

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.
w roku obrotowym 2017

zawierające ujawnienia wymagane
dla Sprawozdania Zarządu z działalności Sfinks Polska S.A.

Spis treści

1.	Informacje wprowadzające	3
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska	3
2.1.	Podstawowe informacje o Sfinks Polska	3
2.2.	Struktura Grupy Kapitałowej	6
2.3.	Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową	7
2.4.	Opis podstawowych produktów i usług	9
2.5.	Rynki zbytu	9
2.6.	Rynki zaopatrzenia	9
3.	Perspektywy rozwoju	9
3.1.	Strategia Sfinks Polska S.A.	9
3.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki	11
3.3.	Ryzyko prowadzonej działalności	11
4.	Komentarz do wyników finansowych	17
4.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej	17
4.2.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	18
4.2.1.	Przychody i wynik finansowy	19
4.2.2.	Sytuacja majątkowa Spółki dominującej	23
4.2.3.	Ocena sytuacji ogólnej	25
4.3.	Istotne pozycje pozabilansowe	27
4.4.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych	27
4.5.	Emisje papierów wartościowych	27
4.6.	Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
4.7.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym	28
5.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym	28
5.1.	Opis działalności Grupy Kapitałowej w ramach działań pro sprzedażowych	28
5.2.	Umowy znaczące dla działalności	30
5.3.	Umowy finansowe	31
5.4.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	32
5.5.	Opis istotnych zdarzeń.	33
5.5.1.	Do daty bilansowej	33
5.5.2.	Po dacie bilansowej	35
5.6.	Sezonowość działalności	35
5.7.	Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe	36
6.1.	Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego	36
6.2.	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	39

6.3.	Władze	40
6.3.1.	Zarząd	40
6.3.2.	Rada Nadzorcza	42
6.4.	Informacja o kapitale zakładowym	44
6.4.1.	Kapitał podstawowy	44
6.4.2.	Kapitał warunkowy	45
6.5.	Struktura akcjonariatu	46
6.6.	Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	47
6.7.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki	47
6.8.	Ograniczenia związane z papierami wartościowymi	49
6.9.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami	50
6.10.	Specjalne uprawnienia kontrolne	50
6.11.	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	51
6.12.	Opis zasad zmiany statutu	51
6.13.	Polityka różnorodności w odniesieniu do władz spółki	51
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	51
7.1.	Z powództwa Sfinks Polska S.A.	52
7.1.1.	Sprawy sądowe	52
7.1.2.	Sprawy sądowe po dacie bilansowej	52
7.1.3.	Postępowania egzekucyjne	52
7.1.4.	Postępowania egzekucyjne po dacie bilansowej	53
7.2.	Przeciwko Sfinks Polska S.A.	53
7.2.1.	Sprawy sądowe	53
7.2.2.	Postępowania administracyjne	53
7.2.3.	Postępowania administracyjne po dacie bilansowej	54
7.3.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	54
7.4.	Informacja o zatrudnieniu	54
7.5.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	56
7.6.	Zagadnienia dotyczące badania i rozwoju	57
7.7.	Informacje o raporcie rocznym	58
8.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	58
9.	Oświadczenia Zarządu	58
9.1.	Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań	58
9.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	59

1. Informacje wprowadzające

Podstawa sporządzenia i publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 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 12 miesięcy od 1 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., natomiast poprzedni rok obrotowy obejmowała okres 13 miesięcy od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.. W celu lepszego zobrazowania tendencji zmian wyników na potrzeby niniejszego Sprawozdania, poza formalnymi sprawozdaniami prezentowane są dane porównawcze według lat kalendarzowych dla pozycji wyników.

2. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

2.1. Podstawowe informacje o 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 kilkoma niżej wymienionymi markami, w ramach, których w Polsce na dzień sporządzenia raportu działa 177 restauracji. Nasze sieci działają w modelu operatorskim i franczyzowym. Sfinks Polska jest spółką giełdową, notowaną na GPW od 2006 r. <http://ww.sfinks.pl>

Marki restauracji działających w Grupie Sfinks Polska



Najbardziej znaną marką jest Sphinx - sieć, która istnieje na rynku od ponad 20 lat serwująca dania kuchni międzynarodowej, ze szczególnym udziałem dań kuchni śródziemnomorskiej

<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 dania kuchni azjatyckiej

<http://wook.pl/>



Ponadto od 2016 r. Grupa prowadzi kultowy, warszawski PUB BOLEK

<http://www.bolek.pub/pl>



Piwiarnia Warki to największa sieć pubów w Polsce. W ramach sieci w całej Polsce działa łącznie 68 lokali. Ich klienci mogą liczyć na bogaty wybór piw, ofertę kulinarną oraz możliwość śledzenia wydarzeń sportowych dzięki telewizyjnym transmisjom. Wystrój Piwiarni Warki jest inspirowany wnętrzami tradycyjnych pubów z Wysp Brytyjskich. W dniu 30 października 2017 r Sfinks Polska nabył prawa do tej sieci.



Fabryka Pizzy to sieć restauracji z segmentu kuchni włoskiej, w ramach której działa 12 lokali. W ofercie znaleźć można pizze, ale także inne włoskie dania jak m.in. risotto, gnocchi i makarony. Charakterystycznym daniem sieci są Bombery, czyli gorące buty pizzowe z różnymi składnikami. Na bazie umowy inwestycyjnej zawartej z właścicielem Fabryki Pizzy grupa Sfinks ma

wyłączne prawo do rozwoju sieci restauracji pod tą marką.

Spółka Dominująca (Spółka) jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo następujących marek: Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Piwiarnia.

Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona w modelu franczyzowym.

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

W styczniu 2017 roku należąca do Sfinks Polska spółka zależna podpisała umowy licencyjne z właścicielami i posiada prawo do rozwoju sieci restauracji pod marką marek Meta Seta Galareta, Meta Disco oraz Funky Jim. Na ich podstawie Spółka z Grupy Sfinks ma wyłączność na rozwój sieci lokali pod tymi szyldami. Meta Seta Galareta” to sieć barów typu bistro posiadająca pięć lokali w całej Polsce, które odzwierciedlają swoim wystrojem ducha epoki PRL. Z kolei „Meta Disco” to klub taneczny, a bar „Funky Jim” to pierwszy lokal w Polsce objęty patronatem

Sfinks Polska S.A. po sfinalizowaniu w dniu 30 października 2017 r. umowy przeniesienia praw do największej sieci pubów w Polsce działających pod marką „Piwiarnia Warki” przejęła prawa do sieci franczyzowej liczącej 68 lokali i znaku towarowego „Piwiarnia”.

Na podstawie zawartej umowy inwestycyjnej Grupa Kapitałowa Sfinks rozwija sieć pizzerii pod marką Fabryka Pizy.

W dniu 30 marca 2018 r. Spółka dominująca złożyła Ofertę Nabycia 100% Udziałów w spółce Fabryka Pizy, ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku (opcja call). Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.

Rozkład sieci na dzień sprawozdawczy



2.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2017 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 |
| 6. SFX S.A., Piaseczno, Polska | – 100% akcji |
| 7. CHJ S.A., Piaseczno, Polska | – 100% akcji |

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. Do daty publikacji niniejszego sprawozdania akcje imienne serii A zostały w całości pokryte wkładami pieniężnymi. Spółka CHJ S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 11 kwietnia 2017 r.

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. Do daty bilansowej zgodnie z przepisami prawo zostało opłacone 25% kapitału akcyjnego. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Akcje imienne serii A zostały w całości pokryte wkładami pieniężnymi. Spółka SFX S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem dnia 11 lipca 2017 r.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnym podmiotem niepowiązanym kapitałowo a prowadzącym restaurację w modelu franczyzowym.

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

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

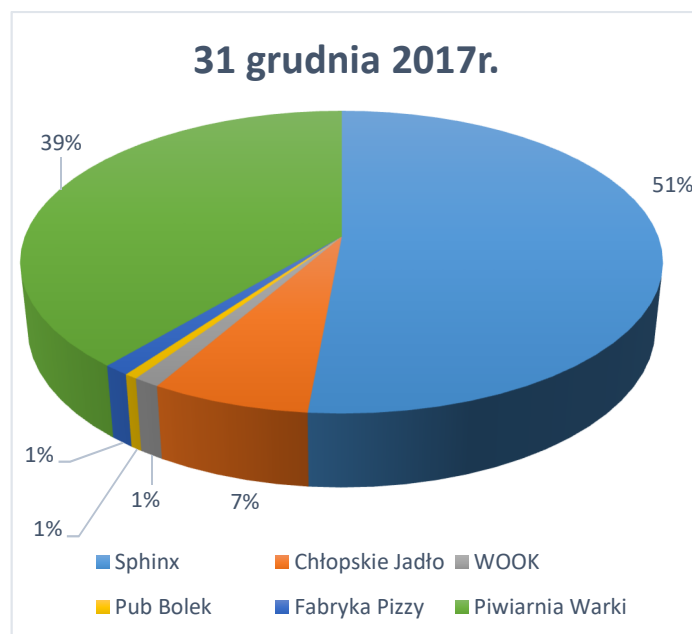
2.3. Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową

Struktura sieci zarządzanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2016 r., na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania

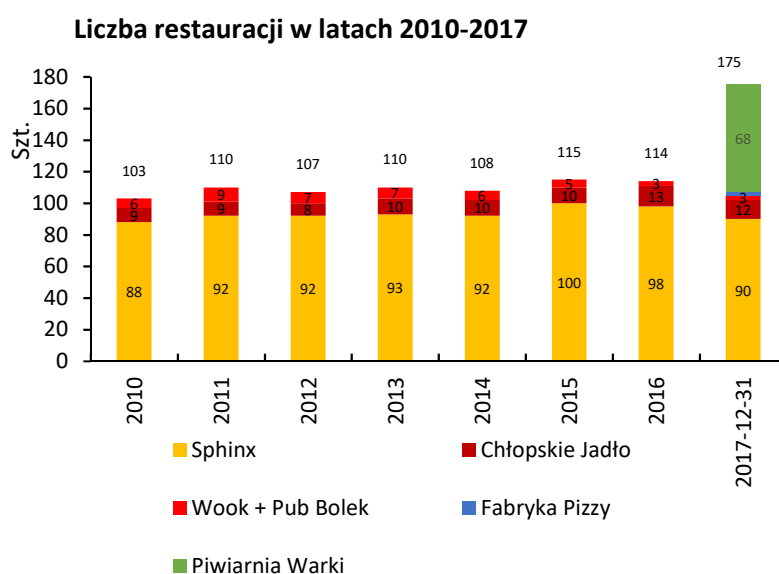
Tab. Struktura sieci

Rodzaj sieci	Stan sieci na 31 grudnia 2016 r.	Stan sieci na 31 grudnia 2017 r.	Stan sieci na dzień sprawozdania
Sphinx	98	90	91
Piwiarnia Warki	-	68	66
Chłopskie Jadło	13	12	11
WOOK	2	2	2
Pub Bolek	1	1	1
Fabryka Pizzy	-	2	3
Levant Bistro&Cafe	-	-	1
Razem	114	175	175

Liczba lokali zarządzanych przez Grupę na dzień publikacji sprawozdania oraz na 31 grudnia 2017 r. w ujęciu procentowym



Struktura sieci w latach 2010-2017 (ilość restauracji)



Zmiany w liczbie restauracji obrazujące potencjał sprzedażowy sieci są efektem otwarć i zamknięć lokali oraz dostosowywaniem restauracji do obecnych norm. Na koniec roku obrotowego Spółka zarządzała 175 lokalami. Przyrost liczby lokali w IV kwartale 2017 r. związany był głównie z zakupem sieci Piwiarnia Warki (68 gastro-pubów) w październiku 2017 r.

2.4. Opis podstawowych produktów i usług

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

2.5. Rynki zbytu

Restauracje prowadzone przez Spółkę dominującą i spółki od niej zależne oraz jej franczyzobiorców działają w dużych i średnich miastach w Polsce sprzedając zestandaryzowane i jednolite produkty i usługi, natomiast puby sieci Piwiarnia Warki działają również w mniejszych miastach. Odbiorcami usług świadczonych w ramach sieci restauracyjnych zarządzanych przez Grupę Kapitałową są w przeważającej części konsumenci - osoby fizyczne zamawiające dania w lokalu, jak też „na wynos” oraz z dostawą do miejsca wskazanego przez klienta.

