmowane w raportach rocznych, zatem to co jest szczególnie istotne jest upubliczniane. Spółka zwraca uwagę na możliwe niekorzystne skutki publikowania przez spółki w raporcie rocznym polityki wynagrodzeń ze wskazaniem przyjętego systemu wynagrodzeń, gdyż spowodować może to powstanie ryzyka naruszenia zasad, które w wielu przypadkach są de facto elementem tajemnicy przedsiębiorstwa i ułatwić konkurencyjnym podmiotom przejmowanie pracowników.

7.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawowała wskazana przez Zarząd osoba sporządzająca sprawozdania finansowe, zaś za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Księgowości i Dział Organizacyjno-Prawny, Dział księgowości Spółki dominującej odpowiedzialny był również za sporządzenie pakietów konsolidacyjnych spółek zależnych na potrzeby sprawozdania Grupy.

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

W minionym roku obrotowym sporządzone sprawozdania finansowe były przekazywane do weryfikacji a następnie do akceptacji przez Zarząd Spółki dominującej.

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

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

1. efektywność i wydajność operacyjna.
2. wiarygodność sprawozdań finansowych.
3. zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:

1. wewnętrzne i zewnętrzne zarządzenia, instrukcje i procedury,
2. zakresy czynności i obowiązków, upoważnienia, formalne zastępstwa,
3. formalne ograniczenia uprawnień,
4. hierarchiczna struktura organizacyjna,
5. system akceptacji faktur,
6. kontrole operacyjne audytu wewnętrznego,
7. procedury autoryzacji płatności,
8. okresowe raportowanie na potrzeby zarządcze.

System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:

1. zapobiegać problemom i błędom,
2. wykrywać i raportować problemy,
3. korygować wykryte błędy i minimalizować ich skutki.

7.3. Akcje i akcjonariat

7.3.1. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 26 752 842 zł i dzielił się na 26 752 842 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Postanowieniem z dnia 9 grudnia 2015 r. właściwy sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 3 500 000 akcji serii N dokonanej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z dnia 18 listopada 2015 r.. Wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego związane było z koniecznością sporządzenia prospektu emisyjnego. Prospekt został zatwierdzony przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 27 lipca 2016 r.

W dniu 30 listopada 2016 r. wartość kapitału zakładowego Spółki dominującej została podwyższona w wyniku objęcia 413 338 akcji serii M w ramach Programu Motywacyjnego a odcinki zbiorowe akcji serii M objętych przez osoby uprawnione zostały wydane Powiernikowi i tym samym zgodnie z art. 452 § 1 KSH wraz z wydaniem dokumentów akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji serii M tj. o 413 338,00 zł.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii M kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 30.666.180,00 zł i dzieli się na 30.666.180 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 30.666.180 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (jedna akcja – jeden głos).

Struktura kapitału zakładowego Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- 100.000 akcji serii A,
- 2.960.802 akcje serii B,
- 306.600 akcji serii C,
- 2.951.022 akcje serii D,
- 2.462.527 akcji serii E,
- 500.000 akcji serii G,
- 5.608.455 akcji serii H,
- 7.216.220 akcji serii J,
- 2.210.374 akcji serii K,
- 2.436.842 akcje serii L,
- 413 338 akcji serii M,
- 3.500.000 akcji serii N.

Zmiana statutu w zakresie akcji serii M została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 lutego 2017 r..

7.3.2. Kapitał warunkowy

Statut Spółki dominującej przewiduje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego.

Uchwałą nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej przyjęte zostały i ustalone zasady motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie Warrantów Subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia akcji Spółki dominującej w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł.

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 sztuk w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W dniu 30 listopada 2016 r. jedenaście osób uprawnionych (w tym jedna zarządzająca Emitentem) objęły łącznie 413 338 akcji serii M Spółki dominującej i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 413 338 szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikom Programu Motywacyjnego. Raport bieżący 24/2016

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf

Z puli 1 700 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych przeniesionych na osoby uprawnione do zamiany na akcje serii M pozostało jeszcze 1 286 662 warranty subskrypcyjne serii A.

Najbliższy termin zamiany warrantów subskrypcyjne serii A. na akcje serii M przypada na dzień 31 maja 2017 r.

W 2016 r. nie spełniły się przesłanki do zaoferowania osobom uprawnionym pozostałej puli warrantów subskrypcyjnych określonych w Programie Motywacyjnym, w związku z powyższym pozostała pula 850 000 warrantów subskrypcyjnych zostanie umorzona.

W dniu 31 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło Uchwałę dotyczącą zmiany statutu Spółki dominującej w zakresie kapitału warunkowego w odniesieniu do realizacji warunków umowy zabezpieczeń do Umowy Kredytu Nieodnawialnego zawartego z BOŚ S.A. z dnia 17 listopada 2016 r. Raport bieżący 38/2015

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf,

Zmiana statutu została zarejestrowana, Raport bieżący 15/2016

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_15_2016.pdf.

7.3.3. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy tj. 18 luty 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. na dzień 21 marca 2017r.

Tab. Zmiany w Strukturze akcjonariatu w bieżącym roku obrotowym

Akcjonariusz	Stan na dzień 18 luty 2016 r.		Stan na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach
Sylwester Cacek	5 128 358	16,95%	5 128 358	16,72%
Robert Dziubłowski ¹	1 680 432	5,55%	1 680 432	5,48%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,18%	1 565 737	5,11%
NN - OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	5,82%	1 760 000	5,74%
Familiar S.A., SICAV-SI ²	2 228 308	7,37%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Pozostali akcjonariusze	17 890 007	59,13%	20 531 653	66,95%
RAZEM	30 252 842	100,00%	30 166 180	100,00%

¹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting

² Familiar S.A. SICAV-SI w dniu 18 marca 2016 r zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%

Spółki z Grupy nie posiadają akcji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą.

