

## Wybrane dane finansowe rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### Sfinks Polska S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	narastająco okres od 01-01-2017 do 31-12-2017	narastająco okres od 01-12-2015 do 31-12-2016	narastająco okres od 01-01-2017 do 31-12-2017	narastająco okres od 01-12-2015 do 31-12-2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	182 549	204 157	43 006	46 751
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 793)	13 627	(1 129)	3 121
III. Zysk (strata) brutto	(9 511)	17 630	(2 241)	4 037
IV. Zysk (strata) netto	(8 768)	11 040	(2 066)	2 528
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 687	23 713	3 460	5 430
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 960)	(25 307)	(1 640)	(5 795)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 995)	(47 081)	(2 590)	(10 781)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(3 268)	(48 675)	(770)	(11 146)
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(0,29)	0,36	(0,07)	0,08
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,28)	0,34	(0,07)	0,08
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31-12-2017	stan na 31-12-2016	stan na 31-12-2017	stan na 31-12-2016
XI. Aktywa razem	133 585	131 411	32 028	29 704
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	124 229	113 332	29 785	25 618
XIII. Zobowiązania długoterminowe	74 177	73 508	17 784	16 616
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	50 052	39 824	12 000	9 002
XV. Kapitał własny	9 356	18 079	2 243	4 087
XVI. Kapitał podstawowy	30 666	30 666	7 352	6 932
XVII. Liczba akcji (w szt.)	30 666 180	30 666 180	30 666 180	30 666 180
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,31	0,59	0,07	0,13
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,29	0,55	0,07	0,12
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

- a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres sprawozdawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu sprawozdawczego, tj: 4,2447 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres porównawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu porównawczego, tj: 4,3669 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2017 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 29.12.2017 roku, tj.: 4,1709 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2016 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.12.2016 roku, tj.: 4,4240 PLN.

## **Szanowni Akcjonariusze!**

*Niniejszym oddaję w Państwa ręce raport prezentujący wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za 2017 rok, który stanowi jednocześnie podsumowanie podejmowanych w tym okresie działań Grupy.*



*W zeszłym roku koncentrowaliśmy się przede wszystkim na realizacji strategii zaprezentowanej pod koniec pierwszego kwartału. Oprócz prac prowadzonych na rzecz naszych flagowych marek, Sphinx i Chłopskie Jadło, zgodnie z zapowiedziami rozwijaliśmy się też w nowych segmentach rynku gastronomicznego. W tym zakresie jednym z ważniejszych dla nas wydarzeń było włączenie do Grupy największej sieci pubów w Polsce – Piwiarnia Warki, co zaowocowało skokowym zwiększeniem liczby zarządzanych przez nas lokali do blisko 180. Ponadto otworzyliśmy pierwsze lokale Fabryki Pizzy. Z myślą o rozwoju w segmencie fast casual dining, intensywnie przygotowywaliśmy się natomiast do uruchomienia własnych konceptów – Spice UP! i Lepione & Pieczone. Obecnie trwają prace w pierwszym lokalu Lepione & Pieczone, a jednocześnie od listopada testujemy menu dla Spice UP! Znaczącym przedsięwzięciem dla całej Grupy Sfinks było wdrożenie usługi delivery w naszych sieciach. Dziś zamówienia z dowozem realizujemy już z ponad 40 restauracji w 19 miastach w Polsce i zamierzamy sukcesywnie zwiększać ten zasięg, by poprzez rozwój tego kanału budować przychody w naszych sieciach. Aby w przyszłości mocno wspierać wszystkie obszary działania Grupy, włożyliśmy wiele wysiłku w budowę odpowiednich narzędzi, a szczególnie w nowe rozwiązania informatyczne wspierające działalność restauracji, usługi delivery, zarządzanie programem lojalnościowym czy wspieranie procesu pozyskania franczyzobiorców.*

*Szeroko zakrojone działania związane z wdrażaniem projektów ujętych w strategii, choć generowały w zeszłym roku szereg wydatków, nie zdążyły się jeszcze w pozytywny sposób przełożyć się na wyniki Grupy. Wykonana w minionym roku praca będzie bowiem widoczna dopiero w kolejnych okresach. Co istotne, pomimo wymagającej sytuacji rynkowej, skonsolidowana EBITDA za lata kalendarzowe 2016 i 2017 była na zbliżonym poziomie, osiągając w zeszłym roku kalendarzowym wysokość 15,9 mln zł, zaś jednostkowa 16,1 mln zł. Cały rok 2017 Spółka zamknęła wynikiem netto (-)8,77 mln zł wobec 10,88 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, zaś Grupa wynikiem netto (-)9,22 mln zł wobec 10,44 mln zł w poprzednim roku kalendarzowym. Należy jednak pamiętać, że dane rok do roku nie są wprost porównywalne ze względu na zdarzenia jednorazowe: w 2016 r. miały one dodatni wpływ na*

wynik netto w kwocie 14,5 mln zł, zaś w 2017 wystąpił negatywny wpływ w wysokości (-)8,84 mln zł, wynikający z aktualizacji wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło.

Choć w raportowanych wynikach nie widać jeszcze wyników pracy, jaką wykonaliśmy na rzecz rozwoju Grupy w 2017 roku, jestem głęboko przekonany, że będzie ona procentować w przyszłości. W tym roku będziemy w dalszym ciągu prowadzić działania mające na celu zwiększanie skali działania, jak i rentowności naszych sieci.

Jednocześnie, zgodnie z założeniami strategii, chcemy wykorzystać wyzwania rynkowe, z jakimi zmaga się branża, by umocnić naszą pozycję na rynku, zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i dalsze akwizycje.

Dziękuję wszystkim pracownikom, współpracownikom, partnerom biznesowym za ciężką pracę, cierpliwość i wsparcie Spółki w minionym roku, licząc na dalsze wysokie zaangażowanie we wdrażanie efektów wspólnej pracy w bieżącym roku.

Z poważaniem,  
Sylwester Cacek  
Prezes Zarządu  
Sfinks Polska

# **SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.**

## Sfinks Polska S.A.

### Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego zaczynającego się od 1 stycznia 2017r. i kończącego się 31 grudnia 2017r. oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. wykazujące stratę netto w kwocie 8.768 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód w kwocie 8.674 tys. zł	3
Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 133.585 tys. zł	4
Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r., wykazujące spadek kapitałów własnych o kwotę 8.723 tys. zł	6
Roczny rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.268 tys. zł	7
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 27 kwietnia 2018r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 27 kwietnia 2018r.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

**Roczne zestawienie całkowitych dochodów  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017r.**

	Nota	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.12.2015 do 31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	7	182 549	204 157
Koszt własny sprzedaży	8	(158 907)	(177 350)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>23 642</b>	<b>26 807</b>
Koszty ogólnego zarządu	8	(22 997)	(27 158)
Pozostałe przychody operacyjne	9	3 898	15 585
Pozostałe koszty operacyjne	10	(9 336)	(1 607)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(4 793)</b>	<b>13 627</b>
Przychody finansowe	11	572	9 821
Koszty finansowe	11	(5 290)	(5 818)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(9 511)</b>	<b>17 630</b>
Podatek dochodowy	12	743	(6 590)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(8 768)</b>	<b>11 040</b>
<b>Inne całkowite dochody</b> które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Rachunkowość zabezpieczeń		116	1 422
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(22)	(270)
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>94</b>	<b>1 152</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(8 674)</b>	<b>12 192</b>
<b>Całkowity dochód na jedną akcję</b>			
Zwykły	13	(0,28)	0,40
Rozwodniony	13	(0,28)	0,38
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Zwykły	13	(0,29)	0,36
Rozwodniony	13	(0,28)	0,34

**Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017r.**

	Nota	Na dzień 31.12.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	14	29 561	28 599
Rzeczowe aktywa trwałe	15	50 911	52 901
Należności długoterminowe	18	6 891	747
Udziały w jednostkach zależnych	17	3 708	3 578
Pożyczki udzielone długoterminowe	21	683	890
Długoterminowe aktywa finansowe	20	1 317	5 500
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	10 024	9 303
		<b>103 095</b>	<b>101 518</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	22	2 501	2 721
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	16 535	13 298
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	21	800	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20	353	305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	10 301	13 569
		<b>30 490</b>	<b>29 893</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>133 585</b>	<b>131 411</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

	Nota	Na dzień 31.12.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	30 666	30 666
Kapitał zapasowy	23	11 129	11 178
Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	286	192
Inne składniki kapitału własnego	31	2 062	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(26 019)	(37 059)
Zysk netto okresu obrotowego		(8 768)	11 040
Kapitały przypadające akcjonariuszom		<b>9 356</b>	<b>18 079</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	57 147	70 072
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 445	2 704
Przychody rozliczane w czasie – długoterminowe	34	6 169	646
Inne zobowiązania długoterminowe		9 416	86
		<b>74 177</b>	<b>73 508</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	21 226	19 459
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 321	1 210
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu odwrotnego	32	7 966	6 159
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	17 050	10 670
Rezerwy krótkoterminowe	30	1 520	2 083
Przychody rozliczane w czasie	34	969	243
		<b>50 052</b>	<b>39 824</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>133 585</b>	<b>131 411</b>
Wartość księgowa		9 356	18 079
Liczba akcji		30 666 180	30 666 180
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,31	0,59
Rozwodniona liczba akcji		31 952 842	32 802 842
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,29	0,55



Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

**Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017r.**

	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.12.2015 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał podstawowy</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	30 666	26 753
Wydanie udziałów ( emisja )	-	3 913
<b>Stan na koniec okresu</b>	30 666	30 666
<b>Kapitał zapasowy</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	11 178	137 734
Pokrycie strat	-	(135 469)
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	9 450
Koszty emisji	(49)	(537)
<b>Stan na koniec okresu</b>	11 129	11 178
<b>Kapitał opłacony, niezarejestrowany</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	-	12 950
Emisja akcji serii N	-	-
Rejestracja podwyższenia kapitału	-	(12 950)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-
<b>Inne składniki kapitału własnego</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	2 062	1 800
Zwiększenia	-	262
Zmniejszenia	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	2 062	2 062
<b>Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	192	(960)
Zwiększenia	94	1 152
Zmniejszenia	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	286	192
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	(37 059)	(215 175)
Pokrycie strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	11 040	135 468
Wynik poprzedniego roku	-	42 648
<b>Stan na koniec okresu</b>	(26 019)	(37 059)
<b>Zysk netto</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	11 040	42 648
Wyniku finansowy roku ubiegłego	(11 040)	(42 648)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(8 768)	11 040
<b>Stan na koniec okresu</b>	(8 768)	11 040
<b>Razem kapitały własne</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>18 079</b>	<b>5 749</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>9 356</b>	<b>18 079</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

**Roczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017r.**

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto roku obrotowego</b>	<b>(9 511)</b>	<b>17 630</b>
<b>Korekty:</b>	<b>24 198</b>	<b>6 083</b>
Amortyzacja środków trwałych	9 791	10 973
Amortyzacja wartości niematerialnych	697	580
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	10 376	(7 222)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(690)	(1)
Likwidacja środków trwałych	52	777
Przychody z tytułu odsetek	(98)	(9 646)
Koszty odsetek	5 104	5 512
Wycena programu motywacyjnego	-	262
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego</b>	<b>(1 034)</b>	<b>4 848</b>
Zapasy	220	(336)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(9 383)	3 189
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 129	1 995
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 687</b>	<b>23 713</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	1 983	1 327
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	175	211
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	4 183	3 180
Wydatki na zakup majątku trwałego	(12 501)	(28 808)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(130)	(9)
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	-	(1 330)
Udzielone pożyczki	(733)	(59)
Odsetki uzyskane	63	181
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(6 960)</b>	<b>(25 307)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Odsetki zapłacone	(4 780)	(4 643)
Spłata kredytów i pożyczek	(9 499)	(47 586)
Koszty emisji akcji własnych	(49)	(537)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 233)	(887)
Środki uzyskane z emisji akcji	-	413
Zwiększenie zaangażowania z tytułu faktoringu odwrotnego	1 806	6 159
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	2 760	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(10 995)</b>	<b>(47 081)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(3 268)</b>	<b>(48 675)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 569	62 244
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>10 301</b>	<b>13 569</b>
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności</i>	5 404	4 886

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

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

Spółka Sfinks Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 3 września 1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

**1. Podstawowe dane jednostki:**

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Świętojańska 5a 05-500 Piaseczno
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franczyzowej.
Sprawozdania finansowe:	Roczne sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje dane za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2017 roku i na dzień 31.12.2017 roku. Z uwagi na zmianę roku obrotowego, raport roczny za rok obrotowy trwający od 01.12.2017 do 31.12.2017 (rok bieżący) zawiera dane dotyczące poprzedniego roku obrotowego, które nie są porównywalne. Dane narastające dotyczące bieżącego roku obejmują 12 miesięcy, natomiast dane narastające poprzedniego roku obejmują okres 13 miesięcy tj. bilans sporządzony na dzień 31.12.2016r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych - za okres od 01.12.2015r. do 31.12.2016r.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Spółka jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wymienionych wyżej marek oraz marki WOOK. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie. Właścicielem marki WOOK jest spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokal pod marką PUB BOLEK. Dodatkowo od 30 października br. Spółka zarządza siecią franczyzową pod marką Piwiarnia Warki.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

Struktura właścicielska

Stan na 31.12.2016r.

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

\* dawniej ING OFE

\*\* łącznie z Top Consulting S.A.

Stan na 31.12. 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	16,72%
NN - OFE*	-
Robert Dziubłowski**	5,48%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,11%
Pozostali	72,69%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>

\* W dniu 29 grudnia 2017r. 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.

\*\* Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 sierpnia 2017r. 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 2013r.)

**Skład Zarządu Spółki 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.

**Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2017r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

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

## **2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla sprawozdawczości finansowej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2017r.

### ***Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym spółki za 2017 rok***

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym spółki za 2017 rok:

- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe spółki za 2017 rok.

### ***Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie***

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). MSSF 9 „Instrumenty finansowe” jest standardem zastępującym MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanych z danymi aktywami.

Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do trzech grup:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z możliwością ujmowania zmiany wyceny przez wynik,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z możliwością ujmowania zmiany wyceny przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczaniu strat oczekiwanych w odróżnieniu od stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazuje na koncepcji strat poniesionych.

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoczeniem

modelu utraty wartości o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie, kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem.

Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki nie są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wpływ MSSF 9 na sprawozdanie finansowe

- Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2018 roku bez korygowania danych porównywalnych, co oznacza, że dane za okres porównywalny prezentowane w sprawozdaniach finansowych roku 2018 nie będą korygowane w zakresie zmian wynikających z MSSF 9. Jednocześnie Grupa nie zidentyfikowała istotnych wartości jako różnice pomiędzy zmianą wynikającą ze standardu a stosowanymi zasadami na bazie dotychczasowych przepisów.

- Spółka posiada pożyczki udzielone podmiotom powiązanim, które były wyceniane według zamortyzowanego kosztu. zgodnie z MSSF 9 aktywa te zostały zaklasyfikowane począwszy od 1 stycznia 2018 roku jako aktywa finansowe oceniane pod kątem utraty wartości ze względu na ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia. Na dzień 1 stycznia 2018 roku pożyczki te zaklasyfikowane zostaną do pożyczek wycenianych w wartości godziwej w tej samej wartości.

- Spółka zaklasyfikowała wszystkie posiadane instrumenty kapitałowe jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

- Spółka wprowadza w myśl MSSF 9 nowe podejście do oceny i szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczaniu strat oczekiwanych, niezależnie czy wystąpiły ku temu przesłanki. Standard nakazuje klasyfikację aktywów finansowych pod kątem utraty wartości do trzech etapów:

- etap pierwszy obejmuje salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia a oczekiwaną utratę wartości ustala się w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy,

- etap drugi obejmuje salda dla których wystąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których szacuje się oczekiwaną utratę wartości w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania,

- etap trzeci salda z utratą wartości.

Dla należności handlowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie w zakresie ustalenia oczekiwanej utraty ich wartości Spółka będzie stosowała model uproszczony poprzez szacowanie oczekiwanej utraty wartości w całym okresie życia na bazie danych historycznych w zakresie opóźnień w zapłacie i na bazie tych danych tworzyła będzie odpisy aktualizujące wartość należności.

Wpływ nowych zasad dotyczących utraty wartości należności handlowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie jest nieistotny.

- Spółka zastosuje przepisy dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 dla powiązań zabezpieczających otwartych na 1 stycznia 2018 roku i tych które będą ustanowione po 1 stycznia 2018 roku. W wyniku tych zmian nie zachodzi konieczności dokonywania zmian wartości czy zmian prezentacji na dzień przyjęcia do stosowania tych przepisów.

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych).

Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, które odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych. Spółka przyjęła do stosowania MSSF 15 począwszy od 1 stycznia 2018 roku z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej co oznacza, że skumulowany efekt zastosowania standardu po raz pierwszy ujęty winien być poprzez zyski zatrzymane.

#### Wpływ MSSF 15 na sprawozdanie finansowe

Spółka po przeprowadzonej analizie zapisów standardu i zapisów umów handlowych nie zidentyfikowała w ramach prowadzonej działalności zapisów w umowach czy kontraktach handlowych, które wymagałyby rozpoznania ich na moment wejścia w życie niniejszego standardu. Główne źródła przychodów Spółki stanowią przychody gastronomiczne realizowane gotówkowo/płatności kartą. Spółka nie zidentyfikowała i nie rozpoznała dodatkowych korekt przychodów, zobowiązań czy składników aktywów. W branży, w której Spółka funkcjonuje nie stosuje się gwarancji, o których mowa w niniejszym standardzie, sprzedaży z prawem zwrotu, umowy sprzedaży z wstrzymaną dostawą, czy umowy odkupu. W ocenie Spółki wdrożenie MSSF 15 nie wpłynie na stosowane przez Spółkę zasady rozpoznawania przychodów.

- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

- **MSSF 16 „Leasing”** – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania standardu. Spółka jest w trakcie analizy wpływu powyższego standardu na sprawozdania finansowe. Wstępne analizy wskazują, że jego wdrożenie będzie miało istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, w szczególności w zakresie sprawozdania z sytuacji finansowej (wzrost sumy bilansowej) oraz na prezentację bieżących wyników Spółki (spadek kosztów usług, wzrost amortyzacji i kosztów finansowych). Na powyższe wpływa model biznesowy oparty o prowadzenie działalności w wynajmowanych lokalach..

***Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE***

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

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).



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

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

### **3. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

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

Spółka sporządza:

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

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

### **4. Założenie kontynuacji działalności**

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty publikacji.

Analizując ogólną sytuację Spółki należy zwrócić uwagę na pogorszenie wyników finansowych, wskaźników płynności i rentowności Spółki, ujemny kapitał obrotowy (na dzień bilansowy zobowiązania

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

krótkoterminowe przewyższyły aktywa obrotowe o 19 562 tys. zł) oraz utrzymujący się znaczący udział finansowania dłużnego (powodujący obciążenia bieżących wyników grupy i ujemne przepływy z działalności finansowej). W roku obrotowym Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 8 768 tys. zł (z czego w istotnej mierze spowodowany odpisem na znak towarowy Chłopskie Jadło – wpływ na wynik z uwzględnieniem podatku odroczonego 7 160 tys. zł). Strata (z uwzględnieniem strat z lat ubiegłych) wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, w związku z czym Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Realizacja przyjętej strategii rozwoju 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 konsekwentnie realizuje strategię przyjętą i opublikowaną w pierwszym kwartale 2017 roku. Strategia Spółki zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek zarówno poprzez rozwój organiczny, jak też akwizycje. W opinii Zarządu będzie to odpowiedzią 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. Jednocześnie możliwość zarządzania kilkoma restauracjami pod różnymi markami na rynku lokalnym będzie stanowiło przewagę modelu franczyzowego oferowanego przez Spółkę dla lokalnych przedsiębiorców.

Osiągnięcie wzrostu skali działania pozwoli na poprawę rentowności 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 Spółki.

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. Niemniej Zarząd wskazuje że plany dotyczą zdarzeń przyszłych i są obciążone ryzykiem braku pełnej realizacji. Istotne dla funkcjonowania Spółki są ryzyka wynikające ze struktury finansowania Spółki (ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia oraz zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko utraty płynności finansowej), ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi oraz ryzyko niezrealizowania planów finansowych. Ponadto Zarząd obserwuje dynamiczne zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i ryzyka z nimi związane, takie jak ryzyko związane z utrzymującą się presją płacową oraz zmianami przepisów w zakresie sprzedaży alkoholu i ograniczenia handlu w niedziele (wpływającymi na tempo rozwoju i rentowność). Szerzej o ryzykach, w szczególności o ryzyku płynności w nocie 35 niniejszego sprawozdania.

W związku z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu prawno-gospodarczym, w jakim funkcjonuje Spółka (ograniczenie handlu w niedziele, presja płacowa, niska podaż na rynku pracy) oraz pogorszoną sytuacją finansową Spółki 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,
- 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 2017r. – sierpień 2018r. 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 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.

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.

Biorąc pod uwagę powyższe w ocenie Zarządu Spółka w okresie 12 m-cy od daty publikacji raportu będzie posiadała środki wystarczające na prowadzenie działalności w niezmienionym istotnie zakresie.