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

2.6. Rynki zaopatrzenia

Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: EuroCash S.A. i Frito Lay Poland Sp. z o.o. (dawniej Pepsi-Cola General Bottlers 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 (ponad 35 mln zł wartości zakupów od Eurocash przez Spółkę dominującą, co stanowiło w 2017 r. ok. 79% kosztów zużycia materiałów spożywczych). 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 powiązanymi z ww. kontrahentami.

3. Perspektywy rozwoju

3.1. Strategia Sfinks Polska S.A.

W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”, którą Spółka w tym samym dniu przyjęła do realizacji.

Sfinks Polska w ramach realizacji strategii na lata 2017-2022 zamierza zbudować komplementarne portfolio ogólnopolskich marek gastronomicznych oraz znacznie zwiększyć skalę działania poprzez wzrost liczby zarządzanych lokali. Sieci będą rozwijane organicznie i dzięki akwizycjom.

Grupa zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek na rynku gastronomicznym. Dobór konceptów w portfolio ma umożliwić zaspakajanie różnorodnych potrzeb na rynku, poprzez oferowanie klientom dań różnych kuchni świata, obsługę różnymi kanałami dystrybucji oraz spełnienie oczekiwań klientów pod względem czasu obsługi, okazji do wizyty i pozycjonowania cenowego. Strategia Grupy zakłada istotny wzrost udziału restauracji franczyzowych, co będzie realizowane zarówno przez przekształcenia restauracji własnych jak również otwieranie nowych z wykorzystaniem modelu franczyzowego. Ponadto Grupa planuje rozwój kanału delivery, szeroki portfel marek oraz rodzajów kuchni, pozwoli Grupie rozwijać sprzedaż w tym kanale. Ponadto w najbliższym okresie planowane działania obejmują rozwój programów lojalnościowych i rabatowych w oparciu o aplikacje mobilne.

W roku 2018 planowane jest wdrożenie nowych rozwiązań informatycznych wspierających skuteczne zarządzanie siecią i wzrost efektywności sprzedaży.

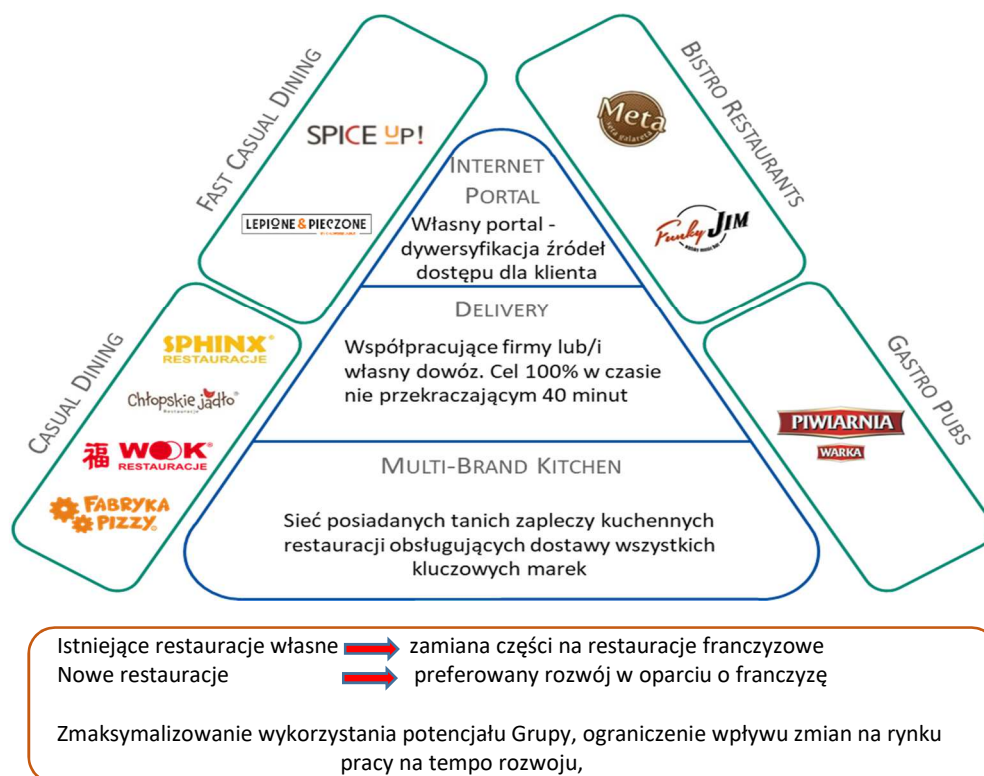
Wzrost skali działania powinien wpłynąć na poprawę rentowności działania Grupy Sfinks. W szczególności wpływ na to będą miały takie czynniki jak spadek kosztów w związku ze wzrostem skali zakupów, korzystniejsze ceny najmu w związku ze wzrostem siły negocjacyjnej. Efekt skali przełoży się na zmniejszenie udziałów kosztów ogólnego zarządu Grupy Sfinks Polska w przychodach.

Otoczenie konkurencyjne

Casual Dining	SPHINX RESTAURACJE [91]	7Street [17 lokalizacji]	Koku Sushi [15 lokalizacji]	Manekin [11 lokalizacji]	The Mexican [7 lokalizacji]
	Chłopskie Jadło [12]				
Fast Casual Dining		Bobby Burger [>30]	Vapiano [4]		
Pizza	FABRYKA PIZZY [13]	DaGrasso [~180]	Telepizza [>120]	Biesiadowo [>80]	Pizza Hut [~90] Dominium [~70]
Bistro Bars & Pubs	PIWIARNIA WAWKA [68] Met. [>10]	Ministerstwo Śledzia i Wódki [~30]	Pijalnia Wódki i Piwa [~22]		
Quick Service Restaurants		Mc Donalds [~390]	KFC [~220]	Subway [~180]	Burger King [36]

W Polsce najsilniej rozwinięta konkurencja jest w segmentach Pizzerie, QSR i Casual dining. Konkurencja w segmencie Fast Casual Dining (FCD) w Polsce jest znikoma. Obserwując trendy światowe oraz uwzględniając wpływ zmian na rynku pracy wydaje się nieuniknionym rozwój w segmencie FCD. Jednocześnie popularność pizzy w Polsce determinuje rozwój sieci w tym segmencie. Strategia Grupy Sfinks Polska zakłada rozwój we wszystkich wyżej zobrazowanych segmentach rynku, wyłączając QSR, z wykorzystaniem rozwijających się w szybkim tempie usług delivery.

Strategię Grupy Sfinks obrazuje poniższy rysunek.



3.2. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki

Czynniki wpływające na działanie Grupy są adekwatne do czynników wpływających na działalność Spółki dominującej.

Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki to:

- Trendy konsumenckie i zmiany w otoczeniu konkurencyjnym,
- Zmiany na rynku pracy – wzrost płac i kosztów pośrednich płac, niedobór personelu,
- Zdolność adaptacji Grupy do zmieniającego się otoczenia prawno-gospodarczego, w tym wprowadzenia handlu w niedziele,
- Kształtowanie się cen produktów żywnościowych,
- Możliwości pozyskania źródeł finansowania zakładanego rozwoju,
- Osiągnięcie zakładanej skali i rentowności sprzedaży w kanale delivery,
- Skutecznie wdrożenie oferty grupowej do sieci Chłopskie Jądro,
- Skuteczne wdrożenie narzędzi IT, w tym aplikacji mobilnych.

3.3. 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, przepisów w zakresie zezwoleń na sprzedaż alkoholu, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Grupy.

Ponadto Spółka wskazuje na ryzyko pomniejszenia przychodów spowodowane uchwaleniem w dniu 10 stycznia 2018 r. ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni (ustawa obowiązuje od 1 marca 2018 r.).

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Grupę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015r. 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.

Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 6 lutego 2018 r. z BOŚ S.A., ryzyku podlega kwota niezabezpieczona przez Swap Procentowy 7 mln zł. Zmiana stopy procentowej o 1 p.p. spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych o 70 tys. zł.

Ponadto Spółka posiada na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości 7 966 tys. zł. Umowa jest oparta o zmienną stopę procentową. Wzrost stopy procentowej o 1p.p, w roku 2017 spowodowałaby wzrost kosztów finansowych o 76 tys. zł.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ S.A., bank ma prawo podnieść marżę kredytu, jednak suma podniesionej marży nie może przekroczyć 4 p.p. W związku z faktem, iż Spółka nie osiągnęła na dzień bilansowy wskaźników finansowych opisanych w nocie 24 jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień bilansowy istnieje ryzyko czasowego (do czasu spełnienia

wskaźników) podniesienia marży kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. Podniesienie marży kredytu o 1 p.p. spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o ok. 700 tys. zł rocznie.

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 2017r. czynsze denominowane w euro występowały w 50 lokalach. 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 wzrost kursu o 1% spowodowałaby spadek wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 131 tys. zł.

Ponadto, wprawdzie Grupa dokonuje większości zakupów surowców spożywczych w zł, 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

Grupa działa na rynku usług detalicznych i ponad 90% przychodów jest realizowana kasowo. Z uzyskiwanych wpływów Grupa reguluje zobowiązania (handlowe, finansowe) oraz finansuje inwestycje. Celem bilansowania bieżących przepływów Spółka korzysta również z linii faktoringu odwrotnego.

Spółka posiada zobowiązania wobec BOŚ S.A. z tytułu kredytu (nota 24 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz linii faktoringu odwrotnego (nota 32 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Dodatkowo Spółka posiada zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 26 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł) wg stanu na 31.12.2017r.

Okres płatności	Kredyt w Deutsche Bank Polska S.A.	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	-	2 665	-	119	18 105	20 889
od 1 do 3 miesięcy	2 775	2 677	4 220	228	864	10 764
od 3 miesięcy do 1 roku	-	12 046	3 746	1 123	2 547	19 462
Razem płatności do 1 roku	2 775	17 388	7 966	1 470	21 516	51 115
od 1 roku do 5 lat	-	62 849	-	1 536	7 961	72 346
powyżej 5 lat	-	-	-	127	1 811	1 938
Razem płatności	2 775	80 237	7 966	3 133	31 288	125 399

przyszłe koszty finansowe	(7)	(8 808)	-	(296)	0	(9 111)
Wartość bieżąca	2 768	71 429	7 966*	2 837	31 288	116 288

*w dniu 6 lutego 2018r. Spółka podpisała Aneks do Umowy faktoringu odwrotnego, na bazie którego będzie mogła zrefinansować powyższą kwotę

W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 06 lutego 2018 r. Aneksu do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł) wg stanu na dzień bilansowy, ale z uwzględnieniem postanowień podpisanego aneksu przedstawiają się następująco:

Okres płatności	Kredyt w Deutsche Bank Polska S.A.	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	-	1 351	-	119	18 105	19 575
od 1 do 3 miesięcy	2 775	(1 205)	4 220	228	864	6 882
od 3 miesięcy do 1 roku	-	9 132	3 746	1 123	2 547	16 548
Razem płatności do 1 roku	2 775	9 278	7 966	1 470	21 516	43 005
od 1 roku do 5 lat	-	71 796	-	1 536	7 961	81 293
powyżej 5 lat	-	-	-	127	1 811	1 938
Razem płatności	2 775	81 074	7 966	3 133	31 288	126 236
przyszłe koszty finansowe	(7)	(9 411)	-	(296)	0	(9 714)
Wartość bieżąca	2 768	71 663	7 966*	2 837	31 288	116 522

*w dniu 6 lutego 2018r. Spółka podpisała Aneks do Umowy faktoringu odwrotnego, na bazie którego będzie mogła zrefinansować powyższą kwotę

Spółka monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, wpływy pieniężne celem zbilansowania ich z kosztami bieżącej działalności, obsługą zobowiązań finansowych oraz nakładów na realizację planowanego rozwoju. Zarząd zwraca uwagę, że na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, skutki zmian w otoczeniu prawno-gospodarczym, o których mowa powyżej, w tym w szczególności ograniczenie handlu w niedziele i święta, z uwagi na krótki czas ich obowiązywania mogą różnić się od szacunków przyjętych przez Zarząd.