7.3.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego rocznego raportu finansowego, tj. na 18 luty 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Tab. Akcje Sfinks Polska S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Akcjonariusz	Liczba akcji	
	Stan na dzień 18 luty 2016 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
Zarząd		
Sylwester Cacek	5 128 358	5 128 358
Jacek Kuś	3 997	57 997
Bogdan Bruczko ¹	-	69 338
Rada Nadzorcza		
Robert Dziubłowski ²	1 680 432	1 680 432
Robert Kamiński	2 300	2 300

¹liczba akcji posiadanych przez osobę blisko związaną

² Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały we wskazanych powyżej datach akcji Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu rocznego.

7.3.5. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

Uchwałą nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej przyjęte zostały i ustalone zasady motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie Warrantów Subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Celem Programu jest zapewnienie optymalnych warunków do długoterminowego wzrostu wartości Spółki, mierzonego kursem akcji Spółki na rynku giełdowym, poprzez stworzenie bodźców, które zachęcą, zatrzymają i zmotywują wykwalifikowane osoby kluczowe dla realizacji strategii Spółki, do działania w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy. Szczegółowe zasady Programu i warunków nabywania i wykonania przez Osoby Uprawnione uprawnień nim przewidzianych oraz procedury związane z udziałem Powiernika (wraz z wzorami dokumentów w związku z tym używanych) określa Regulamin Programu Motywacyjnego zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 6 lutego 2014 r. - udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki dominującej (www.sfinks.pl).

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 sztuk w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M po cenie emisyjnej równej 1,00 zł każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji. Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_2_2016.pdf

Stan realizacji ww. programu został opisany w pkt 6.3.2. powyżej.

Poniżej zaprezentowano informację na temat liczby warrantów posiadanych przez osoby zarządzające uprawnionych do zamiany na akcje na dzień publikacji poprzedniego raportu finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Tab. Uprawnienia do akcji Sfinks Polska S.A. posiadane przez osoby zarządzające

Członek zarządu	Liczba przyznanych warrantów ¹ tys. szt. stan na dzień 18 luty 2016 r.	Liczba posiadanych warrantów stan na 31 grudnia 2016 i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
Bruczko Bogdan	287	287
Pawłowski Sławomir	213	213
Cacek Dorota	353	353
Cacek Sylwester	433	433
Tomasz Gryn	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Jacek Kuś ²	54	Nie dotyczy
Razem	1 340	1 286

¹Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 00 w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Raport bieżący 2/2016

² W dniu 30 listopada 2016 r. Jacek Kuś objął 54 tys. akcji serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 54 tys. szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikowi programu motywacyjnego. Raport bieżący 25/2016

W 2016 r. nie spełniły się przesłanki do zaoferowania osobom uprawnionym pozostałej puli warrantów subskrypcyjnych określonych w Programie Motywacyjnym, w związku z powyższym pozostała pula 850 000 warrantów subskrypcyjnych zostanie umorzona
W Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki dominującej z programów motywacyjnych.

7.4. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

W Spółce dominującej nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu. W Spółce dominującej nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania akcji nabytych na podstawie zamiany warrantów subskrypcyjnych określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osoby Uprawnione zawierając Umowę o uczestnictwo w Programie obowiązały się nie zbywać Akcji nabytych na podstawie Warrantów Subskrypcyjnych w następującym zakresie: akcje w liczbie odpowiadającej objętych z tytułu Warrantów Subskrypcyjnych Puli Podstawowej – przez okres 12 miesięcy od ich objęcia przez Osobę Uprawnioną będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych Osób Uprawnionych – przez okres 6 miesięcy; w celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania. Powiernik został upoważniony przez posiadaczy Akcji do zablokowania określonej liczby Akcji na rachunkach papierów wartościowym.

7.5. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami

Na dzień przekazania sprawozdania rocznego za rok obrotowy w Spółce dominującej występują umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Umowy dotyczą przystąpienia do Programu Motywacyjnego. Osobami biorącymi udział w Programie jest Zarząd i kluczowa kadra Spółki dominującej, które uzyskają, na podstawie warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę dominującą, możliwość objęcia akcji Sfinks Polska S.A. w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Szczegółowe Zasady Programu określa Regulamin Programu Motywacyjnego zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej w dniu 6 lutego 2014 r. udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki dominującej (www.sfinks.pl) Po emisji warrantów subskrypcyjnych przez Spółkę dominującą, o której mowa powyżej Dom Maklerski działając jako Powiernik warrantów subskrypcyjnych w dniu 15 lutego 2015 r. dokonał nieodpłatnego zbycia na rzecz osób Uprawnionych, w rozumieniu Regulaminu Programu, 1 700 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016. Kolejna zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii M może nastąpić w dniu 31 maja 2017 r..

7.6. Specjalne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2016 r. 30 666 180,00 zł, dzielił się na 30 666 180 akcji zwykłych na okaziciela, serii A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane i są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

7.7. Władze

7.7.1. Zarząd

Skład osobowy

Skład Zarządu Spółki dominującej w okresie od 1 grudnia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

- Sylwester Cacek – Prezes Zarządu,
- Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu,
- Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Gryn – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Kuś – Wiceprezes Zarządu,
- Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu sfinks Polska S.A.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Na dzień 01 stycznia 2014 r. Statut przewidywał, że Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 28 września 2015 r. dokonana została zmiana postanowień w tym zakresie - rozszerzono tę ilość do 6 (sześciu) osób. Członkowie Zarządu Sfinks Polska S.A. powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

- Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A.

Zasady działania Zarządu Spółki dominującej określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Szczegółowy tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który jest udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, Statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka dominująca posiada środki wystarczające na wypłatę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających, jak i zakres ich uprawnień wynikają z postanowień Statutu Spółki i zostały szczegółowo opisane w pkt. 3 niniejszego dokumentu. Decyzje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji i ich wykupu należą w Spółce do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki.