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

## **5. Wybrane zasady rachunkowości**

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

- |   |               |
|---|---------------|
| • Ulepszenia w obcych środkach trwałych | od 6-16,43%   |
| • Budynki i budowle                     | 10%           |
| • Maszyny i urządzenia                  | od 10-30%     |
| • Środki transportu                     | od 14%-33,33% |
| • Pozostałe środki trwałe               | od 10%-50%,   |

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

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

### **Wartości niematerialne**

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

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

oczekiwane wykorzystanie znaków towarowych i ocena czy znaki mogą być wydajnie zarządzane, techniczne, technologiczne, handlowe lub inne rodzaje zużycia, stabilność branży gastronomicznej,

poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaków.

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

#### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

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

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja, chyba że ustalenia umowne z wynajmującym stanowią inaczej.

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

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

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

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

#### **Leasing**

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

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

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

## **Aktywa finansowe**

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

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

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

## **Pochodne instrumenty finansowe**

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

## **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

#### Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;

stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub

jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

### **Zapasy**

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

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

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

### **Kapitał podstawowy**

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Kapitał opłacony a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębna pozycja kapitałów.

### **Kapitał zapasowy**

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

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

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

### **Inne składniki kapitału**

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

### **Rezerwy**

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

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

### **Transakcje w walutach obcych**

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

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

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

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

### 6. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

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

### 7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	177 802	200 097
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	169 971	191 388
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	1 365	1 463
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	6 466	7 246
Przychody ze sprzedaży towarów	4 747	4 060
<b>Razem</b>	<b>182 549</b>	<b>204 157</b>

### 8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(10 489)	(11 553)
Zużycie materiałów i energii	(57 556)	(69 858)
Usługi obce	(90 900)	(96 922)
Podatki i opłaty	(903)	(1 128)
Wynagrodzenia	(12 244)	(13 123)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 931)	(2 385)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 581)	(5 541)
- w tym odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	(1 536)	(1 504)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4 300)	(3 998)
<b>Razem</b>	<b>(181 904)</b>	<b>(204 508)</b>
Koszt własny sprzedaży	(158 907)	(177 350)
Koszty ogólnego zarządu	(22 997)	(27 158)
<b>Razem</b>	<b>(181 904)</b>	<b>(204 508)</b>



## 9. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	691	1
Rozwiązane rezerwy	148	-
Odszkodowania i kary umowne	243	5 882*
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	147	635
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały	-	8 726
<i>w tym na znak towarowy Chłopskie Jadło</i>	-	8 726
Sprzedaż wyposażenia	1 624	-
Sprawy sądowe i egzekucyjne	619	-
Pozostałe	137	341
Przedawnione zobowiązania	289	-
<b>Razem</b>	<b>3 898</b>	<b>15 585</b>

\* w tym 5 117 z tytułu odszkodowań od kontrahenta

## 10. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Likwidacja środków trwałych	(52)	(777)
Odpisy aktualizujące należności	(226)	(306)
Utworzone odpisy aktualizujące majątek trwały	(8 839)	-
<i>w tym na znak towarowy Chłopskie Jadło</i>	(8 839)	-
Koszty procesowe	(71)	(190)
Kary umowne i odszkodowania	(55)	(2)
Darowizny	-	(65)
Pozostałe koszty	(19)	(267)
Przedawnione należności	(74)	-
<b>Razem</b>	<b>(9 336)</b>	<b>(1 607)</b>

## 11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Uzyskane odsetki	568	233
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(8)	(22)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(4 099)	(5 211)
Koszty odsetek od leasingów	(179)	(221)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(164)	(154)
Dyskonto	(62)	5
Rezerwa utworzona na prawdopodobne odsetki	-	75
Umorzenie odsetek od kredytu	-	9 360*
Koszty faktoringu odwrotnego	(650)	(139)
Wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych	(114)	102
Inne	(10)	(25)
<b>Razem</b>	<b>(4 718)</b>	<b>4 003</b>

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

## 12. Podatek dochodowy

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	743	(6 590)
<b>Razem podatek</b>	<b>743</b>	<b>(6 590)</b>

### Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2017r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2017r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2016r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2016r.
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>54 640</b>	<b>10 381</b>	<b>49 892</b>	<b>9 479</b>
Środki trwałe i wartości niematerialne	23 525	4 469	10 355	1 967
Odpisy na należności	10 548	2 004	13 220	2 512
Straty podatkowe	7 836	1 489	19 586	3 721
Udziały i pożyczki - odpisy	2 553	485	2 553	485
Rezerwy na zobowiązania i przychody przyszłych okresów	9 333	1 773	3 326	632
Inne	845	161	852	162
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>54 640</b>	<b>10 381</b>	<b>49 892</b>	<b>9 479</b>
<b>Odpis aktualizujący wartość aktywów</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie</b>		<b>10 381</b>		<b>9 479</b>

### Rezerwa na podatek odroczony

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2017	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2017	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2016	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2016
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>1 528</b>	<b>290</b>	<b>690</b>	<b>131</b>
Zobowiązania	1 119	213	-	-
Odsetki i wycena forward	409	77	690	131
Inne	-	-	-	-
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>353</b>	<b>67</b>	<b>237</b>	<b>45</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	353	67	237	45
<b>RAZEM</b>	<b>1 881</b>	<b>357</b>	<b>927</b>	<b>176</b>

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

	Wartość straty	Kwota do wykorzystania	Maksymalny termin wykorzystania
2012	13 619	6 809	2018.12
2013	1 027	1 027	2019.12
<b>Razem</b>	<b>14 646</b>	<b>7 836</b>	

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

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

**13. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję**

	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 31.12.2016 000'PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(8 768)	11 040
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 286 159
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,29)	0,36
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(8 768)	11 040
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	31 350 946	32 027 010
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,28)	0,34
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(8 674)	12 192
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 286 159
Podstawowy dochód na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,28)	0,40
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(8 674)	12 192
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego dochodu na akcję (szt.)	31 350 946	32 027 010
Rozwodniony dochód (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,28)	0,38

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

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

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

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

**14. Wartości niematerialne**

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	2 951	23 114	9 135	-	<b>35 200</b>
Zwiększenia	1 262	7 056	2 179	-	<b>10 497</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 213	30 170	11 314	-	<b>45 697</b>
<b>Umorzenie</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	(2 951)	-	(3 607)	-	<b>(6 558)</b>
Zwiększenia	(35)	-	(663)	-	<b>(698)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	(2 986)	-	(4 270)	-	<b>(7 256)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	-	-	(43)	-	<b>(43)</b>
Zwiększenia	-	(8 839)	-	-	<b>(8 839)</b>
Zmniejszenia	-	-	2	-	<b>2</b>
Stan na 31 grudnia 2017	-	(8 839)	(41)	-	<b>(8 880)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>5 485</b>	-	<b>28 599</b>
<b>Wartość netto 31 grudnia 2017</b>	<b>1 227</b>	<b>21 331</b>	<b>7 003</b>	-	<b>29 561</b>

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

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	1 767	93 173	27 439	2 933	20 656	4 729	<b>150 697</b>
Zwiększenia	-	8 077	2 216	11	3 934	18 588	<b>32 826</b>
Zmniejszenia	(778)	(8 505)	(601)	-	(374)	(22 442)	<b>(32 700)</b>
Stan na 31 grudnia 2017	989	92 745	29 054	2 944	24 216	875	<b>150 823</b>
<b>Umorzenie</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(57 235)	(17 827)	(1 627)	(15 504)	-	<b>(92 193)</b>
Zwiększenia	-	(5 281)	(2 054)	(689)	(1 772)	-	<b>(9 796)</b>
Zmniejszenia	-	7 110	589	-	366	-	<b>8 065</b>
Stan na 31 grudnia 2017	-	(55 406)	(19 292)	(2 316)	(16 910)	-	<b>(93 924)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(3 413)	(1 406)	-	(783)	-	<b>(5 602)</b>
Zwiększenia	-	(1 436)	(80)	-	(20)	-	<b>(1 536)</b>
Zmniejszenia	-	1 150	-	-	-	-	<b>1 150</b>
Stan na 31 grudnia 2017	-	(3 699)	(1 486)	-	(803)	-	<b>(5 988)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2017</b>	<b>1 767</b>	<b>32 525</b>	<b>8 206</b>	<b>1 306</b>	<b>4 368</b>	<b>4 729</b>	<b>52 901</b>
<b>Wartość netto 31 grudnia 2017</b>	<b>989</b>	<b>33 640</b>	<b>8 276</b>	<b>628</b>	<b>6 503</b>	<b>875</b>	<b>50 911</b>

Zmiana stanu odpisów na rzeczowe aktywa trwałe została omówiona w nocie 16.  
Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały ujawnione w nocie 24.

## **16. Utrata wartości wartości niematerialnych i środków trwałych.**

### **a) Środki trwałe**

Spółka przeprowadza test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych na poziomie poszczególnych restauracji, z zastrzeżeniem, iż w związku z przeprowadzoną zmianą struktury organizacyjnej Spółki polegającą na powołaniu struktur regionalnych odpowiedzialnych za rozwój, standardy i wyniki sieci lokali działających w zdefiniowanych obszarach terytorialnych oraz organizacji biur regionalnych w wybranych restauracjach aktywa w tych lokalach są traktowane jako aktywa wspólne (przypisane do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zlokalizowanych w tych zdefiniowanych obszarach, a testy na utratę wartości tych aktywów wspólnych zostały przeprowadzone z zastosowaniem MSR 36.102.b).

Na dzień bilansowy testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji, okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 2% wzrost EBITDA. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2017r. stopa do dyskonta wynosiła 9,93% na wszystkie lata prognozy (w stosunku do 9,5% w poprzednim roku). Stopa dyskontowa została ustalona w oparciu o średnią rynkową strukturę kapitału, zmiany stóp i warunków rynkowych.

W wyniku dokonanego testu na dzień bilansowy bieżącego roku obrotowego Spółka utworzyła odpis na środki trwałe w kwocie 1.385 tys. zł.

Zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 88 tys. zł. Przyjęcie przychodów niższych o 5% spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 356 tys. zł. Kumulacja tych dwóch zmian tj. przyjęcie niższych o 5% przychodów oraz wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 558 tys. zł.

W związku z likwidacją części majątku w restauracjach wykorzystano odpis w wysokości 1.303 tys. zł.

### **b) Wartości niematerialne**

W wyniku przeprowadzonego na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło Zarząd dokonał odwrócenia odpisu o 8.726 tys. zł.