Pomimo pogorszenia wskaźników płynności w ocenie Zarządu środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej oraz możliwością pozyskania dodatkowych środków, w tym w ramach emisji kapitału docelowego będą wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługi zobowiązań finansowych w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. W związku z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu prawno-gospodarczym, w jakim funkcjonuje spółka (ograniczenie handlu w niedziele, presja płacowa, niska podaż na rynku pracy) Zarząd podjął następujące działania mające na celu poprawę płynności i wyników operacyjnych:

- zgodnie z przyjętą strategią spółki, skupienie działań w zakresie rozwoju na modelu franczyzowym dzięki czemu ulegną znacznemu ograniczeniu wydatki inwestycyjne po stronie Spółki oraz zostanie ograniczone ryzyko związane z rynkiem pracy,
- reorganizacji działania Spółki poprzez utworzenie struktur regionalnych mających na celu znaczne przyspieszenie rozwoju sieci w modelu franczyzowym w tym przez uruchamianie kilku marek z portfela Spółki przez jednego franczyzobiorcę (uzmiennienie części kosztów),
- przekształcenie części restauracji własnych na model franczyzowy,

- podpisanie z Bankiem aneksu zmieniającego harmonogram spłaty zobowiązań kredytowych, w ramach którego uległy obniżeniu płatności rat kapitałowo-odsetkowych w okresie październik 2017 r. – sierpień 2018 r. o łączną kwotę 7 mln zł, która płatność została przesunięta na dzień datę spłaty ostatniej raty kredytowej.
- przedłużenie umowy faktoringu odwrotnego z BOŚ S.A. do dnia 26 grudnia 2018 r..
- ograniczenie kosztów centrali spółki w tym także wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Zarządu.

W przypadku braku realizacji zakładanych powyżej celów, w tym wpływów z tytułu przekształcenia w model franczyzowy, wolniejszego tempa rozwoju nowej sieci franczyzowej Zarząd podejmie działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych – w tym również w zakresie dalszego ograniczenia kosztów ogólnego zarządu i inwestycji.

Ponadto Zarząd planuje pozyskać do 9 mln zł dodatkowego finansowania. Zarząd na możliwość wyemitowania do 6 mln sztuk akcji w ramach kapitału docelowego uchwalonego dnia 30 czerwca 2017 r..

W dniu 25 kwietnia 2018 r. wpłynął do Spółki list wsparcia od akcjonariusza Sylwestra Cacka. Intencją tego listu jest zapewnienie, że na wypadek zaistnienia takiej konieczności akcjonariusz udzieli Spółce wszelkiego wsparcia finansowego niezbędnego do tego, aby Spółka i Grupa mogły kontynuować działalność w niezmienionym istotnie zakresie przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdań. Wsparcie takie może polegać w szczególności na objęciu emisji akcji do kwoty 9 mln zł., udzieleniu pożyczki podporządkowanej lub też innego rodzaju. Jednocześnie akcjonariusz oświadczył, że posiada odpowiednie zasoby i wszelkie umocowania prawne konieczne do zapewnienia wymaganego wsparcia.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

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

Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w oparciu o plany finansowe dla restauracji Chłopskie Jadło. Biorąc pod uwagę, że projekcje finansowe przyjęte do modelu wyceny wartość w/w znaku na dzień 31 grudnia 2016 r. nie zostały zrealizowane, na co wpływ miały zarówno czynniki zewnętrzne (wzrost kosztów pracy niepewność otoczenia prawno-gospodarczego), jak i wewnętrzne (opóźnienia w realizacji nowych inwestycji i modernizacji, niższe wydatki marketingowe, przesunięcie wdrażania usługi delivery, dłuższy okres osiągania dojrzałości sprzedażowej przez nowe restauracje), Zarząd wskazał na większą niepewność osiągnięcia planowanych wyników przez sieć Chłopskie Jadło w stosunku do pozostałej działalności Grupy. W związku z powyższym podjęto decyzję o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło przeprowadzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na poziomie 13,93%.

W wyniku dokonanego testu na dzień bilansowy Spółka rozpoznała odpis na znak towarowy CHJ w wysokości 8 839 tys. zł, w wyniku czego wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12 713 tys. zł.

W IV kwartale 2017 r. Spółka przejęła sieć 68 lokali działających w modelu franczyzowym pod szyldem Piwiarnia Warki za cenę 12 mln zł netto, a zasady zapłaty ceny przewidują kwartalne potrącenie części należności Spółki od Grupy Żywiec z tytułu umowy współpracy. W wyniku inwestycji Spółka wykazała w księgach nabycie środków trwałych w lokalach (głównie wyposażenie) w kwocie 2 450 tys. zł, wartość znaku towarowego Piwiarnia w kwocie 7 056 tys. zł oraz wartości umów franczyzowych przeniesionych na Spółkę w kwocie 1 262 tys. zł. W przeprowadzonym teście według stanu na 31

grudnia 2017r. dla każdego lokalu przyjęto szczegółowe plany na 2018 r. w zakresie sprzedaży piwa oraz sprzedaży pozostałej oferty gastronomicznej. Dalsze lata zaprognozowano przyjmując wzrost sprzedaży 2% r/r w każdym roku prognozy. Przeprowadzony test wykazał brak podstaw do dokonania odpisów.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem było możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła na rzecz tego właściciela ofertę nabycia w/w udziałów, ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku (opcja call). Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.

W zależności od terminu i strony korzystającej z posiadanych opcji cena będzie nie niższa niż 8 mln zł i nie wyższa niż 10 mln zł. W związku z faktem, iż przewidywane ceny w opcjach są różne oraz bazując na przyszłych wynikach przedmiotowej sieci, ostateczna wartość udziałów może odbiegać od obecnych szacunków w tym zakresie.

Z uwagi, iż testy są przeprowadzane w oparciu o przyszłe wyniki istnieje ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 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).

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

Kapitał podstawowy	30 666
Kapitał zapasowy	11 129
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	286
Inne składniki kapitału własnego	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(26 019)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(8 768)
Kapitały przypadające akcjonariuszom	9 356

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 wymaganych wskaźników finansowych opisanych w nocie 24 i 32 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, co generuje ryzyko czasowego podniesienia marży finansowania przez BOŚ S.A, a w przypadku faktoringu odwrotnego dodatkowo istnieją ryzyka obniżenia poziomu limitu faktoringu, odstąpienia od finansowania, a w przypadku wskaźnika udział własny w finansowaniu majątku i nienaprawienia tego wskaźnika w ciągu 90 dni od daty publikacji raportu - wypowiedzenia umowy. 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, 32 jednostkowego i skonsolidowanego 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 przedsiębiorstwie Spółek oraz SPV.Rest 1 Sp. z o.o., SPV.Rest 2 Sp. z o.o., SPV.Rest 3 Sp. z o.o., 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. Z uwagi na zakładany w strategii wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach będzie wzrastało. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje w umowach franczyzowych zabezpieczenia płatności a także realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

4. Komentarz do wyników finansowych

4.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

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

Pozycja	1.01.2017r.-31.12.2017r.	1.12.2015r.-31.12.2016r.
Przychody ze sprzedaży	187 074	208 540

Zysk brutto	(9 955)	17 050
Zysk netto	(9 215)	10 533
EBITDA	15 911	17 615
Aktywa ogółem	131 717	129 835
Kapitał własny	6 738	15 919
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 666	30 286
Zysk na akcję (w PLN)	(0,30)	0,35

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

Pozycja	1.01.2017r.-31.12.2017r.	1.12.2015r.-31.12.2016r.
Przychody ze sprzedaży	182 549	204 157
Zysk brutto	(9 511)	17 630
Zysk netto	(8 768)	11 040
EBITDA	16 070	17 958
Aktywa ogółem	133 585	131 411
Kapitał własny	9 356	18 079
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 666	30 286
Zysk na akcję (w PLN)	(0,29)	0,36

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r. Poprzedni rok obrotowy Grupy Kapitałowej obejmował okres 13-stu miesięcy, tj. od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r, w związku z powyższym formalnym okresem porównawczym jest okres od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

4.2. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach sprawozdawczych w latach 2017-2015 (w tys. zł)

	1.1.2017r. - 31.12.2017r. (12 miesięcy)	1.12.2015r. - 31.12.2016r. (13 miesięcy)	1.1.2015r. - 31.12.2015r. (12 miesięcy)	Zmiana do 2016r.	Zmiana do 2016 %	Zmiana do 2015r.	Zmiana do 2015 %
Ogółem *	193 378	216 125	182 159	(22 746)	-10,5%	11 219	6,2%
Sphinx	171 835	193 883	162 970	(22 048)	-11,4%	8 865	5,4%
Chłopskie Jadło	16 183	16 178	12 612	4	0,0%	3 570	28,3%
Wook + inne	5 140	6 064	6 577	(924)	-15,2%	(1 437)	-21,8%
Fabryka Pizzy	221	0	0	221		221	

- *Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia Warki*

Z uwagi na sezonowość sprzedaży w branży gastronomicznej, a co za tym idzie nieporównywalność danych w okresach sprawozdawczych, Spółka poniżej prezentuje dane w okresach porównywalnych tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016r.

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2017-2015 (w tys. zł)

	1.1.2017r. - 31.12.2017r.	1.1.2016r. - 31.12.2016r.	1.1.2015r. - 31.12.2015r.	Zmiana do 2016r.	Zmiana do 2016 %	Zmiana do 2015r.	Zmiana do 2015 %
Ogółem *	193 378	199 736	182 159	(6 357)	-3,2%	11 219	6,2%
Sphinx	171 835	179 203	162 970	(7 368)	-4,1%	8 865	5,4%
Chłopskie Jadło	16 183	15 026	12 612	1 157	7,7%	3 570	28,3%
Wook + inne	5 140	5 507	6 577	(367)	-6,7%	(1 437)	-21,8%
Fabryka Pizzy	221	0	0	221		221	

- *Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia Warki*

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych we wszystkich restauracjach zarządzanych przez Grupę Kapitałową w 2017r. spadła o 3,2% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku kalendarzowego, spadek w głównej mierze był spowodowany zmniejszeniem liczby restauracji.

Wzrost sprzedaży w sieci Chłopskie Jadło o 7,7% wynika z większej liczby restauracji działających pod tą marką. W IV kwartale Spółka kontynuowała rozwój sprzedaży z dowozem (delivery) w istniejących restauracjach oraz w multibrandowych kuchniach centralnych (w istniejących restauracjach z potencjałem zaplecza i w nowych niskonakładowych inwestycjach).

Tab. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2017-2015 (w tys. zł)

w % (bez sieci Piwiarnia Warki)	1.1.2017r. - 31.12.2017r.	1.1.2016r. - 31.12.2016r.	1.1.2015r. - 31.12.2015r.
Sphinx	88,9%	89,7%	89,5%
Chłopskie Jadło	8,4%	7,5%	6,9%
Wook + inne	2,7%	2,8%	3,6%
Fabryka Pizzy	0,1%	0,0%	0,0%

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie była relatywnie stała; najsilniejszą marką Grupy jest Sphinx, sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 88,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć - Chłopskie Jadło, posiada 8,4% udział w przychodach gastronomicznych, w zaprezentowanym okresie stopniowo wzrasta udział sprzedaży zrealizowanej przez restauracje tej sieci. W IV kwartale 2017r. pod marką Fabryka Pizzy rozpoczęły działalność dwie restauracje.

4.2.1. Przychody i wynik finansowy

Wyniki jednostkowe

Poniższa tabela prezentuje wyniki w okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. w stosunku do okresów porównawczych – kalendarzowego (12 miesięcy 2016r.) i formalnego (13 miesięcy od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.)