Wynagrodzenie Zarządu

Poniżej wartość świadczeń należnych osobom zarządzającym Spółką dominującą w raportowanym roku obrotowym:

Tab. Wartość świadczeń należnych osobom zarządzającym Spółką dominującą

Nazwisko i imię	Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł	Ilość przyznanych warrantów tys. szt.	Ilość warrantów pozostałych do zamiany tys. szt.	Wynagrodzenia należne pieniężne w spółkach zależnych od Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Zarząd				
Bruczko Bogdan	455	287	287	13
Pawłowski Sławomir ¹	455	213	213	105
Cacek Dorota	520	353	353	-
Cacek Sylwester	845	433	433	-
Tomasz Gryn ²	390	-	Nie dotyczy	-
Jacek Kuś ³	390	54	Nie dotyczy	-

¹ Sławomir Pawłowski otrzymywał wynagrodzenie w spółce zależnej do 31 lipca 2016 r.

² Tomasz Gryn nie posiada uprawnień do nabycia warrantów

³ Jacek Kuś dokonał zamiany wszystkich posiadanych warrantów na akcje serii M w dniu 30 listopada 2016 r.

Członkowie Zarządu (Sylwester Cacek, Dorota Cacek, Sławomir Pawłowski - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 6 lutego 2014 r., a Bogdan Bruczko - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 listopada 2015 r.) mają przyznane ryczałtowe miesięczne wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu, wypłacane na podstawie ww. uchwał Rady Nadzorczej (akt powołania). Pozostali dwaj członkowie Zarządu (Tomasz Gryn i Jacek Kuś) pobierają wynagrodzenia na podstawie zawartych ze Spółką dominującą umów o pracę od dnia 1 lipca 2015 r.

Wszystkim Członkom Zarządu w związku z wykonywaniem swoich obowiązków na stanowiskach w Zarządzie Spółki dominującej przysługują samochody służbowe. W ostatnim roku obrotowym z samochodów służbowych korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 5,2 tys. zł, Dorota Cacek wartość brutto: 5,2 tys. zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 5,2 tys. zł, Bogdan Bruczko wartość brutto: 5,2 tys. zł, oraz Jacek Kuś wartość brutto: 5,2 tys. zł., Tomasz Gryn wartość brutto: 4,4 tys. zł.

Dla wszystkich Członków Zarządu dostępna jest opieka medyczna opłacana przez Spółkę dominującą. W ostatnim roku obrotowym z pakietu medycznego korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 4,8 tys. zł, Dorota Cacek wartość brutto: 4,8 tys. zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 1,2 tys. zł. W przypadku odwołania, z przyczyn nieleżących po stronie odwołanego członka zarządu Spółki dominującej, członkom zarządu przysługuje prawo pobierania miesięcznego ryczałtu w kwocie zgodnej w wynagrodzeniem pobieranym w okresie wykonywania czynności w Zarządzie przez okres kolejnych 6 lub 3 miesięcy a następnie odprawa w wysokości 14- lub 9-krotnego ryczałtu miesięcznego.

7.7.2. Rada Nadzorcza

Skład osobowy

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Skład Rady Nadzorczej od 1 grudnia 2015 r. do 31 maja 2016 r.:

- Artur Gabor – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Adam Jeżak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Dziubłowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej i powołało na nową wspólną 5-letnią kadencję następujących członków Rady Nadzorczej:

- Artur Gabor;
- Jan Adam Jeżak;
- Krzysztof Gerula;
- Piotr Kamiński;
- Robert Rafał;
- Robert Dziubłowski;
- Radosław Kwaśnicki.

W dniu 22 czerwca 2016 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej jej członkowie wybrali spośród swojego grona Pana Artura Gabora na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Jana Adama Jeżaka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od dnia 31 maja 2016 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, który jest udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki dominującej (www.sfinks.pl).

Przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej oraz podejmowane Uchwały odbywają się z poszanowaniem obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki dominującej oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. w raportowanym okresie nie uległy zmianie.

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

- a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi pięć lat.

Komitety Rady Nadzorczej

W bieżącym roku obrotowym w ramach Rady Nadzorczej działały trzy Komitety:
Komiteta Audytu,
Komiteta ds. CSR
Komiteta ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Audytu, pracował w następującym składzie :

Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu,

Krzysztof Gerula- Członek Komitetu.

Artur Gabor – Członek Komitetu do 22 czerwca 2016 r.

Radosław Kwaśnicki - Członek Komitetu od 22 czerwca 2016 r.

Skład osobowy Komitetu Audytu spełniał kryteria określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach. W raportowanym roku obrotowym Komitet Audytu opracował projekt Regulaminu Komitetu Audytu, przyjęty uchwałą Rada Nadzorcza w grudniu 2015 r.. Komitet Audytu jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegiąlnie, w ramach Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. Rolą Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w obszarze procesu sporządzania sprawozdawczości finansowej i zarządczej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej, w tym mechanizmów kontroli finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny i zarządzania ryzykami oraz współpraca z biegłymi rewidentami.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie prac audytu wewnętrznego,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
- informowanie Rady Nadzorczej o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej.

Komitet ds. CSR, tworzą następujący członkowie Rady Nadzorczej:

Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu,

Jan Jeżak – Członek Komitetu,

Krzysztof Gerula – Członek Komitetu

Rolą Komitetu ds. CSR jest nadzór nad podejmowanymi przez Spółkę działaniami w obszarze Społecznej odpowiedzialności Biznesu, jak również inicjowanie działań w tym zakresie, z jednoczesnym uwzględnieniem sytuacji i możliwości finansowych Spółki. W ocenie Komitetu ds. CSR koncepcja odpowiedzialnego biznesu zyskuje coraz większe znaczenie stąd zasadnym było powołanie odrębnego Komitetu dedykowanego do podejmowania aktywności w zakresie tego rodzaju działań.

Komitet ds. Wynagrodzeń pracował w poniższym składzie:

Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu

Robert Rafał – Członek Rady Komitetu

Piotr Kamiński - Członek Rady Komitetu

Komitet ds. Wynagrodzeń został powołany jako ciało doradcze przy Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.. Rolą Komitetu jest wyrażanie opinii, wydawanie zaleceń oraz podejmowanie wszelkich innych działań mających na celu wspieranie Rady Nadzorczej w podejmowaniu uchwał dotyczących wysokości i zasad przyznawania wynagrodzeń członkom zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w składach Komitetów nie nastąpiły zmiany

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Rady Nadzorczej w raportowanym roku obrotowym.