Przesłanką do tego były między innymi wyniki badań marketingowych przeprowadzonych na zlecenie Spółki w zakresie potwierdzenia potencjału dla rozwoju tej sieci. Badania wskazały, że Polacy są otwarci na różne smaki świata, ale przede wszystkim obserwuje się wzrost zainteresowania polską kuchnią, wynikający w głównej mierze z atrybutów polskiej żywności, tj.: świeżość, lokalność, naturalność, wysoka jakość, swojskość, które są spójne z preferowanym stylem życia coraz większej grupy Polaków. Trend wzrostu popularności polskiego jedzenia potwierdzały również dane pochodzące z badań „Polska na talerzu” opublikowanych przez Makro Cash & Carry. W roku 2014 - 49% badanych wskazywało, że najchętniej wybiera lokale z kuchnią polską, w roku 2015 odsetek ten wzrósł do 56%. Jednocześnie badania jakościowe zrealizowane wówczas przez Sfinks Polska dla marki Chłopskie Jadło pokazały, że cechy te jednoznacznie kojarzone są również z tą marką. Dodatkowo w roku 2016 Spółka przeprowadziła testy sprzedaży oferty Chłopskiego Jadła w kanale delivery, take away oraz wprowadzenie oferty grupowej. Wyniki sprzedaży potwierdziły duży potencjał sprzedaży dań kuchni polskiej również w tych kanałach dystrybucji. Dodatkowo Zarząd zlecił wówczas opracowanie wyceny znaku Chłopskie Jadło niezależnemu zewnętrznemu podmiotowi. Raport z wyceny wskazywał na wartość znaku na poziomie 21,8 mln zł.

Realizując działania przewidziane w projekcji finansowej dla sieci Chłopskie Jadło Spółka w 2017 r. wdrażała do sieci ofertę delivery. Opracowano również menu dla oferty grupowej. Z końcem 2017 roku, biorąc pod uwagę przeprowadzone analizy otoczenia rynkowego wybranych lokali, podjęto decyzję o przekształceniu 3 restauracji działających pod innymi markami w lokale sieci Chłopskie Jadło. Do dnia



## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

zakończenia badania, w zakresie jednej z wytypowanych do przekształcenia restauracji zawarto umowę franczyzową na prowadzenie lokalu pod marką Chłopskie Jadło.

W marcu 2018 r. Rada Nadzorcza przyjęła plany finansowe Spółki, w tym plany rozwoju sieci Chłopskie Jadło. Plany te zostały opracowane w oparciu o opublikowaną strategię Grupy i zakładają rozwój kanału delivery, przekształcenia części istniejących restauracji własnych w restauracje franczyzowe oraz otwieranie nowych restauracji (1 własna w 2018 roku oraz restauracji franczyzowych w roku 2018 i kolejnych latach). Plany zakładają także wzrost udziału sprzedaży oferty grupowej w sieci Chłopskie Jadło oraz przekształcenia, wybranych w wyniku analizy otoczenia, 3 restauracji działających pod innymi markami w lokale działające pod marką Chłopskie Jadło. W przypadku pełnej realizacji planów zatwierdzonych dla sieci Chłopskie Jadło przez Radę Nadzorczą wartość znaku Chłopskie Jadło rozpoznana w księgach Spółki nie uległaby zmianie.

W ramach przeprowadzonego testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło na dzień bilansowy, Zarząd przeanalizował stopień realizacji projekcji finansowych przyjętych do testu przeprowadzonego na poprzedni dzień bilansowy oraz czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) mających na to wpływ. Do czynników zewnętrznych należał wzrost kosztów pracy oraz niepewność otoczenia prawno-gospodarczego.

Najistotniejszym czynnikiem wewnętrznym wpływającym na brak realizacji w/w projekcji były ograniczenia finansowe. Przedłużające się rozmowy z bankiem finansującym dotyczące zmiany harmonogramu spłaty, wpłynęły na opóźnienia w realizacji nowych inwestycji i zakładanych remontów oraz na ograniczenie w stosunku do planowanych wydatków na marketing wspierających sprzedaż w sieci Chłopskie Jadło. Dodatkowo w 2017 roku miało miejsce przesunięcie w czasie wdrażanie usługi delivery. Wpłynęło na to późniejsze niż zakładano wdrażanie narzędzi wspierających ten kanał, jak również konieczność wprowadzenia zmian w technologii kluczowego produktu. Nowa technologia umożliwi zmniejszenie pracochłonności i poprawę powtarzalności produktu, co dodatkowo pozytywnie wpłynie na rozwój sprzedaży w kanale delivery. Ponadto restauracje otwarte w roku 2016 charakteryzują się dłuższym niż zakładano okresem osiągnięcia docelowego poziomu sprzedaży, co jest spowodowane między innymi wolniejszym budowaniem zakładanego udziału sprzedaży oferty grupowej. W konsekwencji powyższe czynniki wpłynęły na przesunięcie w czasie realizowania planowanych efektów.

Bazując na analizie stopnia realizacji planów finansowych za rok 2017 dla poszczególnych marek zarządzanych przez Grupę Zarząd wskazał na istotnie wyższą niepewność realizacji wyników przyjętych w projekcjach finansowych dla sieci Chłopskie Jadło niż dla pozostałej działalności Spółki. Z uwagi na powyższe, test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został opracowany w oparciu o zatwierdzone przez Radę Nadzorczą plany finansowe z uwzględnieniem wyższej stopy ryzyka.

W konsekwencji Spółka dokonała testu wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło pod kątem utraty wartości w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod tą marką w 2017 roku z uwzględnieniem zamknięć dwóch lokali oraz podpisanych dwóch umów franczyzowych na prowadzenie restauracji pod marką Chłopskie Jadło, w tym jednej (z wytypowanych trzech) restauracji dotychczas działającej pod marką Sphinx. Plany restauracji opracowano dla okresu 5 lat, przy czym planowane przepływy za pierwsze dwa lata zostały opracowane na podstawie indywidualnych planów finansowych restauracji. W projekcjach sprzedażowych sieci uwzględniono potencjał wzrostu sprzedaży w poszczególnych restauracjach wygenerowany przez zaplanowane działania, takie jak: kontynuowanie rozwoju sprzedaży oferty delivery i wzrost sprzedaży oferty grupowej. Sprzedaż za okres od 2 do 5 roku została zamodelowana z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu, planowanych działań oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. W modelu do wyceny uwzględniono wartość rezydualną, dla oszacowania której założono brak dalszego wzrostu EBITDA.

W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2017r. zastosowano stopę procentową 13,93%, tj. wyższą niż przyjęta dla testów na utratę wartość środków trwałych (różnica wynika z wyższej stopy ryzyka, o czym mowa powyżej).

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.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

Zastosowanie w modelu wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby spadek wyceny bilansowej o 1.184 tys. zł, natomiast przyjęcie przychodów o 5% niższych/wyższych spowodowałoby spadek/wzrost wyceny bilansowej o 596 tys. zł .

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

#### 17. Inwestycje w jednostkach zależnych (powiązanych kapitałowo)

Stan na 31 grudnia 2016r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość brutto udziałów 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość netto udziałów 000' PLN
Shanghai Express Sp. z o.o.	100	100	6 116	(2 553)	3 563
SPV.REST 1 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 2 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 3 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
<b>Razem</b>			<b>6 131</b>	<b>(2 553)</b>	<b>3 578</b>

Stan na 31 grudnia 2017r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość brutto udziałów 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość netto udziałów 000' PLN
Shanghai Express Sp. z o.o.	100	100	6 116	(2 553)	3 563
SPV.REST 1 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 2 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 3 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
CHJ S.A.	100	100	100	-	100
SFX S.A.	100	100	25	-	25
W-Z.PL Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
<b>Razem</b>			<b>6 261</b>	<b>(2 553)</b>	<b>3 708</b>

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

Na dzień bilansowy 31.12.2017r. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 3 lat), kolejne 7 lat zakładają 2% wzrost przychodów r/r. Stopa dyskonta w całym okresie 9,14%. W wyniku testu wycena udziałów Shanghai Express Sp. z o.o. nie uległa zmianie.

W dniu 16 lutego 2017r. Spółka 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 2017r. Spółka 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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

numeru 0.001 do numeru 100.000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi. Wymagane Statutem spółki wpłaty na akcje w wysokości 25 tys. zł zostały wniesione. Spółka SFX S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 11 lipca 2017r. Pozostała część wartości nominalnej akcji została opłacona po dniu bilansowym.

W dniu 21 grudnia 2017r. Spółka nabyła udziały spółki W-Z.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy wynosi 5 tys. zł. i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy. Umowa sprzedaży udziałów miała miejsce w dniu 21.12.2017r. Udziały zostały opłacone gotówką w całości.

**18. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>6 891*</b>	<b>747</b>

\* w tym 6.006 tys. zł z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>500</b>	<b>374</b>
Handlowe	439	330
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	61	44
Odpis	-	-
<b>Od jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>6 746</b>	<b>3 671</b>
Handlowe	16 257	19 124
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 863	1 670
Odpis	(11 374)	(17 123)
<b>Należności inne</b>	<b>4 882</b>	<b>5 348</b>
Inne	8 693	10 480
Odpis	(3 811)	(5 132)
<b>Należności budżetowe</b>	<b>4 407*</b>	<b>3 905</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>16 535</b>	<b>13 298</b>

\* W tym 992 tys. zł z tytułu 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; Spółka dominująca otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT; Spółka złożyła skargę na decyzję organów podatkowych do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego; Sąd uchylił decyzję organów podatkowych; Dyrektor Izby Administracji Skarbowej wniósł skargę kasacyjną od wyroku WSA; Spółka dominująca stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne

**Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość  
należności**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Odpis aktualizujący na początek okresu	<b>22 255</b>	<b>26 504</b>
Utworzenie odpisu	226	697
Korekta wartości należności do ceny nabycia	147	-
Wykorzystanie odpisu	(7 296)	(4 310)
Rozwiązanie odpisu	(147)	(636)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<b>15 185</b>	<b>22 255</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

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

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.12.2017r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
1 254	2 220	623	938	175	112	5 322

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.12.2016r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
855	1 014	86	126	82	168	2 331

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

#### 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2017 000'PLN	31.12.2016 000'PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	10 301	13 569
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	5 404	4 886
<b>Razem</b>	<b>10 301</b>	<b>13 569</b>

\* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy 31.12.2017r. posiadała kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota 24 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo na dzień 31.12.2017r. Spółka posiadała dedykowany rachunek bankowy o ograniczonej dostępności przeznaczony do gromadzenia środków stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych przez BOŚ S.A.

#### 20. Pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2017 000'PLN	31.12.2016 000'PLN
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 317	5 500
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	353	305
<i>W tym:</i>		
- wycena transakcji IRS	353	236
- wycena transakcji Forward	-	69
	<b>1 670</b>	<b>5 805</b>

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 1.317 tys. zł, które są zabezpieczeniem gwarancji, o których mowa w nocie 29. Natomiast pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe to wartość wyceny transakcji Forward (szczegółowo opisana w nocie 25) i transakcji IRS (szczegółowo opisana w nocie 24).