Tab. Jednostkowy rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

	Okres		Okresy porównywalne		
	raportowany	kalendarzowy	kalendarzowy	formalny 13M	formalny 13M

Pozycja	1.1.2017r. – 31.12.2017r.	1.1.2016r. – 31.12.2016r.	Odchylenie r/r	1.12.2015r. – 31.12.2016r.	Odchylenie r/r
Przychody ze sprzedaży	182 549	188 387	(5 838)	204 157	-21 608
Koszt własny sprzedaży	(158 907)	(164 376)	5 469	(177 350)	18 443
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 642	24 011	(369)	26 807	(3 165)
Koszty ogólnego zarządu	(22 997)	(25 020)	2 023	(27 158)	4 161
Pozostałe przychody operacyjne	3 898	15 401	(11 503)	15 585	(11 687)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 336)	(1 515)	(7 821)	(1 607)	(7 729)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 793)	12 877	(17 670)	13 627	(18 420)
Przychody finansowe	572	9 800	(9 228)	9 821	(9 249)
Koszty finansowe	(5 290)	(5 313)	23	(5 818)	528
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 511)	17 364	(26 875)	17 630	(27 141)
Podatek dochodowy	743	(6 489)	7 232	(6 590)	7 333
Zysk (strata) netto	(8 768)	10 875	(19 643)	11 040	(19 808)
Amortyzacja	(20 863)	(3 361)	(17 502)	(4 331)	(16 532)
EBITDA	16 070	16 238	(168)	17 958	(1 888)
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,7%</i>		<i>13,1%</i>	
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-2,6%</i>	<i>6,8%</i>		<i>6,7%</i>	
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,6%</i>		<i>8,8%</i>	
<i>Rentowność netto</i>	<i>-4,8%</i>	<i>5,8%</i>		<i>5,4%</i>	

Tab. Szczegółowa analiza wyniku jednostkowego (w tys. zł)

w tys. zł	1.01.2017r. – 31.12.2017r.	w przych. gastr.	% sprz.	1.01.2016r. – 31.12.2016r.	w przych. gastr.	% sprz.
Sprzedaż gastronomiczna	169 972	100%	93,1%	176 769	100%	93,8%
Franczyza i pozostała sprzedaż	12 577		6,9%	11 618		6,2%
Przychody jednostkowe	182 549		100,0%	188 387		100,0%
Koszty restauracji:	(143 509)			(149 313)		
Materiały spożywcze	(46 327)	27,3%		(51 085)	-28,9%	
Wynagrodzenia z narzutami	(46 362)	-27,3%	-84,4%	(44 157)	-25,0%	-84,5%
Czynsze i pozostałe koszty	(50 820)	-29,9%		(54 071)	-30,6%	
Marketing	(1 823)		-1,0%	(3 646)		-1,9%
Koszty ogólnego zarządu (bez amortyzacji i wyceny programu motywacyjnego)	(19 681)		-10,8%	(19 794)		-10,5%
Wycena programu motywacyjnego	0		0,0%	(274)		-0,1%
Pozostałe przychody i koszty	(1 466)		-0,8%	878		0,5%
EBITDA Spółki	16 070		8,8%	16 238		8,6%
Amortyzacja / Odpisy	(20 863)		-11,4%	(3 361)		-1,8%
Przychody finansowe	572		0,3%	9 800		5,2%
Koszty finansowe	(5 290)		-2,9%	(5 313)		-2,8%
Podatek dochodowy odroczony	743		0,4%	(6 489)		-3,4%
WYNIK NETTO	(8 768)		-4,8%	10 875		5,8%

Przychody ze sprzedaży w roku 2017r. wyniosły 182,6 mln zł i były niższe o 3,1% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku kalendarzowego. W analizowanym okresie nastąpiła zmiana struktury kosztów restauracji. Głównym czynnikiem tej zmiany jest utrzymująca się presja płacowa. Udział kosztów wynagrodzeń w restauracjach w przychodach gastronomicznych wzrósł o 2,3 p.p w stosunku do poprzedniego roku kalendarzowego. Przeprowadzone przez Spółkę zmiany w ofercie produktowej połączone ze zmianą zasad współpracy z restauratorami pozwoliły ograniczyć skutki niekorzystnego wpływu powyższego czynnika na rentowność Spółki i w konsekwencji osiągnąć wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego, tj. 13,0% w 2017 r. i 12,7% w poprzednim roku kalendarzowym.

W roku 2017 r. Spółka ograniczyła koszty ogólnego zarządu łącznie z kosztami marketingu o 2 mln złotych, co oznacza spadek o 8,1% w stosunku do roku ubiegłego. W związku z powyższym zysk brutto na sprzedaży pomniejszony o koszty ogólnego zarządu wzrósł o 1,6 mln zł w stosunku do poprzedniego roku kalendarzowego.

Z uwagi na znaczne zdarzenia jednorazowe, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2016r. tj. umorzenie odsetek przez ING Bank Śląski związane z przeprowadzoną restrukturyzacją zadłużenia w wysokości 9,4 mln zł, odszkodowanie od kontrahenta w wysokości 5,1 mln zł oraz rozwiązanie odpisu na znak Chłopskie Jadło w wysokości 8,7 mln zł, a także utworzenie odpisu na znak Chłopskie Jadło w 2017r. w kwocie 8,8 mln zł, wynik na sprzedaży majątku trwałego w wysokości 0,7 mln zł, wyniki na poziomie zysku na działalności operacyjnej i zysku netto są nieporównywalne.

Wynik EBITDA w 2017 roku wyniósł 16,1 mln zł, marża EBITDA osiągnęła poziom 8,8%, a strata netto 8,8 mln zł.

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej

Wskaźniki	2017.12.31	2016.12.31
Rentowność sprzedaży	13,0%	12,7%
Zysk brutto na sprzedaży	23 642	24 011
Przychody ze sprzedaży	182 549	188 387

Rentowność EBITDA	8,8%	8,6%
EBITDA	16 070	16 238
Przychody ze sprzedaży	182 549	188 387

Rentowność netto	-4,8%	5,8%
Zysk(strata) okresu obrotowego	(8 768)	10 875
Przychody ze sprzedaży	182 549	188 387

Wskaźniki	2017.12.31	2016.12.31
ROA	-6,6%	7,3%
Zysk(strata) okresu obrotowego	(8 768)	10 845
Stan aktywów na początek okresu	131 411	164 589
Stan aktywów na końcu okresu	133 585	131 411

Skorygowane ROA	-6,6%	8,7%
------------------------	--------------	-------------

Zysk(strata) okresu obrotowego	(8 768)	10 845
Stan aktywów na początek okresu	131 411	164 589
Stan aktywów na końcu okresu	133 585	131 411
zmniejszenie stanu aktywów na końcu okresu	0	47 175

ROE	-63,9%	88,4%
Zysk(strata) okresu obrotowego	(8 768)	10 845
Stan kapitałów własnych na początku okresu	18 079	6 470
Stan kapitałów własnych na końcu okresu	9 356	18 079

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- Rentowność brutto sprzedaży = Zysk(strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- Skorygowany ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu; w przypadku okresu 1.01.2016-31.12.2016r. pomniejszonego o stan środków pieniężnych zablokowanych wg stanu na 31.12.2015r. przeznaczonych na spłatę kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. (47 175 tys. zł))
- ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni kapitałów własnych (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

W tabeli powyżej zaprezentowano wskaźniki rentowności Spółki. Z uwagi na opisane powyżej zdarzenia jednorazowe, jakie miały miejsce zarówno w roku ubiegłym jak też w analizowanym okresie, wskaźniki rentowności uległy istotnemu pogorszeniu.

Wynik skonsolidowany

Poniższa tabela prezentuje wyniki skonsolidowane w okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. w stosunku do okresu formalnego 2016 r., tj. od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r.

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. zł)

Pozycja	Okres		Okresy porównywalne		
	raportowany	kalendarzowy	kalendarzowy	formalny 13M	formalny 13M
	1.1.2017r. – 31.12.2017r.	1.1.2016r. – 31.12.2016r.	Odchylenie r/r	1.12.2015r. – 31.12.2016r.	Odchylenie r/r
Przychody ze sprzedaży	187 074	192 381	(5 307)	208 540	(21 466)
Koszt własny sprzedaży	(163 552)	(168 777)	5 225	(182 223)	18 671
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 522	23 604	(82)	26 317	(2 795)
Koszty ogólnego zarządu	(23 283)	(25 027)	1 744	(27 165)	3 882
Pozostałe przychody operacyjne	3 886	15 398	(11 512)	15 593	(11 707)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 337)	(1 581)	(7 756)	(1 673)	(7 664)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(5 212)	12 394	(17 606)	13 072	(18 284)
Przychody finansowe	551	9 782	(9 231)	9 803	(9 252)
Koszty finansowe	(5 294)	(5 320)	26	(5 825)	531

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 955)	16 856	(26 811)	17 050	(27 005)
Podatek dochodowy	740	(6 412)	7 152	(6 517)	7 257
Zysk (strata) netto	(9 215)	10 444	(19 659)	10 533	(19 748)
Amortyzacja	(10 753)	(10 583)	(170)	(11 765)	1 012
EBITDA	15 911	15 946	(35)	17 615	(1 704)

Ze względu na fakt, że wyniki skonsolidowane są zbliżone do wyników Spółki dominującej oraz główne czynniki wpływające na wynik zostały opisane powyżej, Spółka nie przedstawia osobnej analizy wyniku skonsolidowanego.

4.2.2. Sytuacja majątkowa Spółki dominującej

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

Pozycja	2017.12.31	2016.12.31
Aktywa trwałe	103 095	101 518
Aktywa obrotowe	30 490	29 893
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 301	13 569
Aktywa razem	133 585	131 411
Kapitał własny	9 356	18 079
Zobowiązania i rezerwy na zob.	124 229	113 332
- w tym zobowiązania długoterminowe	74 177	73 508
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	50 052	39 824
Pasywa razem	133 585	131 411

W 2017 roku Spółka odnotowała wzrost sumy bilansowej o 1,6 mln zł. Podstawowym czynnikiem wpływającym na powyższe był zakup sieci Piwiarnia Warki (10,9 mln zł) i odpis aktualizujący znak towarowy Chłopskie Jadło (8,8 mln zł).

W strukturze pasywów obserwowany jest wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych spowodowany rosnącymi ratami kredytu i związanym z tym reklasyfikowaniem poszczególnych rat ze zobowiązań długo- na krótkoterminowe.

Tab. Alternatywne metody pomiaru - wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej

Wskaźnik	2017.12.31	2017.06.30	31.12.2016
Wskaźnik płynności bieżącej	0,61	0,65	0,75
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	0,50	0,52	0,63

Aktywa obrotowe	30 490	28 155	29 893
korekta aktywa obrotowe	5 404	5 400	4 886

Zobowiązania krótkoterminowe	50 052	43 354	39 824
------------------------------	--------	--------	--------

Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,56	0,59	0,68
Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności	0,45	0,46	0,56

Aktywa obrotowe	30 490	28 155	29 893
korekta aktywa obrotowe	5 404	5 400	4 886
Zapasy	2 501	2 729	2 721
Zobowiązania krótkoterminowe	50 052	43 354	39 824

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	93,0%	86,9%	86,2%
Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	92,8%	86,6%	85,9%

Zobowiązania	124 229	109 818	113 332
korekta zobowiązań	3 000	3 000	3 000
Aktywa razem koniec	133 585	126 360	131 411
korekta aktywa obrotowe	3 006	3 004	3 003

Wskaźnik	2017.12.31	2017.06.30	31.12.2016
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	13,28	6,48	6,27
Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	12,96	6,30	6,10

Zobowiązania	124 229	109 818	113 332
korekta zobowiązań	3 000	3 000	3 000
Kapitał własny koniec	9 356	16 955	18 079

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2016r. 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 (na dzień 31.12.2016r.); natomiast na dzień 31.12.2017r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 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 2 398 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 31.12.2016r. 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); natomiast na dzień 31.12.2017r. = (aktywa

obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 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 2 398 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 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 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) / aktywa (na dzień 31.12.2016r. 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); natomiast na dzień 31.12.2017r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 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) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 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 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 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) / kapitał własny; natomiast na dzień 31.12.2017r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 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) / kapitał własny

Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego i utrzymują się na niskim poziomie, co wynika w głównej mierze z rosnącego poziomu krótkoterminowych zobowiązań finansowych, wynikających z rosnących, zgodnie z harmonogramem, rat kredytu inwestycyjnego w BOŚ S.A., kredytu krótkoterminowego na sfinansowanie podatku VAT od transakcji nabycia sieci Piwiarnia Warki oraz ze wzrostu poziomu zobowiązań handlowych.