Tab. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w raportowanym roku obrotowym

Rada Nadzorcza	
Nazwisko i imię	Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Gabor Artur	93
Gerula Krzysztof	84,6
Jeżak Jan	88,8
Robert Rafał	84,6
Piotr Kamiński	84,6
Dziubłowski Robert	84,6
Wojciech Sobczak ¹	30
Radosław Kwaśnicki ²	54,6

¹Wojciech Sobczak w RN do 31 maja 2016 r

²Radosław Kwaśnicki w RN od 31 maja 2016 r

Członkowie Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dominującej z dnia 25 maja 2010 roku otrzymywali wynagrodzenie płatne ryczałtowo miesięcznie w wysokości 5 tys. zł brutto.

Uchwałą nr 34 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 31 maja 2016 roku począwszy od czerwca 2016 r. wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej płatne jest ryczałtowo miesięcznie w wysokości:

- (i) dla przewodniczącego Rady Nadzorczej – 9 tys. zł
- (ii) dla członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu – 8,4 tys. zł
- (iii) pozostali członkowie Rady Nadzorczej wchodzący w skład Komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej – 7,8 tys. zł
- (iv) pozostali członkowie Rady Nadzorczej - 6 tys. zł

7.8. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

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

Począwszy od Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w roku 2008, Spółka dominująca stosuje praktykę internetowej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz umieszczania nagrania z przebiegu obrad na oficjalnej stronie internetowej Sfinks Polska S.A.

W roku obrotowym Spółka dominująca nie prowadziła obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w czasie rzeczywistym drogą korespondencyjną albo przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powyższe wynikało z faktu, iż treść Statutu Sfinks Polska S.A. nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, co zważywszy na art. 406⁵ § 1 k.s.h. uniemożliwiało w w/w okresie zapewnienie podczas obrad Walnego Zgromadzenia

dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia. Ponadto, w ocenie Sfinks Polska S.A. ryzyka prawne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami, koszty wprowadzenia technologii umożliwiającej wdrożenie systemu transmisji danych w czasie rzeczywistym, jak również związane z tym trudności organizacyjne powodują, że w spółce wielkości Sfinks Polska S.A. stosowanie tego środka komunikacji z Akcjonariuszami nie znajduje uzasadnienia.

Spółka dominująca umożliwiała uczestnictwo w obradach walnych zgromadzeń przedstawicielom mediów – w prezentowanym okresie sprawozdawczym natomiast Spółka nie odnotowała takiego zainteresowania w dniu ich odbycia.

Spółka dominująca umożliwiła wykorzystanie na walnym zgromadzeniu Spółki instytucji pełnomocników, którzy otrzymują instrukcje do głosowania od poszczególnych akcjonariuszy.

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

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

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

- przyjęcie zasady, że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia jego sprawny przebieg poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy,
- przyjęcie zasady, że uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, a o odwołaniu rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego,

- przyjęcie zasady, że zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia,
- umożliwienie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami,
- przyjęcie zasady, że projekty uchwał są udostępniane akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem,
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych projektów uchwał.

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

- 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) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 10) ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- 11) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych

7.9. Opis zasad zmiany statutu

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

8. Pozostałe informacje

8.1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W niniejszym sprawozdaniu podlegają ujawnieniu sprawy toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych, w przypadku, gdy wartość roszczenia przekracza 10% wartości kapitałów własnych oraz suma wartości pozostałych spraw, ich liczba oraz wskazanie sprawy o najwyższej wartości spośród tych spraw.

8.1.1. Z powództwa Sfinks Polska S.A.

Większość spraw sądowych i egzekucyjnych z powództwa Sfinks Polska S.A. dotyczy okresu współpracy sprzed restrukturyzacji zadłużenia finansowego. Spółka dominująca posiada 100%-

owe odpisy aktualizacyjne na należności dochodzone w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym.

Sprawy sądowe.

sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Restauracji Sfinks Krystyna i Wiesław Fałkowski spółka jawna z siedzibą w Warszawie o zapłatę 1.400 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 23 lipca 2015 r. Powód dochodził nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska SA z pozwaną Spółką. Sprawa sądowa zakończona w 2016 r. uzyskaniem nakazu zapłaty z tytułem wykonawczym.

Sfinks Polska S.A. przeciwko Włodzimierzowi Giemza o zapłatę kwoty 1 300 tys. zł z tytułu roszczeń odszkodowawczych w związku z dokonaniem przez pozwanego rozwiązania umów najmu z naruszeniem ich postanowień. Sprawa skierowana została we wrześniu 2016 r. do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

Łączna wartość wierzytelności Sfinks Polska S.A. dochodzonych na drodze sądowej, których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, ale łączna ich wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki dominującej w raportowanym okresie wynosi 8207 tys. zł i dotyczy 31 spraw, spośród których, o najwyższej wartości je Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Jan Filinger. Roszczenie o kwotę 987 tys. zł. z tytułu braku realizacji ugodę zawartej przed Sądem. Uzyskano klauzulę wykonalności w 2017 r.

Postępowania egzekucyjne

Dwie sprawy w egzekucji komorniczej na łączną kwotę 1 803,6 tys. zł. przeciw Markowi i Elżbiecie Noch.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 773 tys. zł. wraz z odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku w dniu 5 marca 2015 r. na podstawie tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi z dnia 30 czerwca 2008 r. Egzekucja komornicza umorzona z powodu bezskuteczności.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Natalii Noch o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki umowy darowizny zawartej pomiędzy Markiem i Elżbietą małżonkami Noch, a Natalią Noch, sporządzonej w formie aktu notarialnego w zakresie wierzytelności przysługującej powodowi solidarnie w stosunku do Marka Noch oraz Elżbiety Noch, wynikającej z tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy z dnia 5 marca 2008 r. oraz wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi, I Wydział Cywilny z dnia 30 czerwca 2008 r.. Wartość przedmiotu sporu 1 150 tys. zł.. Sprawa sądowa zakończona. W toku egzekucja komornicza.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Krystynie Fałkowskiej i Wiesławowi Fałkowskiemu o zapłatę 1 400 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. W dniu 24 maja 2016 r. wysłano wniosek egzekucyjny do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Egzekucja komornicza w toku.