## 21. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz pozostałym jednostkom

Stan na 31 grudnia 2016r.

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

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

Stan na 31 grudnia 2017r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry**	91	41	132	(132)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o., Polska*	285	-	285	-	285
SPV.REST2 Sp. z o.o., Polska*	650	4	654	-	654
Sportlive24 S.A.**	130	1	131	-	131
Shanghai Express Spółka z o.o.*	350	1	351	-	351
Inne pożyczki**	62	-	62	-	62
<b>Razem</b>	<b>1 568</b>	<b>47</b>	<b>1 615</b>	<b>(132)</b>	<b>1 483</b>

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

## 22. Zapasy

	31.12.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Materiały	2 376	2 254
Towary	125	467
Zaliczki na dostawy	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>2 501</b>	<b>2 721</b>
Odpis aktualizacyjny	-	-
<b>Zapasy netto</b>	<b>2 501</b>	<b>2 721</b>

### 23. Kapitały

<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	30 666 180	30 666 180
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>30 666</b>	<b>30 666</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
AGIO emisyjne pomniejszone o koszty emisji	1 045	1 094
Z zysków lat ubiegłych	10 084	10 084
Stan na koniec okresu	<b>11 129</b>	<b>11 178</b>
<b>Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Wycena instrumentu zabezpieczającego	353	237
Podatek odroczony	(67)	(45)
Stan na koniec okresu	<b>286</b>	<b>192</b>

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

### 24. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych – stan na 31.12.2017r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy w tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2017r. w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	81 702	71 832	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,8 punktu procentowego.	27.11.2022 r.
<b>Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy</b>					
<p>1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.</p> <p>2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie</p> <p>3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.</p> <p>4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ, wraz z pełnomocnictwami</p> <p>5. Zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego, na którym zostanie zdeponowana kwota 3 000 tys. PLN pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu na zabezpieczenie potencjalnej kary umownej. (Umowa Kredytu przewiduje możliwość nałożenia kary umownej na Sfinks w kwocie 3 mln zł z tytułu niewłaściwego wykonania zobowiązań wynikających z ustanowienia zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o której mowa w 12 poniżej.)</p> <p>6. Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks</p> <p>7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.</p> <p>8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku towarowym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o.), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO,</p> <p>9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł</p> <p>10. Przelew wierzycelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzycelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.</p> <p>11. Przelew wierzycelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów od kontrahentów na wskazane do umowy kredytowej rachunki bankowe Spółki</p> <p>12. Warunkowa emisja obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN (dwadzieścia milionów złotych) zamiennych na akcje serii L - z ceną zamiany 1 PLN - z zagwarantowaniem prawa Banku do składania w imieniu Sfinks propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego Bank skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków Umowy Kredytu.</p> <p>Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu.</p> <p>Dodatkowo Spółka zawarła transakcję Swapa Procentowego IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej WIBOR 3M wynikającej z Umowy Kredytowej (limit w wysokości 10 500 tys. PLN, harmonogram skorelowany z kredytem, przy czym rozliczenie IRS kwartalne, stopa referencyjna Spółki 2.1 punktu procentowego p.a., stopa referencyjna BOŚ S.A. – WIBOR3M). Jednocześnie Spółka zobowiązała się w Umowie Kredytu m.in. do utrzymania na określonych w Umowie Kredytowej poziomach następujących wskaźników: wskaźnik obsługi długu, relacja zobowiązań finansowych netto do rocznej znormalizowanej EBITDA, wartości kapitału własnego, udziału własnego w finansowaniu majątku</p> <p>Dodatkowo Umowa Kredytowa przewiduje zakaz, bez uprzedniej zgody Banku, zbycia akcji Spółki w ciągu 3 lat od zawarcia Umowy Kredytowej, przez akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej spadek tego udziału w kapitale zakładowym poniżej 15%.</p>					

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

Na daty bilansowe salda kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

<b>Podmiot</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Bank Ochrony Środowiska S.A.	71 429	80 742
Deutsche Bank Polska S.A.	2 768	-
<b>Razem</b>	<b>74 197</b>	<b>80 742</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Stan kredytów i pożyczek</b>		
Długoterminowych	57 147	70 072
Krótkoterminowych	17 050	10 670
<b>Razem</b>	<b>74 197</b>	<b>80 742</b>

W dniu 06.02.2018 r. Spółka zawarła Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („Bank”, „BOŚ”) Aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. („Umowa Kredytu”)

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 PLN miesięcznie
- kwota kredytu pozostała po spłacie w/w rat oraz pomniejszona o kwotę 7.000 000,00 PLN płatna będzie w równych miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych
- płatność kwoty 7 000 000,00 PLN 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 wprowadza 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
- zmiany w zakresie dotychczasowych kowenantów: przesunięcie terminu badania wskaźnika minimalnego poziomu kapitałów własnych – wg stanu na dzień 31.03.2018 r., wyłączenie wskaźnika udział własny w finansowaniu majątku z katalogu naruszeń objętych sankcją wypowiedzenia umowy i wprowadzenia w zamian sankcji w postaci podwyższenia marży Banku o 0,5 p.p.

W zakresie zabezpieczeń Aneks wprowadza 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.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym BOŚ Bank S.A. wskaźników finansowych:

- dług/EBITDA (objęty sankcją wzrostu kosztu kredytu o 1 p.p.),



## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

- udział własny w finansowaniu majątku (w pierwotnym brzmieniu umowy - objęty sankcją wypowiedzenia kredytu, a po aneksie, o którym mowa powyżej, wzrostem kosztu kredytu o maksymalnie 0,5 p.p.)
- minimalny poziom kapitałów własnych (objęty sankcją wzrostu kosztu kredytu o 1 p.p.; zgodnie z aneksem wskaźnik będzie po raz pierwszy badany wg stanu na dzień 31.03.2018 r.)

Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ponadto w dniu 29 listopada 2017r. został uruchomiony kredyt na podstawie umowy krótkoterminowego kredytu nieodnawialnego zawartego z Deutsche Bank Polska S.A. 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. Umowa przewidywała ostateczną datę spłaty kredytu – 3 kwietnia 2018 r. Oprocentowanie WIBOR 1M (w wysokości 1,66pp) + 1,9 pp.. Prowizja od rozpatrzenia wniosku – 1% kwoty kredytu. Zabezpieczeniem kredytu są:

- blokada rachunku Spółki przeznaczonego do zwrotu podatku VAT wraz z pełnomocnictwem do tego rachunku na rzecz Banku,
- nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania przez Bank wszystkimi rachunkami Spółki w Banku,
- nieodwołalne pełnomocnictwo oraz upoważnienia w trybie art. 87 ust.2 ustawy o VAT do przekazania zwrotu podatku VAT,
- weksel własny in blanco.

Po dacie bilansowej kredyt został spłacony.

### **25. Aktywa / Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych**

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

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła 12 kontraktów forward na kwotę 1 440 tys. EUR. Z tego wszystkie zostały rozliczone w tym okresie.

W okresie sprawozdawczym spółka rozpoznała ujemny wynik w wysokości 45 tys. zł na operacjach finansowych w związku z realizacją kontraktów terminowych.

Wycena transakcji IRS na dzień bilansowy – aktywo z tytułu instrumentów finansowych w wysokości 353 tys. zł

### **26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego**

#### **Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 miesiąca	103	127
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	199	193
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	1 019	890
Płatne od 1 roku do 5 lat	1 323	2 704
Płatne powyżej 5 roku	122	-
<b>Razem</b>	<b>2 766</b>	<b>3 914</b>

**Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 miesiąca	117	147
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	225	232
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	1 108	1 037
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	1 467	2 968
Płatne w okresie powyżej 5 lat	128	-
<b>Razem minimalne opłaty leasingowe</b>	<b>3 045</b>	<b>4 384</b>
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(279)	(470)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>2 766</b>	<b>3 914</b>

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

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

Na dzień 31.12.2017r. – 614 tys. zł (30 samochodów) i 2.076 tys. zł (pozostałe sprzęty)

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

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
w okresie do roku	27 293	26 161
w okresie od 1 – 5 lat	79 567	75 221
powyżej 5 lat	42 640	38 556
<b>Razem</b>	<b>149 500</b>	<b>139 938</b>

Przewidywane minimalne opłaty (zaprezentowane w wartościach nominalnych) w okresie sprawozdawczym dotyczą jedynie czynszów umownych najmu lokali do końca trwania tych umów.

**28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania handlowe	16 207	13 724
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	1 640	3 866
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	708	729
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	711	769
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 960	371
	<b>21 226</b>	<b>19 459</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 31.12.2017r.:

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
12 499	3 949	695	375	56	273	17 847

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

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

## 29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	<u>000' PLN</u>	<u>000' PLN</u>
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej, na rzecz dostawców	<u>5 869</u>	<u>6 214</u>

Na dzień 31 grudnia 2017r. ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji było nieistotne.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z BOŚ udzielającym gwarancji wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych, udział własny w finansowaniu majątku oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować odmową uruchomienia kolejnych gwarancji oraz okresowym (do czasu osiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników) wzrostem kosztu utrzymania gwarancji o maksymalnie 0,4 p.p.. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ponadto:

- Sfinks Polska S.A. udzieliła w imieniu spółki SPV REST1 Sp. z o. o. dwóch gwarancji bankowych dotyczących płatności z tytułu najmu lokali na łączną kwotę 35 tys. EUR, które to Sfinks Polska S.A. podnajmuje od SPV REST1 Sp. z o.o. Powyższe gwarancje obowiązywały do dnia 31 marca 2018r.
- Sfinks Polska S.A. udzieliła w imieniu spółki Shanghai Express Sp. z o.o. jedną gwarancję bankową dotyczących płatności z tytułu najmu lokalu na łączną kwotę 50 tys. EUR, które to Sfinks Polska S.A. podnajmuje od Shanghai Express Sp. z o.o.. Powyższa gwarancja obowiązuje do dnia 30 listopada 2020r.
- Shanghai Express Sp. o. o., spółka z Grupy kapitałowej Sfinks udzieliła Sfinks Polska S.A. poręczenia Umowy Kredytu Nieodnawialnego podpisanej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., ponadto dodatkowym zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie poręczyciela o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c. (poręczenie, o którym mowa powyżej zostało udzielone nieodpłatnie) oraz zastaw rejestrowy na należącym do Shanghai Express Sp. z o. o. znaku towarowym WOOK.
- Sylwester i Dorota Cacek udzielili poręczenia osobistego weksli wystawionych przez Spółkę tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy zawartej z Eurocash S.A. – wartość poręczenia na dzień bilansowy 2 mln zł.