Wskaźniki zadłużenia utrzymują się na wysokim poziomie i są wynikiem ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki i w okresie raportowym uległy dalszemu pogorszeniu.

Zarząd zwraca uwagę, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały osiągnięte ustalone z bankiem finansującym wskaźniki finansowe: minimalny poziom kapitałów własnych, udział własny w finansowaniu majątku oraz zobowiązania finansowe netto/EBITDA.

W trzecim kwartale 2017 r., na skutek niedotrzymania w/w kowenantów, nastąpiło zmniejszenie limitu faktoringu odwrotnego z 10 mln zł do poziomu 8 mln zł (zadłużenie z tego tytułu na dzień bilansowy wynosiło 8,0 mln zł).

W I kwartale 2018 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej, przewidujący przesunięcie 7 mln zł spłaty kapitału na ostatnią ratę kredytową, w wyniku czego obniżeniu uległy raty w okresie październik 2017 r. - sierpień 2018 r. Powyższe zmiany poprawiły sytuację płynnościową opisaną powyżej. Efekty zmiany zostały ujawnione w nocie dotyczącej ryzyka płynności finansowej.

4.2.3. Ocena sytuacji ogólnej

Zarząd konsekwentnie realizuje strategię rozwoju przyjętą i opublikowaną w pierwszym kwartale 2017 roku. Strategia Grupy zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek zarówno poprzez rozwój organiczny, jak też akwizycje. W opinii Zarządu jest to odpowiedź na obserwowane zmiany trendów na rynku gastronomicznym, w tym w szczególności wzrost częstotliwości odwiedzin klientów korzystających z usług gastronomicznych i ich oczekiwania w zakresie korzystania z różnych kuchni i różnorodnych konceptów gastronomicznych.

Osiągnięcie wzrostu skali działania pozwoli na poprawę rentowności Grupy i Spółki. W szczególności wpływ na to będą miały takie czynniki jak spadek kosztów w związku ze wzrostem skali zakupów, korzystniejsze ceny najmu (wzrost siły negocjacyjnej). Efekt skali przełoży się również na zwiększenie efektywności kosztów zarządzania Grupą.

Grupa w ostatnich latach podjęła duży wysiłek związany ze wzrostem skali działania poprzez inwestycje w nowe restauracje oraz akwizycje jednocześnie pracując nad realizacją projektów budujących podstawy wzrostów i przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach obejmujące m.in. nowe narzędzia informatyczne, przygotowanie, testowanie i wdrażanie oferty delivery, wdrożenie programu lojalnościowego. Spółka pracuje nad poprawą efektywności działających restauracji oraz ich modernizacją. Szczególnie intensywne działania w/w zakresach były w roku 2017 jak i po dacie bilansowej.

Realizacja przyjętej strategii spowodowała, że Spółka ponosiła w okresie sprawozdawczym zwiększone wydatki (niewspółmierne do realizowanych w tym okresie przychodów), w tym koszty wdrożenia nowych conceptów i rozwiązań: Piwiarnia Warki, Fabryka Pizzy, budowa kanału delivery, rozwój narzędzi IT.

Zarząd obserwuje dynamiczne zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i ryzyka z nimi związane, Ponadto istotne dla funkcjonowania Grupy są ryzyka wynikające ze struktury finansowania Spółki, ujemny kapitał obrotowy, ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi oraz ryzyko niezrealizowania planów finansowych.

Analizując ogólną sytuację Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na pogorszenie wyników finansowych oraz wskaźników płynności i rentowności. Niemniej biorąc pod uwagę obserwowane i przewidywane w najbliższej przyszłości kształtowanie się czynników rynkowych, takich jak: wzrost rynku usług gastronomicznych, malejąca stopa bezrobocia, wzrost PKB i dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych oraz przewidywane efekty podjętych inicjatyw biznesowych, Zarządu przewiduje, że ogólna sytuacja Grupy ulegnie poprawie.

Zarząd opracował plan finansowy Spółki w oparciu o dane historycznie z uwzględnieniem oczekiwanych efektów podejmowanych działań oraz pozyskania środków finansowych na poziomie 9 mln zł, zgodnie z którym, pomimo pogorszenia wskaźników płynności środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej oraz możliwością pozyskania dodatkowych środków, w tym w ramach emisji kapitału docelowego będą wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługi zobowiązań finansowych w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. W przypadku braku realizacji planów finansowych, w tym wpływów z tytułu przekształcenia w model franczyzowy, wolniejszego tempa rozwoju nowej sieci franczyzowej Zarząd podejmie działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych – w tym również w zakresie opóźniania lub ograniczania inwestycji i dalszego ograniczenia kosztów ogólnego zarządu.

Poziom i struktura zadłużenia

Spółka na dzień bilansowy posiadała zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu (opisane w nocie 24 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 71,4 mln zł (wycena bilansowa), zobowiązanie z tytułu wykorzystania linii faktoringu odwrotnego (opisaną w nocie 32 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 8,0 mln zł. oraz zadłużenie w Deutsche Bank w wysokości 2,8 mln zł. Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z BOŚ S.A., w których 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 umowach (kowenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować czasowym podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia kredytowego i/lub braku możliwości pełnego wykorzystania limitu faktoringu odwrotnego oraz przedłużenia jego dostępności, 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.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym BOŚ S.A. wskaźników finansowych: dług/EBITDA, udział własny w finansowaniu majątku, minimalny poziom kapitałów własnych.

Ponadto Spółka posiada ekspozycje z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwotach: 1,5 mln w zł i 1,1 mln EUR, z tego gwarancje bankowe w BOŚ S.A. w wysokości odpowiednio 0,5 mln w zł oraz 0,9 mln w EUR.

4.3. Istotne pozycje pozabilansowe

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

4.4. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych

W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”, którą Spółka w tym samym dniu przyjęła do realizacji. Zamieszczone w dokumencie Strategii cele i założenia dotyczące przyszłości nie stanowią prognoz wyników finansowych.

4.5. Emisje papierów wartościowych

W roku bilansowym 2017 Spółka dominująca nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

4.6. Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sfinks Polska S.A. w roku obrotowym trwającym od 1 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. posiadała powiązania kapitałowe (akcje, udziały), które zostały omówione w nocie 2.2 niniejszego sprawozdania.

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 dniu 30 października 2017 r. Spółka przejęła prawa do największej sieci pubów w Polsce (w liczbie 68 lokali) działających pod marką „Piwiarnia Warki” (w tym prawa do umów z franczyzobiorcami, znak towarowego Piwiarnia i majątek trwały) za cenę 12 mln zł płatną w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem było możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła na rzecz tego właściciela ofertę nabycia w/w udziałów, ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku (opcja call). Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.

W zależności od terminu i strony korzystającej z posiadanych opcji cena będzie się nie niższa niż 8 mln zł i nie wyższa niż 10 mln zł.

Ponadto w okresie sprawozdawczym (12 m-cy) Spółka oraz Grupa Kapitałowa Sfinks wydały na zakup majątku trwałego kwoty odpowiednio 12,5 mln zł oraz 13,1 mln zł., głównie na inwestycje w restauracje oraz systemy informatyczne.

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 możliwości podniesienia kapitałów własnych w ramach kapitału warunkowego. Ponadto Spółka dominująca posiada możliwość podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa objęcia nowych akcji dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/100 kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki na podstawie Uchwały nr 21 podjętej przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. w dniu 30 czerwca 2017 r. W ocenie Zarządu zaplanowane inwestycje są możliwe do zrealizowania.

4.7. 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.

5. Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym

5.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej w ramach działań pro sprzedażowych

W roku bilansowym Spółka dominująca koncentrowała się nad działaniami wspierającymi bieżącą sprzedaż jak i mającymi duży potencjał wsparcia sprzedaży w kolejnych latach, we wszystkich typach restauracji zarządzanych przez Grupę. Zgodnie z założeniami strategii do tych działań należały głównie działania w zakresie rozwoju programu lojalnościowego oraz delivery.



W lipcu 2016 roku Spółka wdrożyła program lojalnościowy „Aperitif” w formie plastikowych kart lojalnościowych rozpoczynając jednocześnie prace nad aplikacją mobilną. W lipcu 2017 roku został wdrożony program lojalnościowo-sprzedażowy w formie aplikacji mobilnej w sieci restauracji Sphinx „APERITIF pobudza apetyt”. Do wygaśnięcia pierwszego programu tj. do końca roku 2017 oba programy prowadzone były równolegle. Aplikacja jest dostępna na platformie Android oraz iOS. Zakładając konto w aplikacji, goście restauracji uzyskują dostęp do atrakcyjnych ofert promocyjnych, dopasowanych do okazji wizyt. Systematycznie oferta dedykowana użytkownikom aplikacji Aperitif rozszerzana jest o atrakcyjne oferty sprzedażowe dla pozostałych marek Spółki.

<https://www.programaperitif.pl/>

Delivery

Począwszy do roku 2017 Grupa sukcesywnie wdraża do sieci sprzedaż w kanale delivery. Na dzień podpisania niniejszego raportu sprzedaż usługi delivery jest realizowana w ponad 40 restauracjach na terenie kraju. Jednocześnie Spółka dominująca finalizuje prace nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi w tym kanale dystrybucji.

Grupa kontynuowała działania prosprzedażowe dedykowane poszczególnym sieciom restauracji.

W sieci Sphinx:



- Wprowadzono odświeżone menu główne,
- Wprowadzono nową zastawę,
- Wprowadzono cztery odsłony Nowości w menu inspirowanych kuchnią bliskowschodnią, które zostały przygotowane we współpracy z Samar Khanafer – ekspertką kuchni libańskiej i blogerką,
- Uruchomiono bloga „Mamy ten smak” <https://www.mamytensmak.pl/>, na którym promowano Nowości z Samar
- Prowadzono działania promujące Nowości – warsztaty kulinarne dla blogerów, promocja w Social Media, konkursy z nagrodami
- Prowadzono lokalne działania promocyjne
- Wprowadzono weekendowe atrakcje dla dzieci – Animacje z animatorami oraz maskotką sieci Lampusiem
- Wprowadzono dwie edycje napojów sezonowych- letnią i zimową, w ramach której zaproponowano nowe smaki napojów, zgodne z trendami oraz pasujące do sezonu
- Prowadzono aktywności sprzedażowe promujące restauracje Sphinx z Citi Bank Handlowy
- Wprowadzono ofertę na spotkania świąteczne dla grup – Niezapomniane spotkania
- W sieci kin Helios prowadzono w miesiącach styczeń – marzec oraz październik – grudzień kampanię promującą aplikację Aperitif

Po dacie bilansowej:

- wprowadzenie nowego menu wraz z nową szatą graficzną.
- poszerzenie oferty delivery menu wybranych restauracji Sphinx o pierogi,
- wprowadzenie oferty „Sezon na napoje” na okres wiosenno-letni,

wprowadzenie nowej oferty Lunch Menu,

W sieci Chłopskie Jadło:



- Wprowadzono Nowe menu główne (w oparciu o grupy produktów Chłopska pierogarnia, Chłopska spiżarnia, Chłopska piwniczka oraz Rodzinny Obiad Niedzielny);
- Zaproponowano nowe oferty sezonowe w postaci wkładki do menu głównego oraz sezonowe oferty napojów;
Poszerzono ofertę dla rodzin z dziećmi. Wprowadzono nowe menu dla dzieci oraz cykliczne animacje
Przygotowano nową ofertę na spotkania okolicznościowe,

Po dacie bilansowej:

- wprowadzenie nowej oferty sezonowej „Na Chłopskim Targu”



Po dacie bilansowej:

- wprowadzenie nowego menu z przekąskami sezonowymi

5.2. Umowy znaczące dla działalności

W dniu 30 października 2017 r. nastąpiła finalizacja umowy przeniesienia praw do największej sieci pubów w Polsce (w liczbie 68 lokali) działających pod marką „Piwiarnia Warki” oraz umowy o współpracy z Grupą Żywiec S.A. Spółka dominująca przejęła prawa do sieci franczyzowej, w tym umów z franczyzobiorcami, a także znaku towarowego Piwiarnia i majątku trwałego za cenę 12 mln zł płatną w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie. Umowa zobowiązuje Spółkę do rozwoju sieci i prowadzenia lokali Piwiarnia przez okres 20 lat. Umowa współpracy przewiduje wyłączność sprzedaży w sieci Piwiarnia Warki produktów Grupy Żywiec w kategorii piwa i cydru oraz określa minimalny poziom sprzedaży tych produktów. Okres trwania umowy 20 lat.

http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb14_2017.pdf

http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2017.pdf

http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_31_2017.pdf

Spółka dominująca zawarła z Frito Lay Poland Sp. z o.o. w dniu 28 listopada 2017 r., Umowę o stałej współpracy, dotyczącą sprzedaży towarów objętych aktualną ofertą Dostawcy oraz reklamy i promocji produktów oferowanych przez Frito Lay w ramach sieci restauracji Sphinx, WOOK oraz Chłopskie Jadło, pośród których znajdują się między innymi: Pepsi, Mirinda, 7UP. Umowa została zawarta na okres pięciu lat i obowiązuje od dnia 15 grudnia 2017r.. Niniejsza Umowa zastępuje wszelkie wcześniejsze umowy, porozumienia pomiędzy Stronami. Szacunkowa wartość Umowy w okresie jej trwania (5 lat) wynosi 21 300 tys. zł netto.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_33_2017.pdf

5.3. Umowy finansowe

Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

Po dacie bilansowej w dniu 6 lutego 2018 r. zostały zawarte aneksy do umów Bankiem Ochrony Środowiska S.A.:

Aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r.

Aneks do Umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r.

Aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r.

Na skutek zawarcia Aneksu do Umowy Kredytu zmianie uległ harmonogram spłaty kredytu inwestycyjnego tj. w ten sposób, że:

- raty kapitałowo-odsetkowe za okres od października 2017 r. do sierpnia 2018 r. obniżono do wysokości 700 000,00 zł miesięcznie
- kwota kredytu pozostała po spłacie w/w rat oraz pomniejszona o kwotę 7.000 000,00 zł płatna będzie w równych miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych
- płatność kwoty 7 000 000,00 zł nastąpi w dniu 27.11.2022 r., tj. w dacie spłaty kredytu

Marża banku pozostała bez zmian tj. 2,8 p.p. w stosunku rocznym, z wyłączeniem okresu od października 2017 r. do sierpnia 2018 r. (okres płatności obniżonych rat), gdy wynosić będzie 4 p.p.

Ponadto Aneks wprowadził m.in. następujące zmiany Umowy Kredytowej:

- dodatkowy wskaźnik finansowy – zobowiązanie Spółki do utrzymywania w okresie kredytowania środków pieniężnych na ustalonym z bankiem poziomie
- mechanizm cash sweep, tj. zobowiązanie Spółki do przedterminowej spłaty części kredytu, w przypadku, gdy cash flow Spółki wyliczony wedle ustalonej z bankiem definicji przekroczy określony w Umowie kredytowej poziom

W zakresie zabezpieczeń Aneks wprowadził zobowiązanie Sfinks do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, w tym m.in.: zastaw na przedsiębiorstwie Sfinks, zastaw na przedsiębiorstwach SPV.REST1 Sp. z.o.o., SPV.REST2 Sp. z.o.o., SPV.REST3 Sp. z.o.o. (spółki zależne Sfinks); zastaw rejestrowy na aktualnych i przyszłych udziałach w/w spółek zależnych, hipoteka na nieruchomościach Sfinks położonych w Głogoczowie (wpis na 1 miejscu); cesja wierzytelności z aktualnych i przyszłych umów ubezpieczenia lokali, w których Sfinks prowadzi działalność gospodarczą, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych – środkach trwałych należących do Spółki w wybranych lokalizacjach, przelew wierzytelności z kolejnych umów franczyzowych. Aneks wprowadza także zobowiązanie Sfinks do ustanowienia zastawu rejestrowego na udziałach/akcjach każdej spółki powiązanej kapitałowo ze Sfinks, w przypadku, gdyby któraś z tych spółek dokonała zakupu lub przejęcia innych sieci usługowych lub restauracji. Jednocześnie Aneks przewiduje, że w przypadku spadku w okresie 3 lat od zawarcia Aneksu (dotychczas okres ten liczony był od zawarcia Umowy Kredytowej) udziału akcjonariusza Spółki posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Sfinks do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego Spółki, bank ma prawo podwyższyć marżę o 1 p.p.

Aneksem do Umowy Linii Gwarancyjnej, ujednociono wskaźniki finansowe i ich poziomy z przewidzianymi w Umowie Kredytowej.

Aneks do Umowy Faktoringu przedłuża jej trwanie na okres do dnia 14.02.2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może zostać przedłużona po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, tj. został ustalony na dzień 13.08.2019 r. Kwota limitu faktoringu odwrotnego pozostaje bez zmian tj. 8 mln zł. Ponadto przewidziane w Umowie Faktoringu poziomy wskaźników finansowych zostały

ujednocione z poziomami wynikającymi z Umowy Kredytowej z dnia 30.11.2015 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z aneksu do w/w umowy zawartego w dniu 06.02.2018 r. (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym 10/2018), jak również wprowadzono dodatkowe zobowiązanie Sfinks do utrzymywania w okresie obowiązywania Umowy Faktoringu środków pieniężnych na ustalonym z bankiem poziomie. Aneks przewiduje, że w przypadku spadku w okresie 3 lat od zawarcia Aneksu udziału akcjonariusza Spółki posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Sfinks do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego Spółki, bank ma prawo podwyższyć marżę o 1 p.p. lub wypowiedzieć Umowę Faktoringu. W związku z zawarciem Aneksu Spółka zobowiązana jest do ustanowienia, ponad dotychczasowe zabezpieczenia Umowy Faktoringu, hipoteki na nieruchomościach Spółki położonych w Głogoczowie.

W dniu 29 listopada 2017 r. został uruchomiony kredyt na podstawie umowy krótkoterminowego kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na finansowanie zapłaty naliczonego podatku VAT wynikającego z transakcji zakupu Piwiarni Warki. Wartość kredytu 2.760 tys. zł. Spłata kredytu została dokonana ze zwrotu podatku VAT dokonanego przez organy skarbowe na dedykowany rachunek bankowy. Informacja dotycząca kredytów udzielonych emitentowi zawarta została w nr 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 24 jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Informacja dotycząca poręczeń i gwarancji zawarta została w nr 29 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.

5.4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

W raportowanym okresie miały miejsce następujące istotne dokonania lub niepowodzenia:

- Zakończono pracę nad Strategią Grupy - szczegóły opisane zostały powyżej w pkt 3.1.
- Zawarcie umów inwestycyjnych związanych z sieciami: Meta Seta Galareta, Meta Disco, Funky Jim.
- Sfinalizowano akwizycję sieci Piwiarnie Warki bez potrzeby dokapitalizowania Spółki.
- W ramach realizacji umowy inwestycyjnej grupa Sfinks rozwijała sieci restauracji pod marką Fabryka Pizzy, co dało podstawę do podjęcia po dacie bilansowej decyzji o przejęciu 100% udziałów Fabryka Pizzy Sp. z o.o. najpóźniej do 31 marca 2021 r.
- Wdrożono ofertę sprzedaży z dowozem w 23 restauracjach (a na dzień publikacji w ponad 40 oferując dania kuchni polskiej i międzynarodowej z menu sieci Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK na bazie istniejącej infrastruktury. Jednocześnie Spółka dominująca finalizuje prace nad własnymi rozwiązaniami informatycznymi na potrzeby tego kanału dystrybucji.
- Wdrożony program lojalnościowo-sprzedażowy w formie aplikacji mobilnej "APERITIF pobudza apetyt" w sieci Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK.

- W zakładanych terminach nie udało się ukończyć rozmów w zakresie dostosowania finansowania do przyjętej Strategii i potrzeb inwestycyjnych Spółki, co wpłynęło na opóźnienie realizacji inwestycji. Po dacie bilansowej w dniu 6 lutego 2018 r. podpisano aneksy do umów z BOŚ S.A. zmieniające m.in. harmonogram spłaty zadłużenia co poprawia przepływy pieniężne w roku 2018.
- Utracono kluczową restaurację w wyniku nierespektowania, w opinii Spółki, praw przez kontrahenta Spółki. Spółka złożyła wniosek do sądu w celu ustalenia prawa do użytkowania.
- W założonych terminach nie zrealizowano celów biznesowych dotyczących sieci Chłopskie Jadło, w wyniku czego Spółka dominująca utworzyła odpis aktualizacyjny w wysokości 8 839 tys. zł

5.5. Opis istotnych zdarzeń.

5.5.1. Do daty bilansowej.

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

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

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M. Zgodnie z ww. postanowieniem wpis podwyższenia kapitału zakładowego został dokonany w dniu 28 lutego 2017 r.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%206_2017.pdf

Spółka informowała o zamianie warrantów na akcje Spółki w ramach programu motywacyjnego oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 30 listopada 2016 r.

W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”, którą Spółka w tym samym dniu przyjęła do realizacji. Zamieszczone w dokumencie Strategii cele i założenia dotyczące przyszłości nie stanowią prognoz wyników finansowych http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rb_8_2017_Strategia%20Grupy%20Sfinks%20Polska%20na%20lata%202017-2022..pdf

W dniu 30 października 2017 r. nastąpiła finalizacja umowy przeniesienia praw do największej sieci pubów w Polsce (w liczbie 68 lokali) działających pod marką „Piwiarnia Warki” oraz umowy o współpracy z Grupą Żywiec S.A.. Spółka przejęła prawa do sieci franczyzowej, w tym umów z franczyzobiorcami, a także znaku towarowego Piwiarnia i majątku trwałego za cenę 12 mln zł płatną

w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie. Umowa zobowiązuje Spółkę do rozwoju sieci i prowadzenia lokali Piwiarnia przez okres 20 lat. Umowa współpracy przewiduje wyłączność sprzedaży w sieci Piwiarnia Warki produktów Grupy Żywiec w kategorii piwa i cydru oraz określa minimalny poziom sprzedaży tych produktów. Okres trwania umowy 20 lat.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2017.pdf

<http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb142017.pdf>

http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2017.pdf

http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_31_2017.pdf

W dniu 30 czerwca 2017 r. uzyskano zgodę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na pozyskanie kapitału (w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa objęcia nowych akcji dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/100 kapitału zakładowego Spółki do kwoty 6 mln zł), co umożliwi zarządowi optymalne zarządzanie strumieniem pozyskiwanych dodatkowych kapitałów głównie z przeznaczeniem na inwestycje związane z rozwojem kanałów dystrybucji poprzez rozwój organiczny i potencjalne przejęcia.

Na tym samym posiedzeniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w liczbie 1.118.340 szt., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Program Motywacyjny przyczyni się do zwiększenia efektywności działania Spółki i spółek zależnych, a w konsekwencji wzrostu wartości Spółki lub Grupy, spowoduje długoterminowe związanie osób objętych programem z Grupą Sfinks Polska.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf

W dniu 28 listopada 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu motywacyjnego (co opisano szerzej w nocie 31 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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.

Spółka zawarła z Frito Lay Poland Sp. z o.o. w dniu 28 listopada 2017 r. Umowę o stałej współpracy, dotyczącą sprzedaży towarów objętych aktualną ofertą Dostawcy oraz reklamy i promocji produktów oferowanych przez Frito Lay w ramach sieci restauracji Sphinx, WOOK oraz Chłopskie Jadło, pośród których znajdują się między innymi: Pepsi, Mirinda, 7UP. Umowa została zawarta na okres pięciu lat i obowiązuje od dnia 15 grudnia 2017r.. Niniejsza Umowa zastępuje wszelkie wcześniejsze umowy, porozumienia pomiędzy Stronami. Szacunkowa wartość Umowy wynosi 21 300 tys. zł netto. Rb33/2017 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_33_2017.pdf

W dniu 29 listopada 2017 r. został uruchomiony kredyt na podstawie umowy krótkoterminowego kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na finansowanie zapłaty naliczonego podatku VAT wynikającego z transakcji zakupu Piwiarni Warki. Wartość kredytu 2.760 tys. zł. Po dniu bilansowym Spłata kredytu została dokonana ze zwrotu podatku VAT.