Łączna wartość wierzytelności Sfinks Polska S.A. dochodzonych w postępowaniu egzekucyjnym, których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, ale łączna ich wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki dominującej, w raportowanym okresie wynosi 5 529 tys. zł i dotyczy 25 spraw egzekucyjnych.

Spośród tych spraw o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko „Restauracji Sfinks” Witwicki spółka jawna z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 619 tys. wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 17 grudnia 2015 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z umowy franchisingu i umów podnajmu, które łączyły Sfinks Polska SA z pozwaną Spółką Nakaz zapłaty prawomocny

opatrzone klauzulą wykonalności. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Widzewa w Łodzi w dniu 15 marca 2016 r. Egzekucja sądowa bezskuteczna.

8.1.2. Przeciwno Sfinks Polska S.A. Sprawy sądowe.

Wartość zobowiązań dochodzonych na drodze sądowej od Sfinks Polska S.A. w raportowanym okresie wynosi 850 tys. zł i dotyczy 3 spraw, spośród których o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka jawna z siedzibą w Poznaniu przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę, kwoty 550 tys. zł. Pozew skierowany jako pozew wzajemny w sprawie z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Sp. j. oraz Jacek Podolski i Joanna Podolska, współnikom w/w spółki jawnej o zapłatę 307 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Spółka dominująca złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

Po dacie bilansowej

Wartość zobowiązań Sfinks Polska S.A. dochodzonych na drodze sądowej przez 1 wierzyciela wynosiła 27 tys. zł. Spółka dominująca złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

Postępowania administracyjne

W dniu 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydała decyzję, w której uznał za praktykę ograniczającą konkurencję i naruszającą zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów zawarcie przez Sfinks Polska S.A. z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franczyzy restauracje pod marką Sphinx, porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych na terenie kraju, polegającego na ustalaniu sztywnych cen sprzedaży produktów oferowanych w restauracjach działających pod marką Sphinx i nakazał zaniechania jej stosowania oraz nałożył na Sfinks Polska S.A. karę pieniężną w wysokości 464 tys. zł płatną do budżetu państwa. Decyzja ta została zaskarżona do Sądu Okręgowego ze zgłoszeniem nieprawidłowości ustaleń, braku dowodów negujących stanowisko Sfinks Polska S.A. jak też zgłoszono wnioski dowodowe na potwierdzenie stanowiska Sfinks Polska S.A. Dodatkowo Spółka dominująca wskazała, iż umowy franczyzowe zawierane przez Sfinks Polska S.A. korzystają z ochrony art. 8 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jak spełniające przesłanki wyłączające je z kategorii umów zabronionych. Na rozprawie w dniu 6 października 2014 r. Sąd oddalił skargę Sfinks Polska S.A., uznając ją za niezasadną. W dniu 6 listopada 2014 r. Spółka dominująca złożyła apelację, w rezultacie której w dniu 16 grudnia 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie VI Wydział Cywilny wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie XVII Wydziału Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 06 października 2014 r., oddalający odwołanie Sfinks Polska S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 25 czerwca 2013 r.. Sąd Apelacyjny przekazując sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy podzielił zarzut apelacji Sfinks nierozpoznania przez ten Sąd istoty sprawy, tj. pominięcie w ocenie zawieranych przez Sfinks umów franczyzy art. 8 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumenta i nieprzeprowadzenia przez niego żadnych dowodów zgłoszonych przez Sfinks Polska S.A. w tym kierunku. Nadto Sąd Apelacyjny uznał brak rozpoznania odwołania Sfinks od decyzji Prezesa UOKiK w części dotyczącej nałożonej kary, bowiem Sfinks zaskarżył całą decyzję a w zakresie nałożonej kary. Sąd Okręgowy na posiedzeniu w dniu 11 sierpnia 2016 r. ponownie oddalił skargę Sfinks Polska S.A. Wyrok ten został zaskarżony apelacją we wrześniu br. z zarzutami nierozpoznania istoty sprawy przez Sąd

I Instancji, jak też niewykonania zaleceń Sądu Apelacyjnego w związku z uchyleniem wyroku Sądu I Instancji. Akta zostały przesłane do Sądu Apelacyjnego.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Spółki dominującej postanowienie o wszczęciu postępowanie podatkowego w sprawie rozliczenia podatku VAT za okres od lipca do listopada 2014 r. w związku ze złożonymi korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku w kwocie 992 tys. zł. W dniu 8 lutego 2016 r. Spółka dominująca otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka dominująca stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne i odwołała się od tej decyzji. W dniu 31 maja 2016 r. Spółka dominująca otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, która utrzymała w mocy decyzję organu pierwszej instancji. W dniu 30 czerwca 2016 r. Spółka złożyła skargę na ww. decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

8.2. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 13 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. dokonała wyboru firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu upoważnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. odpowiednio za okres od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz za okres 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Audytor dokonuje również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych w ww. okresach.

Umowa z Audytorem została zawarta na czas określony w dniu 17 czerwca 2016 r. i zawiera zakres niezbędny dla przeprowadzenia badania i przeglądu wyżej wymienionych sprawozdań finansowych.

Spółka dominująca informowała o wyborze audytora Raportem bieżącym nr 6/2016 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%6_2016.pdf

Wynagrodzenie audytora za okres sprawozdawczy z tytułu obligatoryjnych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 80 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8,8 tys. zł netto.

Wynagrodzenie audytora za poprzedni okres sprawozdawczy trwający od dnia 01 stycznia 2014 do dnia 30 listopada 2015 r z tytułu obligatoryjnych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosiło 77 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 189,7 tys. zł netto.