### 30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

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

<b>31 grudnia 2017</b>	<b>Stan na 01.01.2017 000' PLN</b>	<b>Zwiększenia 000' PLN</b>	<b>Wykorzystanie 000' PLN</b>	<b>Rozwiązanie 000' PLN</b>	<b>Stan na 31.12.2017 000' PLN</b>
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 630	405	77	986	972
Odsetki	25	-	-	-	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	428	515	-	420	523
<b>Razem</b>	<b>2 083</b>	<b>920</b>	<b>77</b>	<b>1 406</b>	<b>1 520</b>

### 31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	<b>31.12.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	708	729
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	<b>708</b>	<b>729</b>
<b>W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 31.12.2016 000' PLN</b>
Koszty wynagrodzeń	(12 244)	(13 123)
- w tym wycena programu motywacyjnego	-	(262)
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(1 931)	(2 385)
<b>Razem</b>	<b>(14 175)</b>	<b>(15 508)</b>

\* W dniu 20 grudnia 2013r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 5 dotyczącą przyjęcia i ustalenia zasad motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie warrantów subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia, po cenie nominalnej (tj. 1 zł za 1 akcję), akcji Spółki do kwoty 2 550 tys. zł pod warunkiem spełnienia określonych w Regulaminie kryteriów. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego kryteria przyznania warrantów, oparte o cenę akcji Spółki, są badane za 3 okresy roczne; program przewiduje 3 transze przyznania warrantów.

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

Wycena jest podzielona na 3 transze odpowiadające przyznaniem warrantów na kolejne okresy. Łączna wycena Programu na dzień bilansowy wynosi 2.062 tys. zł. Koszty Programu w całości obciążą wyniki lat ubiegłych.

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

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

Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A tj. 850 tys. zł nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i ulegnie umorzeniu.

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_24\\_2016.pdf](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 subskrypcyjne serii A.

W dniu 30 czerwca 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 22 w sprawie wyrażenia zgody na uruchomienie programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. w formie warrantów subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia, łącznie 1.118.340 akcji Spółki po cenie 3,7 zł za akcję, pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w w/w uchwale a następnie - w uchwalonym w dniu 28 listopada 2017 r. przez Radę Nadzorczą - Regulaminie.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego Spółka dominująca wyemituje 1.118.340 szt. warrantów subskrypcyjnych serii B. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii O. Łączna pula warrantów dzieli się na 4 pule: Pula Rynkowa A, Pula Rynkowa B, Pula Nierynkowa A i Pula Nierynkowa B, przy czym

a) Pula Rynkowa A - oznacza 279.585 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym będącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Rynkowego,

b) Pula Rynkowa - B oznacza 167.751 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym niebędącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Rynkowego,

c) Pula Nierynkowa A - oznacza 279.585 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym będącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Nierynkowego,

d) Pula Nierynkowa B – oznacza 391.419 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym niebędącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Nierynkowego

Kryteria przyznania warrantów oparte są o cenę akcji Spółki (Kryterium Rynkowe) oraz o EBITDA Grupy Kapitałowej (Kryterium Nierynkowe). Kryteria są badane za 3 okresy roczne; program przewiduje po 2 transze przyznania warrantów w każdym roku (po jednej z puli rynkowej i jednej z puli nierynkowej).

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

W dniu 28 listopada 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie ustalenia przydziału warrantów dla Osób Uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki.

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

Wycena jest podzielona na 6 transz odpowiadających przyznanym warrantom na kolejne okresy. Z uwagi na fakt, że rejestracja kapitał warunkowego, podpisanie umów z uczestnikami oraz emisja warrantów nastąpiły po dacie bilansowej Spółka na dzień bilansowy nie ujęła wyceny programu w księgach. Wycena Programu w całym okresie trwania wynosi 245,4 tys. zł.

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

<b>Zatrudnienie</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Pracownicy umysłowi	99	110
Pracownicy fizyczni	-	-
<b>Razem</b>	<b>99</b>	<b>110</b>

	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 31.12.2016 000' PLN</b>
Wynagrodzenia członków zarządu	2 100	2 645
<i>w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego</i>	-	185

### **32. Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego**

	<b>31.12.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
do 1 miesiąca	-	-
od 1 do 3 miesięcy	4 220	-
od 3 miesięcy do 1 roku	3 746	6 159
od 1 roku do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego</b>	<b>7 966</b>	<b>6 159</b>

W dniu 28.09.2016r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowę o linię faktoringu odwrotnego. W dniu 14 lipca 2017r. pierwotna wysokość linii faktoringu odwrotnego - 10 mln zł została obniżona do kwoty 8 mln zł na skutek nieosiągnięcia przez Spółkę z bankiem wskaźników finansowych: minimalnego poziomu kapitałów własnych oraz poziomu wskaźnika Dług/EBITDA. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 27 września 2017r. Umowa została przedłużona do dnia 26 grudnia 2017r. z zastrzeżeniem, że po upływie tego okresu, może zostać przedłużona, na kolejny okres, po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek o charakterze formalno-prawnym.

Zabezpieczenie spłaty należności wynikających z Umowy stanowi:

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

W dniu 06.02.2018 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („Bank”, „BOŚ”) Aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. („Umowa Faktoringu”).

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

Na skutek zawarcia Aneksu Umowa Faktoringu została przedłużona 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 PLN.

Ponadto przewidziane w Umowie Faktoringu poziomy wskaźników finansowych zostały ujednoczone 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 szerzej w nocie 24) Spółka informowała raportie bieżącym 10/2018), jak również wprowadzono dodatkowe zobowiązanie Sfinks do utrzymywania w okresie obowiązywania Umowy Faktoringu środków pieniężnych na ustalonym z Bankiem poziomie. Jednocześnie 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 Sfinks zobowiązany jest do ustanowienia, ponad dotychczasowe zabezpieczenia Umowy Faktoringu, hipoteki na nieruchomościach Spółki położonych w Głogoczowie. Do daty publikacji zabezpieczenie zostało ustanowione.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z BOŚ Bank S.A. wskaźników finansowych:

- dług/EBITDA (objęty sankcją wzrostu kosztu faktoringu o 1 p.p., obniżenia kwoty limitu faktoringu lub odstąpienia od finansowania nowych należności),
- udział własny w finansowaniu majątku (Spółka jest zobowiązana do naprawienia wskaźnika w ciągu 90 dni od daty publikacji raportu w którym nastąpiło naruszenie; w przypadku nienaprawienia w tym terminie tego wskaźnika - objęty sankcją wzrostu kosztu faktoringu o 0,5 p.p., wypowiedzenia umowy, obniżenia kwoty limitu faktoringu lub odstąpienia od finansowania nowych należności),
- minimalny poziom kapitałów własnych (objęty sankcją wzrostu kosztu faktoringu o 1 p.p., obniżenia kwoty limitu faktoringu lub odstąpienia od finansowania nowych należności; zgodnie z aneksem wskaźnik będzie po raz pierwszy badany wg stanu na dzień 31.03.2018 r.).

### **33. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017r. Spółka nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym.

Jednostki zależne powiązane kapitałowo:

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

\* spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

**Transakcje handlowe z podmiotami podlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy  
Kapitałowej**

	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 31.12.2016 000' PLN</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	826	714
* (w tym usługi franczyzowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)		
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	<u>2 408</u>	<u>2 386</u>

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

	<b>31.12.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Należności od jednostek powiązanych	662	553
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	<u>662</u>	<u>553</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	<u>395</u>	<u>133</u>

**Salda rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym**

	<b>31.12.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Należności od podmiotów powiązanych - udzielone pożyczki :		
SPV REST.1 Sp. z o.o.	285	285
SPV REST.2 Sp. z o.o.	654	-
Shanghai Express Sp. z o.o.	351	350
	<u>1 290</u>	<u>635</u>
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	-	-
<b>Razem</b>	<u><b>1 290</b></u>	<u><b>635</b></u>

Transakcje z podmiotami powiązanymi w tytułu udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocie 21 niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo:

Z tytułu poręczenia udzielonego przez Dorotę i Sylwestra Cacek, opisanego w nocie 29 zostało naliczone wynagrodzenie w wysokości 148,2 tys. zł

**34. Przychody przyszłych okresów**

	<b>31.12.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Rozliczenie umów - długoterminowe	6 169	646
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	969	243
	<u><b>7 138*</b></u>	<u><b>889</b></u>

\* w tym 6 285 tys. zł z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy



### **35. Ryzyka finansowe**

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 obowiązująca 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 i 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 rocznie.

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 1 p.p. w roku 2017 spowodowałby wzrost kosztów finansowych o 76 tys. zł.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ Bank 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 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.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

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 PLN, niemniej istotne wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ na ceny tych surowców. Wahania cen surowców spożywczych przekładają 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

Spółka działa na rynku usług detalicznych i ponad 90% przychodów jest realizowana kasowo. Z uzyskiwanych wpływów Spółka 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) oraz linii faktoringu odwrotnego (nota 32). Dodatkowo Spółka posiada zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 26).

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

Okres płatności	Kredyt w		Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania		RAZEM
	Deutsche Bank Polska S.A.	Kredyt w BOŚ S.A.					
do 1 miesiąca	-	2 665	-	117	17 469	<b>20 251</b>	
od 1 do 3 miesięcy	2 775	2 677	4 220	225	855	<b>10 752</b>	
od 3 miesięcy do 1 roku	-	12 046	3 746	1 108	2 547	<b>19 447</b>	
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>2 775</b>	<b>17 388</b>	<b>7 966</b>	<b>1 450</b>	<b>20 871</b>	<b>50 450</b>	
od 1 roku do 5 lat	-	62 849	-	1 467	7 960	<b>72 276</b>	
powyżej 5 lat	-	-	-	128	1 811	<b>1 939</b>	
<b>Razem płatności</b>	<b>2 775</b>	<b>80 237</b>	<b>7 966</b>	<b>3 045</b>	<b>30 642</b>	<b>124 665</b>	
przyszłe koszty finansowe	(7)	(8 808)	-	(279)	0	<b>(9 094)</b>	
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>2 768</b>	<b>71 429</b>	<b>7 966*</b>	<b>2 766</b>	<b>30 642</b>	<b>115 571</b>	

\*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 06.02.2018r. Aneksu do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015r. 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:

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

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	-	117	17 469	<b>18 937</b>
od 1 do 3 miesięcy	2 775	(1 205)	4 220	225	855	<b>6 870</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	-	9 132	3 746	1 108	2 547	<b>16 533</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>2 775</b>	<b>9 278</b>	<b>7 966</b>	<b>1 450</b>	<b>20 871</b>	<b>42 340</b>
od 1 roku do 5 lat	-	71 796	-	1 467	7 960	<b>81 223</b>
powyżej 5 lat	-	-	-	128	1 811	<b>1 939</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>2 775</b>	<b>81 074</b>	<b>7 966</b>	<b>3 045</b>	<b>30 642</b>	<b>125 502</b>
przyszłe koszty finansowe	(7)	(9 411)	-	(279)	0	<b>(9 697)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>2 768</b>	<b>71 663</b>	<b>7 966</b>	<b>2 766</b>	<b>30 642</b>	<b>115 805</b>

\*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 2017r. – sierpień 2018r. 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 opóźniania lub ograniczania inwestycji i dalszego ograniczenia kosztów ogólnego zarządu.