5.5.2. Po dacie bilansowej

Zmiany Statutu Spółki dominującej i Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjęte uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. w dniu 19 stycznia 2018r.. Rb 3/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_3_2018.pdf

W dniu 28 marca 2018 r. Sąd dokonał rejestracji zmian Statutu, o czym Spółka poinformowała Rb 18/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_18_2018%20.pdf

Zarejestrowanie dniu 18 stycznia 2018r. zmian kapitału docelowego, kapitału warunkowego oraz uaktualnieniu zmian w Statucie Spółki przyjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzone w dniu 30 czerwca 2017r. Rb 8/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf

Zawarcie z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w dniu 6 lutego 2018 r. Aneksu do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Aneksu do Umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r. Kluczowe warunki w/w Aneksów zostały opisane w raporcie bieżącym Rb 10/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_10_2018.pdf

Zawarcie z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w dniu 6 lutego 2018 r Aneksu do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. Warunki Aneksu zostały opisane w Rb 11/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_11_2018.pdf

Złożenie przez Spółkę dominującą udziałowcowi spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o. Zawiadomienia o przejściu do Etapu Inwestycji w którym nastąpi dalszy rozwój sieci pod nazwą Fabryka Pizzy oraz docelowo przejęcie 100% udziałów w Fabryce Pizzy, a w efekcie marki i całej sieci oraz złożenie na rzecz Sprzedającego Oferty Nabycia Udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp z o.o. Rb 17/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2018_Aktualizacja%20informacji%20dot.umowy%20inwestycyjnej%20z%20udzia%C5%82owcem%20Fabryka%20Pizzy%20sp.%20z%20o.o.pdf

W dniu 23 lutego 2018 r. Spółka podpisała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa. Umowa zawarta została w związku z podpisanym w dniu 6 lutego 2018 r. aneksem do Umowy Kredytu Nieodnawialnego w celu zabezpieczenia wierzytelności BOŚ S.A. wobec Spółki z tytułu ww. umowy kredytu, o czym Spółka informowała w przywołanym na wstępie raporcie bieżącym. Przedmiotem Umowy jest ustanowienie na rzecz BOŚ zastawu rejestrowego, o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Spółki w skład którego wchodzi wszystkie rzeczy ruchome i zbywalne wierzytelności oraz prawa (zastaw rejestrowy). Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi ok. 122,6 mln zł. Zgodnie z Umową zastaw rejestrowy będzie obciążał przedmiot zastawu do dnia całkowitej spłaty wierzytelności banku, wraz z odsetkami i innymi kosztami wynikającymi z ww. kredytu, natomiast w okresie jego trwania Spółka przedmiot zastawu pozostanie w posiadaniu i dyspozycji Spółki. Rb 15/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2018.pdf

Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa został ustanowiony.

5.6. 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.

5.7. Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe

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 powiązanymi zamieszczono w nocie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 33 jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1. 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 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Od stycznia 2016 roku Sfinks Polska S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartego w 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.

Sfinks Polska S.A. zgodnie z §29 Regulaminu GPW niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 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.1.15., 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.1.15. 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.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

Aktualny Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. nie zawiera odpowiedniego zapisu dotyczącego stosowania powyższej zasady. Zapisy Statutu obowiązującego w 2016 odnosiły się uzyskania zezwolenia Rady Nadzorczej na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi i uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Po dacie bilansowej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyjęto zmianę Statutu Spółki w następującym brzmieniu: Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10 % udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

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 powiązany z zarządem 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 obowiązku 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 powiązany 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 którykolwiek 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. Po dacie bilansowej w 2018 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została przyjęta Polityka wynagradzania dla osób nadzorujących.

Po dacie bilansowej spółka opublikowała raporty bieżące dotyczące dwukrotnego incydentalnego naruszenia zasady IV.Z.2. *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym* w odniesieniu do transmisji Obrad Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń zwołanych na dzień 13 lutego 2018 r i 22 lutego 2018 r.

6.2. 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 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. 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:

- efektywność i wydajność operacyjna.
- wiarygodność sprawozdań finansowych.
- zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:

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

System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:

- zapobiegać problemom i błędom,
- wykrywać i raportować problemy,
- korygować wykryte błędy i minimalizować ich skutki.

6.3. Władze

6.3.1. Zarząd

Skład osobowy

Skład Zarządu Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2017r. 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

Zgodnie ze statutem Spółki Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą. 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.

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 powyżej. 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	420	287	287	12
Pawłowski Sławomir	420	213	213	-
Cacek Dorota	480	353	353	-

Cacek Sylwester	780	433	433	-
Tomasz Gryn ¹	360	-	-	-
Jacek Kuś ²	360	54	-	-

¹Tomasz Gryn nie posiada uprawnień do nabycia warrantów

²Jacek Kuś dokonał zamiany wszystkich posiadanych warrantów na akcje serii M w dniu 30 listopada 2016r.

Członkowie Zarządu (Sylwester Cacek, Dorota Cacek, Sławomir Pawłowski - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 6 lutego 2014r., a Bogdan Bruczko - na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 listopada 2015r.) 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: 4,8 tys. zł, Dorota Cacek wartość brutto: 4,8 tys. zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 4,8 tys. zł, Bogdan Bruczko wartość brutto: 4,8 tys. zł oraz Jacek Kuś wartość brutto: 4,8 tys. zł., Tomasz Gryn wartość brutto: 4,8 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, Tomasz Gryn wartość brutto 0,7 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.

Po dacie bilansowej Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zmniejszeniu wynagrodzenia członkom Zarządu Spółki dominującej za 2018 r..

6.3.2. 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 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r.:

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

Od dnia 1 stycznia 2017r. 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:

- Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- 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:
Komitety:
 - Komitet ds. CSR
 - Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitety ds. Audytu, pracowały w następującym składzie:

- Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Gerula- Członek Komitetu.
- Radosław Kwaśnicki - Członek Komitetu

Skład osobowy Komitetu Audytu spełniał kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym W raportowanym roku obrotowym Komitet Audytu dokonał weryfikacji Regulaminu Komitetu Audytu, który został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w październiku 2017 r..

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.

Komitety 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.

Komitety ds. Wynagrodzeń pracowały 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 w/w Komitetów nie nastąpiły zmiany.

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Rady Nadzorczej w raportowanym roku obrotowym (zgodnie z Uchwałą nr 34 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 31 maja 2016r.).

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	108,0
Gerula Krzysztof	93,6
Jeżak Jan	100,8
Robert Rafał	93,6
Piotr Kamiński	93,6
Dziubłowski Robert	93,6
Radosław Kwaśnicki	93,6

Po dacie bilansowej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. Uchwałą nr 7 dokonało zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz przyjęło Politykę określania wynagrodzenia osób nadzorujących Sfinks Polska S.A.

6.4. Informacja o kapitale zakładowym

6.4.1. Kapitał podstawowy

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 30 czerwca 2017 r. 30 666 180,00 zł i dzielił się na 30 666 180 akcji zwykłych na okaziciela, serii od 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.

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2017r. 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.

Postanowieniem Sądu z dnia 28 lutego 2017 r. została dokonana rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M oraz zmiana Statutu Sfinks Polska S.A.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa objęcia nowych akcji dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/100 kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji.

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf

Po dacie bilansowej, w dniu 18 stycznia 2018 r., Sąd wydał postanowienia o rejestracji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz rejestrację zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf

Emitent oraz spółki zależne nie posiadają akcji własnych Sfinks Polska S.A.

6.4.2. Kapitał warunkowy

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

Uchwałą nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki 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.

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 zostało objętych przez Osoby Uprawnione. Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

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 dnia publikacji raportu 413 338 szt. zostało zamienione na akcje serii M. (do zamiany na akcje serii M pozostało jeszcze 1 286 000 warrantów subskrypcyjne serii A.)

W dniu 31 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę dotyczącą zmiany statutu spółki 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, o zawarciu której spółka informowała RB 38/2015

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

Zmiana statutu została zarejestrowana, o czym Spółka poinformowała RB 15/2016

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

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Nr 22 dotyczącą przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks oraz Uchwałę on 23 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 1.118.340 szt., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do w/w warrantów subskrypcyjnych oraz akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, jak również ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. Rb 17/2017

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf

Po dacie bilansowej w dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienia o rejestracji Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz rejestrację zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Rb 8/2018 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf

Spółka dominująca, na podstawie Uchwał nr 22 i 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wyemitowała 1.118.340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, w dniu 29 marca 2018 r. Warranty zostały objęte przez powiernika zgodnie z Regulaminem Programu.

6.5. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki w okresie sprawozdawczym na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego w dn. 29 listopada 2017r, 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Tab. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Stan na dzień 29 listopada 2017r.		Stan na dzień 31 grudnia 2017 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	16,72%	5 128 358	16,72%
Robert Dziubłowski ¹	1 680 432	5,48%	1 680 432	5,48%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,11%	1 565 737	5,11%
NN – OFE ²	1 760 000	5,74%	b/d	b/d
Pozostali akcjonariusze	20 531 653	66,95%	22 291 653	72,69%
RAZEM	30 666 180	100,00%	30 666 180	100,00%

¹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017 r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 sierpnia 2017 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Limited; niemniej z uwagi, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po tej transakcji Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

² W dniu 29 grudnia 2017 r. Spółka dominująca otrzymała od Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zawiadomienie, w którym Fundusz poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6.6. Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na 29 listopada 2017 r. oraz na dzień bilansowy a także na dzień publikacji niniejszego Raportu.

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

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji na dzień 29 listopada 2017 r., 31 grudnia 2017 i na dzień sporządzenia raportu	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sylwester Cacek	5 128 358	5 128 358	16,72%
Jacek Kuś	57 997	57 997	0,19%
Bogdan Bruczko ¹	69 338	69 338	0,23%
Robert Dziubłowski ²	1 680 432	1 680 432	5,48%
Piotr Kamiński	2 300	2 300	0,01%

¹ liczba akcji posiadanych przez osobę blisko związaną

² Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017 r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 08 2017 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Limited; niemniej z uwagi, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po tej transakcji Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały we wskazanych powyżej datach akcji Spółki. Na dzień 31 grudnia 2017 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.

Prezes Zarządu Pan Sylwester Cacek w dniu 9 marca 2018 r. złożył skuteczne oświadczenie o wykonaniu praw w posiadanych przez siebie 433.332 warrantów subskrypcyjnych serii A przyznanych w ramach obowiązującego w Spółce programu motywacyjnego wprowadzonego uchwałami nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013r. Wskutek powyższego Pan Sylwester Cacek jest uprawniony do objęcia 433 332 akcji serii M. Równocześnie Pan Sylwester Cacek dokonał opłacenia ceny emisyjnej wkładu na obejmowane akcje według ceny emisyjnej 1,00 zł/ akcję. Objęcie akcji serii M, ich wydanie i podwyższenie kapitału zakładowego nastąpią po dniu 31 maja 2018r.

6.7. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

Uchwałą nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki 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 (www.sfinks.pl). http://www.sfinks.pl/sites/default/files/regulamin_programu_motywacyjnego.pdf

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

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 30 listopada 2016 r. jedenaście osób uprawnionych (w tym jedna zarządzająca Emitentem) 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://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 warrantów subskrypcyjnych serii A. Kolejne terminy zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje przypadają na dni: 31 maj 2018 r. i 30 listopad 2018 r.