8.3. Informacja o zatrudnieniu

W Spółce dominującej obowiązuje Regulamin pracy i Regulamin wynagradzania pracowników. Wynagrodzenie zasadnicze pracownika ustalane jest przez pracodawcę na podstawie zakresu i rodzaju zadań pracownika, wiedzy i umiejętności, wkładu w rozwój firmy, wykształcenia i doświadczenia. Zgodnie z Regulaminem wynagradzania pracownicy mogą otrzymywać premie i nagrody uznaniowe. Każdorazowe ustalenie wynagrodzenia podstawowego oraz premii pracownika jest ustalane na podstawie wniosku bezpośredniego przełożonego i wymaga akceptacji członka Zarządu zarządzającego danym pionem i Prezesa Zarządu. Budżet wynagrodzeń pracowników Spółki dominującej zatwierdza Rada Nadzorcza w ramach zatwierdzenia rocznego biznes planu.

Regulamin pracy uwzględnia zasady równości pracowników oraz zasady przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji w zatrudnianiu.

Spółka oszacowała rezerwę kosztowej na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych

odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). Z uwagi na niematerialność szacunków Spółka dominująca nie utworzyła w raportowanym roku obrotowym rezerwy z tego tytułu.

W ostatnim roku obrotowym Spółka dominująca nie wydzieliła ani nie gromadzi środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

Spółka dominująca oraz inne spółki Grupy kapitałowej nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz ze zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Zatrudnienie w Spółce dominującej i innych spółkach Grupy kapitałowej przedstawiają zaprezentowane poniżej zestawienia.

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz na koniec raportowanego roku obrotowego. W roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. Spółka dominująca nie zatrudniała pracowników czasowych.

Tab. Zatrudnienie w Spółce Sfinks Polska S.A.

Zatrudnienie	Stan na 30 listopada 2015 r.			Stan na 31 grudnia 2016 r.		
	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością
Umowy o pracę	104	64	1 K / 0 M ¹	111	68	1 K / 0 M ¹
Zarząd (z powołania)	3	1	0	4	1	0
Zarząd (umowy o pracę)²	2	0	0	2	0	0
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0	0	0
Umowy zlecenie	6	2	0	5	3	0
Umowy o dzieło	0	0	0	0	0	0
Pracownicy czasowi	0	0	0	0	0	0

¹ 1 kobieta; 0 mężczyzn

² liczba ujęta w wierszu Umowy o pracę

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz na koniec raportowanego roku obrotowego w spółkach zależnych. W roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. pozostałe spółki Grupy kapitałowej nie zatrudniały pracowników czasowych.

Tab. Zatrudnienie w pozostałych spółkach Grupy kapitałowej (wyłącznie Shanghai Express Sp. o.o. i SPV.REST3 Sp. z o.o., pozostałe spółki nie zatrudniają osób w żadnej formie wskazanej w tabeli)

Zatrudnienie	Stan na 30 listopada 2015 r.			Stan na 31 grudnia 2016 r.		
	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością
Umowy o pracę	1	0	0	1	0	0
Zarząd (z powołania)	2	1	0	1	1	0
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0	0	0
Umowy zlecenie	1	1	0	1	1	0
Umowy o dzieło	0	0	0	0	0	0
Pracownicy czasowi	0	0	0	0	0	0

W dniu 20 grudnia 2016 r. Uchwałą Rady Nadzorczej została przyjęta Polityka wynagradzania w Sfinks Polska S.A.:

Polityka wynagradzania określa zasady określania wynagrodzenia osób zarządzających.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza określa wysokość i zasady wynagradzania członków Zarządu. Przy ustalaniu wysokości podstawowego wynagrodzenia uwzględniany jest zakres obowiązków i odpowiedzialności związanej z wykonywaniem funkcji poszczególnego członka Zarządu. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu pozostaje w racjonalnym stosunku do wyników ekonomicznych Spółki. Członkowie Zarządu mają prawo otrzymywać wynagrodzenie za pracę świadczoną na rzecz innych spółek grupy kapitałowej. W Radzie Nadzorczej funkcjonuje Komitet ds. wynagrodzeń, który zapewnia Radzie Nadzorczej wsparcie w podejmowaniu decyzji dotyczących wynagrodzeń Zarządu oraz w imieniu Rady Nadzorczej nadzoruje realizację polityki wynagradzania.

Objęcie przez członka Zarządu spółki funkcji w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zasady określania wynagrodzenia osób nadzorujących

Walne Zgromadzenie ustala szczegółowe zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzeń Rady Nadzorczej, określa uchwała Walnego Zgromadzenia, uwzględnia funkcję sprawowaną przez członka Rady Nadzorczej oraz uczestnictwo w komitetach funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie jest uzależnione od wyników spółki oraz innych składników zmiennych i instrumentów pochodnych.

System motywacyjny

W Spółce może funkcjonować program motywacyjny z okresem realizacji minimum 2 lata z zastrzeżeniem postanowień uchwał walnego zgromadzenia.

Regulacje wewnętrzne

W Sfinks Polska S.A. obowiązuje Regulamin pracy i Regulamin wynagradzania pracowników.

Zasada różnorodności w odniesieniu do władz spółki

Istotą wyboru władz spółki w Spółce jest zrównoważenie i stosowanie wobec osób stanowiskach zarządczych kryteriów opierających się wyłącznie na ich faktycznej wiedzy, umiejętnościach, doświadczeniu, które mogą stanowić dla Spółki istotną wartość.

Spółka w podejmowanych decyzjach personalnych dokłada starań by uwzględnić elementy różnorodności, takie jak płeć, wykształcenie, wiek i doświadczenie zawodowe.

8.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Oddziaływanie Grupy kapitałowej na środowisko jest niewielkie. Niemniej jednak Spółka dominująca cyklicznie monitoruje zużycie energii, wody, paliw podejmując czynności polegające m.in. na odpowiednim doborze technik oraz metod produkcji serwowanych dań. Spółka dominująca wdraża procedury i działania skutkujące:

- właściwą organizacją stanowiska pracy z zachowaniem ciągów technologicznych;
- instalacją sprzętu energooszczędnego w nowootwieranych i wyremontowanych restauracjach w tym m.in. oświetlenia ledowego, pieców konwekcyjno-parowych; instalowanie separatorów tłuszczu;
- sukcesywnym zmniejszaniem odpadów produkcyjnych poprzez gramaturę/kalibrację surowców używanych do produkcji potraw;
- stosowaniem opakowań zbiorczych;
- segregacją odpadów komunalnych, pokonsumpcyjnych i technologicznych m.in. zużyty olej, tłuszcz;
- minimalizacją użycia środków chemicznych służących utrzymaniu czystości i higieny w lokalach gastronomicznych (montaż centralnych i wolnostojących uzdatniaczy wody, stosowanie dozowników do środków chemicznych i artykułów higienicznych).