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 2017r.. 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

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

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 Spółki opracowane na bazie opublikowanej Strategii Grupy i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą. Plany te zakładają rozwój kanału delivery, przekształcenia części istniejących restauracji prowadzonych w modelu operatorskim w restauracje franczyzowe, rozwój sieci restauracji (głównie w modelu franczyzowym) oraz wzrost udziału sprzedaży oferty grupowej. W przypadku pełnej realizacji planów zatwierdzonych dla sieci Chłopskie Jadło przez Radę Nadzorczą wartość znaku Chłopskie Jadło rozpoznana w księgach Spółki nie uległaby zmianie.

Po przeanalizowaniu stopnia realizacji planów finansowych przyjętych na 2017 rok dla sieci Chłopskie Jadło oraz czynników mających na to wpływ Zarząd podjął w dniu dzisiejszym decyzję o zastosowaniu do testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło wyższej stopy ryzyka. W konsekwencji test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w oparciu o przyjęte przez Radę Nadzorczą plany finansowe dla restauracji istniejących na dzień przeprowadzenia testu oraz z zastosowaniem stopy procentowej 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 2017r. 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 31.12.2017r. dla każdego lokalu przyjęto szczegółowe plany na 2018r. 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 bazują na przyszłych wynikach przedmiotowej sieci, ostateczna wartość udziałów może odbiegać od obecnych szacunków w tym zakresie.

### 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 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 24 jednostkowego sprawozdania finansowego, środki pieniężne i lokaty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej.

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS POLSKA S.A.

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)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>9 356</b>

### 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, 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 niniejszego 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 dotyczy jedynie należności od franczyzobiorców i

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 - SFINKS  
POLSKA S.A.

innych kontrahentów. Stan należności (po wyłączeniu należności budżetowych) na dzień bilansowy wynosi 20.502 tys. zł. 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.

Ryzyko realizacji planów finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w oparciu o zatwierdzony przez Radę Nadzorczą plan biznesu, który był podstawą do opracowania szacunków oraz zastosowania zasady kontynuacji działania. Zarząd zwraca uwagę, że istnieje ryzyko braku pełnej realizacji planu biznesu co przełożyłoby się na kształt sprawozdania oraz wyniki finansowe generowane przez Spółkę.

Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:

**Instrumenty finansowe – aktywa**

**Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych**

<b>Lp. Rodzaj instrumentu finansowego</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016r.</b>
<b>1. Aktywa w WGPW</b>	-	<b>69</b>
a instrumenty finansowe	-	69
<b>2. Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>20 502</b>	<b>10 283</b>
a udzielone pożyczki	1 483	890
b należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	19 019	9 393
<b>3. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>	-	-
<b>4. Aktywa dostępne do sprzedaży</b>	<b>15 326</b>	<b>22 647</b>
a środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	10 301	13 569
b lokaty	1 317	5 500
c udziały	3 708	3 578
d papiery wartościowe	-	-
<b>5. Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej</b>	<b>353</b>	<b>236</b>
<b>Razem</b>	<b>36 181</b>	<b>33 235</b>

**Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych**

Lp.	Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2017r.	wartość według wyceny bilansowej na 31.12.2016r.	zmiana wyceny odniesiona na zestawienie całkowitych dochodów	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitały	wartość według wyceny bilansowej na 31.12.2017r.
<b>1.</b>	<b>Aktywa w WGPW</b>		<b>69</b>	<b>(69)</b>	-	-
a	instrumenty finansowe	wartość godziwa	69	(69)	-	-
<b>2.</b>	<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	wycena po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości	<b>10 283</b>	<b>423</b>	-	<b>20 502</b>
a	udzielone pożyczki		890	35	-	1 483
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)		9 393	388	-	19 019
<b>3.</b>	<b>Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>		-	-	-	-
<b>4.</b>	<b>Aktywa dostępne do sprzedaży</b>		<b>22 647</b>	<b>63</b>	-	<b>15 326</b>
	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	13 569	41	-	10 301
b	lokaty	wartość godziwa	5 500	22	-	1 317
c	udziały	wartość godziwa	3 578	-	-	3 708
d	papiery wartościowe	wartość godziwa	-	-	-	-
<b>5.</b>	<b>Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej</b>	wartość godziwa	<b>236</b>	-	<b>117</b>	<b>353</b>
<b>Razem</b>			<b>33 235</b>	<b>417</b>	<b>117</b>	<b>36 181</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

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

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego (Swap Procentowy opisany w nocie 24) została ustalona z zastosowaniem krzywych stóp procentowych (hierarchia wartości godziwej instrumentu – poziom 2), zaś wartość instrumentów wycenianych w WGPW została przyjęta na podstawie wyceny z banku będącego stroną transakcji (hierarchia wartości godziwej instrumentu – poziom 2).

**Zobowiązania finansowe**

	31.12.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Wyceniane w WGPW	-	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-
Koszt zamortyzowany	121 971	111 090
	<b>121 971</b>	<b>111 090</b>

### **36. Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych**

#### Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

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

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

#### Szacowana utrata wartości znaków towarowych

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 31.12.2016 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 osiągnięcia dojrzałości sprzedaży przez nowe restauracje), Zarząd wskazał na większą niepewność osiągnięcia planowanych wyników przez sieć Chłopskie Jadło w stosunku do pozostałej działalności Spółki. W związku z powyższym podjęto decyzję o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło przeprowadzonym na dzień 31.12.2017 r. wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na poziomie 13,93%.

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

#### Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31.12.2017r. Spółka przeprowadzała testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Testy zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji za okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 2% wzrost sprzedaży na kolejne lata. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2017r. stopa do dyskonta wynosiła 9,93% (wszystkie lata prognozy).

#### Szacowana utrata wartości udziałów Shanghai Express

Na dzień 31.12.2017r. Spółka przeprowadzała test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 3 lat), kolejne lata zakładają 2% wzrost przychodów r/r. Stopa dyskonta w całym okresie 9,14%. Test nie wykazał konieczności zwiększenia poziomu odpisu.



#### Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie szacunków ustalonych w oparciu o najlepszy stan wiedzy. Na dzień 31 grudnia 2017r. wartość rezerw wyniosła 1 520 tys. zł (przy poziomie 2 083 tys. zł na koniec poprzedniego roku obrotowego).

#### Okresy ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

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

Wzrost stawki amortyzacji o 10% skutkowałby zwiększeniem kosztów amortyzacji za okres sprawozdawczy o około 1 049 tys. zł.

#### Odpisy na należności i pożyczki

Spółka tworzy odpisy na należności i pożyczki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Zwiększenia, zmniejszenia oraz stan odpisów przedstawia nota 18 oraz 21.

#### Odpisy na udziały

Spółka tworzy odpisy na udziały w innych podmiotach w oparciu o szacowaną utratę wartości godziwej. Stan odpisów przedstawia nota 17.

#### Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

Tworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wymaga dokonania szacunków prognozowanych terminów osiągnięcia i wysokości przyszłych zysków. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane zgodnie z notą 12.

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

W dniu 13 kwietnia 2016r. 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 2015r. do 31 grudnia 2016r. oraz za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r. Audytor dokonuje również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych w ww. okresach.

Umowa z Audytorem została zawarta na czas określony w dniu 17 czerwca 2016r. 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 2015r. do dnia 31 grudnia 2016r. 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.

### **38. Zdarzenia po dacie bilansu**

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](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](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](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](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2018.pdf)

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 27 kwietnia 2018r.

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

## SPHINX<sup>®</sup> RESTAURACJE

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<sup>®</sup> Restauracje

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>

## 福 WOOK<sup>®</sup> RESTAURACJE

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

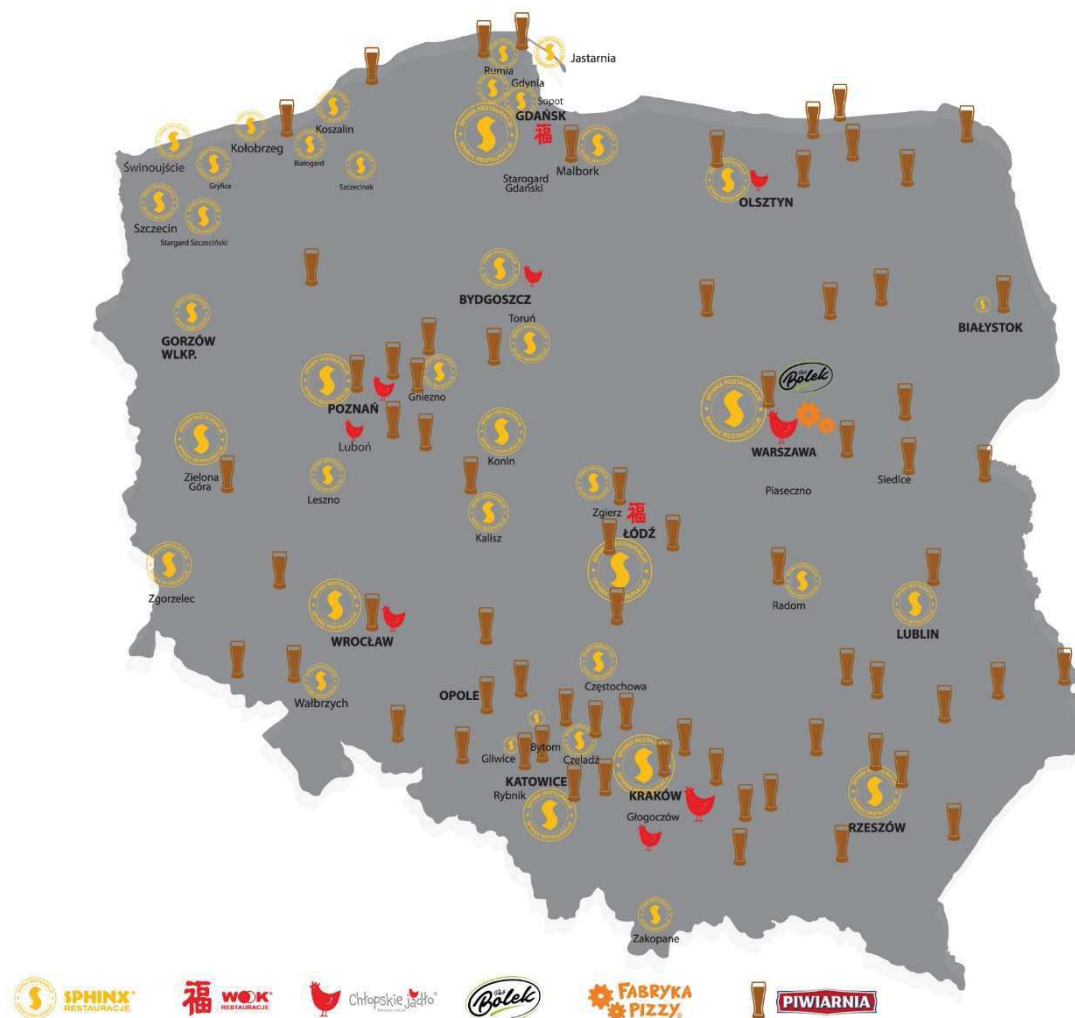
Sfinks Polska S.A. po sfinalizowaniu w dniu 30 października 2017 r. umowy przeniesienia praw do największej sieci pubów w Polsce działających pod marką „Piwiarnia Warki” przejęła prawa do sieci franczyzowej liczącej 68 lokali i znaku towarowego „Piwiarnia”.