Prezes Zarządu Pan Sylwester Cacek w dniu 9 marca 2018 r. złożył oświadczenie o wykonaniu praw w posiadanych przez siebie 433.332 warrantów subskrypcyjnych serii A przyznanych w ramach obowiązującego w Spółce programu motywacyjnego wprowadzonego uchwałami nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013r. Wskutek powyższego Pan Sylwester Cacek jest uprawniony do objęcia 433 332 akcji serii M. Równocześnie Pan Sylwester Cacek dokonał opłacenia ceny emisyjnej wkładu na obejmowane akcje według ceny emisyjnej 1,00 zł/ akcję. Objęcie akcji serii M, ich wydanie i podwyższenie kapitału zakładowego nastąpią po dniu 31 maja 2018r.

Poniżej zaprezentowano informację nt. liczby warrantów posiadanych przez osoby zarządzające uprawnionych do zamiany na akcje na dzień publikacji poprzedniego raportu oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień publikacji niniejszego Raportu.

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

Członek zarządu	Liczba posiadanych warrantów stan na dzień 29 listopada 2017 r. tys. szt.	Liczba posiadanych warrantów stan na 31 grudnia 2017r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tys. szt.
Bruczko Bogdan	287	287
Pawłowski Sławomir	213	213
Cacek Dorota	353	353
Cacek Sylwester	433	433
Tomasz Gryn	-	-
Jacek Kuś ¹	-	-
Razem	1 286	1 286

¹ 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 Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę dotyczącą przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks i podjęcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 1.118.340 szt., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, jak również ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Spółki dominującej do zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego, która dokonała tej czynności w dniu 28 listopada 2017 r i regulamin został udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki www.sfinks.pl

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał warunkowy został zarejestrowany. Spółka dominująca w dniu 29 marca 2018 r. wyemitowała 1 118 340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez powiernika, a następnie będą oferowane Osobom Uprawnionym nieodpłatnie po zakończeniu każdego z 3 Okresów, dla których badane są Warunki uruchomienia, Warranty Subskrypcyjne inkorporują prawo do objęcia akcji po cenie emisyjnej 3,70 zł za 1 akcję. Oświadczenia o objęciu akcji mogą być składane w następujących terminach (okresach): 7-14 czerwca 2019 r., 6-13 grudnia 2019 r., 8-15 czerwca 2020 r., 8-15 grudnia 2020 r., 8-15 czerwca 2021 r., 8-15 grudnia 2021 r., 8-15 czerwca 2022 r. i 8-15 grudnia 2022 r.

6.8. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

W Spółce dominującej nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu. W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2013 r. istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania Warrantów subskrypcyjnych serii A oraz akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje 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 wartościowych.

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2017 r. również istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania Warrantów subskrypcyjnych serii B oraz akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osoby Uprawnienie zawierając Umowę uczestnictwa w Programie zobowiązały 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 6 miesięcy od ich objęcia przez Osobę Uprawnioną. Powiernik zostanie upoważniony przez posiadacza Akcji do zablokowania określonej liczby Akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii B nastąpiła 29 marca 2018 r., warrantów zostały objęte przez Dom Maklerski. Na dzień 31 grudnia 2018r. przypada pierwszy termin weryfikacji Warunków uruchomienia transzy, natomiast pierwszy termin złożenia Oświadczeń o Objęciu Akcji przypada na okres pomiędzy 7-14 czerwca 2019 r.

W Spółce dominującej nie istnieją inne niż wyżej opisane ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.

6.9. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami

Na dzień publikacji sprawozdania rocznego w Spółce dominującej występują umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. Umowy te dotyczą przystąpienia do Programu Motywacyjnego z 2013 r. oraz Programu Motywacyjnego z 2017 r. opisanych powyżej. Osobami biorącymi udział w/w programach są członkowie Zarządu Spółki, członkowie zarządu spółek zależnych oraz kluczowa kadra Spółki i spółek zależnych oraz osoby pozostające z tymi podmiotami w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

6.10. Specjalne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2017 r. 30 666 180,00 zł i dzielił się na 30 666 180 akcji zwykłych na okaziciela, serii od 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.

6.11. 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

Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy oraz sposób ich wykonywania zostały opisane w Statucie spółki i Regulaminie Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym.

Po dacie bilansowej w dniu 19 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. Uchwałą nr 5 dokonało zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. uchyliło w całości Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty Uchwałą numer 20 z dnia 29 czerwca 2013r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia i nadało mu nowe brzmienie. Uchwała weszła w życie z dniem jej podjęcia. Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. www.sfinks.pl

6.12. 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 innych niż regulacje przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych.

Aktualny Statut Sfinks Polska S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. www.sfinks.pl

6.13. Polityka różnorodności w odniesieniu do władz spółki

Istotą wyboru władz spółki w Spółce jest zrównoważenie i stosowanie wobec osób na 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.

7. 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

postępowania 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.

7.1. 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 posiada 100%-owe odpisy aktualizacyjne na należności dochodzone w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym.

7.1.1. Sprawy sądowe

Sprawy sądowe, w których wartość roszczenia przekracza 10% wartości kapitałów własnych:

Sprawa z powództwa 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 zakończona prawomocnie oddaleniem powództwa.

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, obecnie przygotowany wniosek o wszczęcie egzekucji komorniczej.

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 w raportowanym okresie wynosi 2 988 tys. zł i dotyczy 17 spraw spośród których, o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko przeciwko RES Beata Kowalik spółka jawna, Beacie Kowalik i Waldemarowi Kowalik o zapłatę 620 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi z tytułu nieuregulowanych należności z umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. ze pozwaną spółką. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział Cywilny w dniu 08 maja 2014 r.. Sąd wydał nakaz zapłaty w dniu 28 czerwca 2014 r, pozwani wnieśli sprzeciwy, na które Spółka złożyła odpowiedź. Sprzeciwy oddalone. W dniu 20 listopada 2017 r. Sąd wydał wyrok uwzględniający powództwo. Wyrok nie jest prawomocny.

7.1.2. Sprawy sądowe po dacie bilansowej

Brak

7.1.3. Postępowania egzekucyjne

Sprawy egzekucyjne, których wartość roszczenia przekracza 10% wartości kapitałów własnych:

Sprawa prawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Krystynie Fałkowskiej i Wiesławowi Fałkowskiemu o zapłatę 1 393 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. W dniu 24 maja 2016 r. wystano wniosek egzekucyjny do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Po dacie bilansowej egzekucja komornicza zawieszona.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 031 tys. zł. wraz

wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku. Egzekucja komornicza w toku.

Cztery sprawy egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL Sp. z o.o. i inni na łączną kwotę 807,5 tys. zł. prowadzone przez komornika przy Sądzie Rejonowym w Łodzi. Egzekucja komornicza łączna 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, w raportowanym okresie wynosi – 3 779 tys. zł i dotyczy 18 spraw egzekucyjnych. Spośród spraw o najwyższej wartości jest sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Joannie i Ryszardowi Witwickim o zapłatę 620 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony 28 września 2016 r. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Egzekucja komornicza w toku.

7.1.4. Postępowania egzekucyjne po dacie bilansowej

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, w raportowanym okresie wynosi 187 tys. zł i dotyczy 2 spraw egzekucyjnych, spośród których o najwyższej wartości jest sprawa egzekucyjna z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Wojciechowi Saganowi o zapłatę 159 tys. zł. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Zakopanem 05 lutego 2018 r..

7.2. Przeciwno Sfinks Polska S.A.

7.2.1. Sprawy sądowe.

Wartość zobowiązań dochodzonych na drodze sądowej od Sfinks Polska S.A. których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, w raportowanym okresie wynosi 876, 1 tys. zł i dotyczy 6 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 złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

7.2.2. Postępowania administracyjne

Sprawa w postępowaniu administracyjnym przed UOKiK, w której 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydała decyzję stwierdzającą, że Sfinks Polska S.A. stosuje praktykę ograniczającą konkurencję – stosuje ceny sztywne, o których mowa w artykule 6 ust 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Nadto nałożono na Sfinks Polska S.A. karę za stosowanie tej praktyki w kwocie 464 tys. zł. 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 zarzucono, 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. Sąd I instancji oddalił odwołanie Sfinks Polska S.A. w całości wyrokiem z dnia 11 sierpnia 2016 r.. Wyrok ten został już zaskarżony apelacją w miesiącu wrześniu 2016 r. z zarzutami nierozpoznania istoty sprawy przez Sąd I Instancji, jak też niewykonania zaleceń Sądu Apelacyjnego w związku z uchynieniem wyroku Sądu I Instancji. W dniu 10 stycznia 2018 r. odbyła się rozprawa apelacyjna skutkiem, której decyzja Prezesa UOKiK zmieniona w zakresie wymiaru kary do 50 tys. zł. W orzeczeniu także stwierdzono, że nie naruszono zasad konkurencji zachowaniem Sfinks Polska S.A., ani nie naruszono praw konsumenckich. Złożono wnioski o uzasadnienie. Skarga kasacyjna została złożona w kwietniu 2018 r.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Spółki 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 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. Na rozprawie w dniu 10 sierpnia 2017 r. Sąd uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej wniósł skargę kasacyjną od wyroku WSA w sprawie Sfinks Polska S.A. (III SA/Wa 2348/16).

7.2.3. Postępowania administracyjne po dacie bilansowej

Wniesienie skarg na trzy decyzje SKO we Wrocławiu do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu. Przedmiotowe skargi dotyczą postępowań o wydanie zezwoleń na sprzedaż napojów alkoholowych w restauracji Sphinx znajdującej się przy ul. Marszałka Piłsudskiego 105 we Wrocławiu.

7.3. 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 od 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](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%6_2016.pdf)

Wynagrodzenie audytora za okres sprawozdawczy z tytułu obowiązkowych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 80 tys. zł netto.,

Wynagrodzenie audytora za poprzedni okres sprawozdawczy trwający od dnia 01 grudnia 2015 do dnia 31 grudnia 2016 r z tytułu obowiązkowych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosiło 100,9 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8,8 tys. zł netto.

7.4. 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 kosztową 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 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Spółka dominująca nie zatrudniała pracowników czasowych.

Tab. Zatrudnienie w Spółce Sfinks Polska S.A.

Zatrudnienie	Stan na 31 grudnia 2016 r.			Stan na 31 grudnia 2017 r.		
	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością	stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością
Umowy o pracę	111	68	1 K / 0 M ¹	101	64	1 K / 0 M ¹
Zarząd (z powołania)	4	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	5	3	0	9	3	0
Umowy o dzieło	0	0	0	1	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 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2016 r.			Stan na 31 grudnia 2017r.		
	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)	1	1	0	1	1	0
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0	0	0
Umowy zlecenie	1	1	0	2	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.

7.5. 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).
- przeciwdziałaniu marnotrawstwu jedzenia i powstaniu odpadów pokonsumpcyjnych

7.6. 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.

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

- rozwój dedykowanego modelu Systemu Geolokalizacji służącego ocenie potencjału biznesowego obecnych i planowanych lokalizacji dla restauracji 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 roku 2017 model został wzbogacony o moduł do tzw. szybkiej oceny potencjału lokalizacji, umożliwiający ocenę potencjału wielu adresów w krótkim czasie.
- budowa bazy konkurencyjnych obiektów gastronomicznych, która stanowi podstawę do dalszego rozwoju 2 modeli biznesowych budowanych w środowisku bazowanym typu GIS, służących ocenie:
 - potencjału konceptów gastronomicznych (tzw. model do oceny konceptów)
 - otoczenia konkurencyjnego restauracji Sphinx, pod kątem oferowanych cen (tzw. model oceny cen)
- testy nowych kart menu Sphinx – badanie służyło ocenie dopasowania do potrzeb i oczekiwań klientów materiałów informujących o ofercie produktowej w sieciach;
- badania technologii nowych produktów na potrzeby menu restauracji;
- badanie identyfikacji obecnych i rozwijających się potrzeb i okoliczności związanych z korzystaniem z usług gastronomicznych (badanie techniką grup fokusowych, kontynuowane w roku 2018 technika badania ilościowego).

7.7. Informacje o raporcie rocznym

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 trwający od dnia 1 grudnia 2015 r. do dnia 31 12 2016 r. 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”).

8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Poza informacjami zaprezentowanymi w rocznych sprawozdaniach finansowych odpowiednio Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz w niniejszych Pozostałych informacjach nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

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 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 27 kwietnia 2018 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 Zarządu