8.5 Zagadnienia dotyczące badania i rozwoju

Spółka dominująca zatrudnia dedykowanych pracowników do działalności badawczo-rozwojowej, ponadto umożliwia pracownikom naukowym Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie podjęcie stażu w celu pogłębienia wiedzy i umiejętności praktycznych w zakresie zarządzania w gastronomii oraz podnoszenia kwalifikacji zawodowych.

Spółka dominująca w raportowanym okresie zadeklarowała się jako Partner do wniosku składanego przez Katedrę Organizacji i Ekonomiki Konsumpcji Wydziału Nauk o Żywieniu Człowieka i Konsumpcji Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie w ramach programu DIALOG Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego, którego celem jest wsparcie działań służących budowaniu współpracy i trwałych relacji między podmiotami działającymi w obszarze nauki a podmiotami działającymi w sferze społeczno-gospodarczej. Rolą Partnera ma być w przyszłości współpraca we wdrożeniu ewentualnych wyników projektu celu zwiększenia wiedzy i świadomości żywieniowej konsumentów i racjonalizacji ich decyzji nabywczych prowadzona na podstawie odrębnych umów.

We współpracy z innymi podmiotami w ramach działalności badawczo-rozwojowej Spółka dominująca podejmowała wymienione niżej aktywności:

- przygotowanie dedykowanego modelu Systemu Geolokalizacji służącego ocenie potencjału biznesowego obecnych i planowanych lokalizacji Sphinx. Ocena potencjału opiera się na określeniu wartości scoringowej analizowanych lokalizacji oraz wykonaniu prognozy średniej miesięcznej liczby paragonów która zostanie wydana w restauracji. Model jest wykorzystywany do wstępnej oceny atrakcyjności rozpatrywanych nowych lokalizacji. W chwili obecnej trwają prace koncepcyjne nad rozszerzeniem Systemu Geolokalizacji o inne funkcjonalności;
- Agenci Q - platforma komunikacyjna z klientami w kontekście oceny restauracji pod względem jakości obsługi i serwisu Obecnie program jest w trakcie modyfikacji. Celem jest zebranie opinii od Klientów;
- badanie potencjału rynku dla Sphinx-- badanie służy określeniu położenia marek Sphinx na rynku usług gastronomicznych oraz wskazanie potencjalnych ścieżek wzrostu oraz

bezpośredniej konkurencji dla marek Sphinx. W badaniu dokonywana jest również segmentacja obecnych klientów marki;

- badanie satysfakcji klientów restauracji Sphinx - badanie ma na celu zidentyfikowanie poziomu satysfakcji z wizyty w restauracji Sphinx i określenie ewentualnych obszarów do udoskonalania;
- benchmark lokalny – badanie ma na celu identyfikację poziomów cenowych w konkurencyjnych lokalach gastronomicznych;
- test nowych kart menu i magazynu Sphinx – badania służyły ocenie dopasowania do potrzeb i oczekiwań klientów nowej karty dań w Restauracjach Sphinx;
- badanie na temat stosunku klientów restauracji do zakazu handlu w niedzielę oraz świadomości dotyczącej paragonów fiskalnych wśród Polaków – badanie służyło określeniu możliwej zmiany zachowań klientów na rynku po wprowadzeniu zakazu handlu w niedzielę oraz świadomości paragonów fiskalnych w trakcie wizyt w punktach gastronomicznych;
- badanie na temat stosunku do oszczędzania żywności wśród Klientów restauracji Sphinx – badanie służyło określeniu ilości pożywienia, które pozostaje na talerzach Gości po zakończeniu konsumpcji oraz stosunku Gości do niemarnotrawienia żywności;
- badanie na temat popularności steków wśród Polaków.

9. Oświadczenia Zarządu

9.1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdania finansowe odpowiednio Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku, jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Spółce dominującej zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz ich wyniki finansowe.

Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Podstawę sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska stanowiły sprawozdanie jednostkowe podmiotu dominującego prowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i jednostek zależnych Grupy Sfinks, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe, prowadzone zgodnie z obowiązującym w danym kraju prawem bilansowym. Dla potrzeb rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę dominującą.

9.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Sfinks Polska SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznych sprawozdań finansowych odpowiednio Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa i jest nim Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, posiadający wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod

numerem 73 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Piaseczno 21 marca 2017 r.

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu -

Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu -

Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu -

Tomasz Gryn – Wiceprezes Zarządu -

Jacek Kuś – Wiceprezes Zarządu -

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarząd -

**SFINKS POLSKA S.A.
PIASECZNO, UL. ŚWIĘTOJAŃSKA 5A**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY OD 1 GRUDNIA 2015
DO 31 GRUDNIA 2016**

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 GRUDNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2016.....	8
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	8
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę.....	8
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. Ocena systemu rachunkowości	12
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe	12
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki	13
IV. UWAGI KOŃCOWE	14
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY OD 1 GRUDNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2016	
1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym	
4. Rachunek przepływów pieniężnych	
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY OD 1 GRUDNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2016	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Piasecznie przy ulicy Świętojańskiej 5A (dalej „Spółka”), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Spółki.

Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na dodatkową notę objaśniającą nr 4 do sprawozdania finansowego zatytułowaną „Założenie kontynuacji działalności”, w której Zarząd poinformował o tym, iż zobowiązania krótkoterminowe przewyższają majątek obrotowy i w związku z tym opisał okoliczności, które w ocenie Zarządu pozwalają na przyjęcie założenia o kontynuowaniu przez Spółkę działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, które mogłyby się okazać konieczne w przypadku braku możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności w niezmiennych istotnie zakresie.

Ponadto zwracamy uwagę na informacje zawarte w dodatkowej notce objaśniającej nr 16 do sprawozdania finansowego zatytułowanej „Utrata wartości wartości niematerialnych i środków trwałych”, w której Zarząd Spółki przedstawił istotne założenia związane z oceną utraty wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, leżące u podstaw jego decyzji co do rozwiązania w całości odpisu aktualizującego ten składnik aktywów. Na skutek rozwiązania wyżej wymienionego odpisu aktualizującego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów rozpoznano przychód w kwocie 8.726 tys. zł.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Zgodnie z § 1.14.b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Oświadczenie jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Spółki. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 z późniejszymi zmianami) lub regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Piotr Niedziela
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12523

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



Marek Turczyński - Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 marca 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS
POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY OD 1 GRUDNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2016**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą SFINKS POLSKA S.A. (dalej „Spółka”). Siedzibą Spółki jest Piaseczno, ul. Świętojańska 5A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie pod numerem KRS 0000016481.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 30.666.180 zł i dzielił się na 30.666.180 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-----------------------------|-----------------------|
| - Sylwester Eugeniusz Cacek | - Prezes Zarządu, |
| - Dorota Cacek | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Sławomir Pawłowski | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Tomasz Gryn | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Jacek Kuś | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Bogdan Bruczko | - Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w roku obrotowym kończącym się 30 listopada 2015 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 42.648 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2015 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2015 roku odbyło się w dniu 31 maja 2016 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok zakończony 30 listopada 2015 roku:

- Przeznaczenie w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych – 42.648 tys. zł

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2015 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 czerwca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2015 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 czerwca 2016 roku.

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

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 czerwca 2016 roku, zawartej pomiędzy Spółką a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Spółki zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Niedzieli (nr ewidencyjny 12523) w dniach od 24 października do 28 października 2016 roku, od 6 marca do 17 marca 2017 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 21 marca 2017 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z zestawienia całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w okresie sprawozdawczym od 1 grudnia 2015 do 31 grudnia 2016 roku w porównaniu do analogicznych wielkości za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące z zestawienia całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>01.12.2015- 31.12.2016</u>	<u>01.01.2014- 30.11.2015</u>
Przychody ze sprzedaży	204 157	325 587
Koszty działalności operacyjnej	(204 508)	(311 465)
Wynik na działalności operacyjnej	13 627	29 602
Zysk (strata) netto	11 040	42 648
<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.11.2015</u>
Zapasy	2 721	2 385
Należności z tytułu dostaw i usług	2 331	2 437
Aktywa obrotowe	29 893	79 776
Suma aktywów	131 411	167 210
Kapitał (fundusz) własny	18 079	5 749
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	39 581	28 802
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 724	11 692
Suma zobowiązań i rezerw	113 332	161 461
<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>30.11.2015</u>
- rentowność sprzedaży	7%	9%
- wskaźnik rotacji majątku	1,55	1,95
- wskaźnik rotacji należności w dniach	4,6	4,5
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	24,2	25,4
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	4,9	4,8
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
- stopa zadłużenia	86%	97%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	14%	3%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(9 688)	50 974
- wskaźnik płynności	0,76	2,77
- wskaźnik podwyższonej płynności	0,69	2,69

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności sprzedaży,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- utrzymanie rotacji należności, zobowiązań i zapasów na poziomach zbliżonych do poprzedniego okresu,
- spadek stopy zadłużenia Spółki przy jednoczesnym wzroście stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym
- spadek wskaźników płynności.

Z uwagi na zmianę przez Spółkę roku obrotowego prezentowane powyżej dane finansowe dotyczą okresów odpowiednio 13 i 23 miesiące a zatem nie są ze sobą porównywalne. Pragniemy także zwrócić uwagę na fakt, że w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 listopada 2015 Spółka wykazała w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty kwotę 50.586 tys. zł środków o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczących rachunków escrow z przeznaczeniem m.in. na całkowitą spłatę kredytu w ING Banku Śląskim S.A., który na dzień 30 listopada 2015 stanowił zobowiązanie o wartości 56.590 tys. zł, z czego kwota 7.367 tys. zł została zaprezentowana w zobowiązaniach krótkoterminowych a kwota 48.223 tys. zł w zobowiązaniach długoterminowych. Powyżej opisane czynniki powinny być brane pod uwagę podczas analizowania zaprezentowanych wskaźników finansowych.

Zwracamy także uwagę na fakt, iż w bieżącym roku obrotowym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów rozpoznano przychód w kwocie 8.726 tys. zł. z tytułu rozwiązania rozpoznanego w poprzednich okresach sprawozdawczych odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło. Dodatkowa nota objaśniająca nr 16 do sprawozdania finansowego zatytułowana „Utrata wartości wartości niematerialnych i środków trwałych” przedstawia powody, dla których Zarząd Spółki stwierdził ustanie przesłanek utraty wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło.

Ponadto w naszej opinii z badania zwróciliśmy uwagę na dodatkową notę objaśniającą nr 4 do sprawozdania finansowego zatytułowaną „Założenie kontynuacji działalności”, w której Zarząd poinformował o tym, iż zobowiązania krótkoterminowe przewyższają majątek obrotowy i w związku z tym opisał okoliczności, które w ocenie Zarządu pozwalają na przyjęcie założenia o kontynuowaniu przez Spółkę działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, które mogłyby się okazać konieczne w przypadku braku możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności w niezmiennych istotnie zakresie.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 131.411 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w kwocie 11.040 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 12.192 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 12.330 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 48.675 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 48.172 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 4.729 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 3.578 tys. zł.

Należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej, łącznie z dotyczącymi ich odpisami aktualizującymi.

Zobowiązania

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych została ujawniona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Struktura czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rezerw na zobowiązania została ujawniona w notach objaśniających.

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

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów, kapitału własnego, zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym od 1 grudnia 2015 do 31 grudnia 2016 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zgodnie z § 1.14. b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Piotr Niedziela
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12523

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



Marek Turczyński - Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 marca 2017 roku