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.

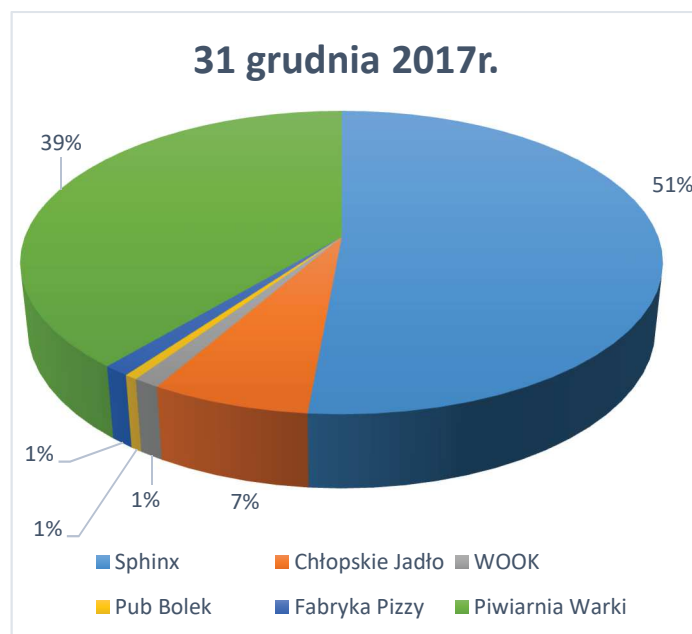
### 2.3. Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową

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

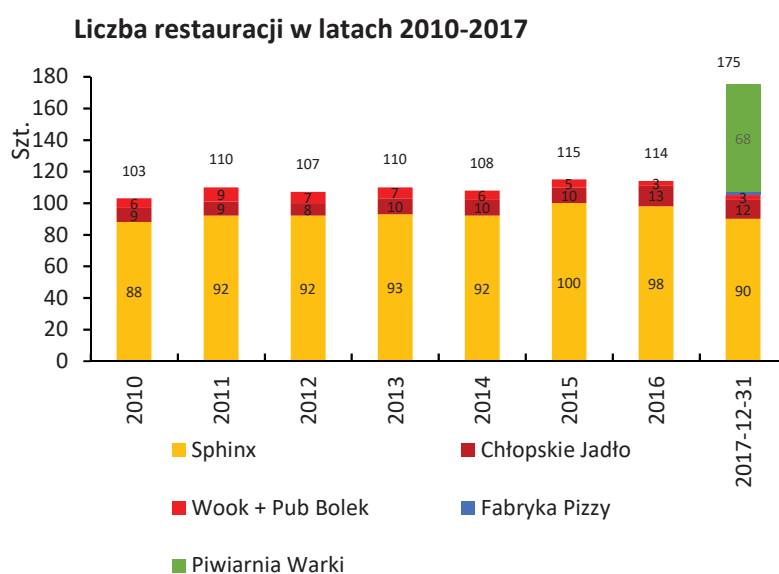
Tab. Struktura sieci

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
<b>Razem</b>	<b>114</b>	<b>175</b>	<b>175</b>

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.

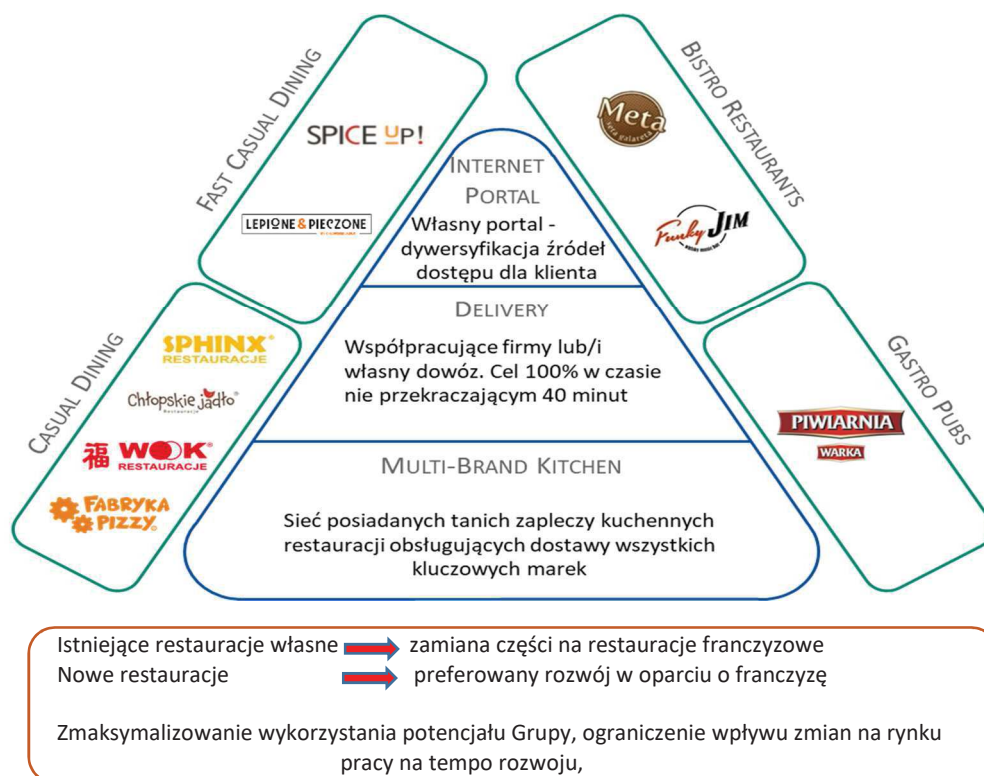
Wzrost skali działania powinien wpłynąć na poprawę rentowności działania Grupy Sfinks. W szczególności wpływ na to będą miały takie czynniki jak spadek kosztów w związku ze wzrostem skali zakupów, korzystniejsze ceny najmu w związku ze wzrostem siły negocjacyjnej. Efekt skali przełoży się na zmniejszenie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

#### Otoczenie konkurencyjne



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 spowodowałby 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	<b>20 889</b>
od 1 do 3 miesięcy	2 775	2 677	4 220	228	864	<b>10 764</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	-	12 046	3 746	1 123	2 547	<b>19 462</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>2 775</b>	<b>17 388</b>	<b>7 966</b>	<b>1 470</b>	<b>21 516</b>	<b>51 115</b>
od 1 roku do 5 lat	-	62 849	-	1 536	7 961	<b>72 346</b>
powyżej 5 lat	-	-	-	127	1 811	<b>1 938</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>2 775</b>	<b>80 237</b>	<b>7 966</b>	<b>3 133</b>	<b>31 288</b>	<b>125 399</b>



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

\*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	<b>19 575</b>
od 1 do 3 miesięcy	2 775	(1 205)	4 220	228	864	<b>6 882</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	-	9 132	3 746	1 123	2 547	<b>16 548</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>2 775</b>	<b>9 278</b>	<b>7 966</b>	<b>1 470</b>	<b>21 516</b>	<b>43 005</b>
od 1 roku do 5 lat	-	71 796	-	1 536	7 961	<b>81 293</b>
powyżej 5 lat	-	-	-	127	1 811	<b>1 938</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>2 775</b>	<b>81 074</b>	<b>7 966</b>	<b>3 133</b>	<b>31 288</b>	<b>126 236</b>
przyszłe koszty finansowe	(7)	(9 411)	-	(296)	0	<b>(9 714)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>2 768</b>	<b>71 663</b>	<b>7 966*</b>	<b>2 837</b>	<b>31 288</b>	<b>116 522</b>

\*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)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>9 356</b>

### 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)

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2017r.-31.12.2017r.</b>	<b>1.12.2015r.-31.12.2016r.</b>
<b><i>Przychody ze sprzedaży</i></b>	187 074	208 540

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

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

<b>Pozycja</b>	<b>1.01.2017r.-31.12.2017r.</b>	<b>1.12.2015r.-31.12.2016r.</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	182 549	204 157
<b>Zysk brutto</b>	(9 511)	17 630
<b>Zysk netto</b>	(8 768)	11 040
<b>EBITDA</b>	16 070	17 958
<b>Aktywa ogółem</b>	133 585	131 411
<b>Kapitał własny</b>	9 356	18 079
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	30 666	30 286
<b>Zysk na akcję (w PLN)</b>	(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 %
<b>Ogółem *</b>	193 378	216 125	182 159	(22 746)	-10,5%	11 219	6,2%
<b>Sphinx</b>	171 835	193 883	162 970	(22 048)	-11,4%	8 865	5,4%
<b>Chłopskie Jadło</b>	16 183	16 178	12 612	4	0,0%	3 570	28,3%
<b>Wook + inne</b>	5 140	6 064	6 577	(924)	-15,2%	(1 437)	-21,8%
<b>Fabryka Pizzy</b>	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 %
<b>Ogółem *</b>	193 378	199 736	182 159	(6 357)	-3,2%	11 219	6,2%
<b>Sphinx</b>	171 835	179 203	162 970	(7 368)	-4,1%	8 865	5,4%
<b>Chłopskie Jadło</b>	16 183	15 026	12 612	1 157	7,7%	3 570	28,3%
<b>Wook + inne</b>	5 140	5 507	6 577	(367)	-6,7%	(1 437)	-21,8%
<b>Fabryka Pizzy</b>	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.
<b>Sphinx</b>	88,9%	89,7%	89,5%
<b>Chłopskie Jadło</b>	8,4%	7,5%	6,9%
<b>Wook + inne</b>	2,7%	2,8%	3,6%
<b>Fabryka Pizzy</b>	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
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>23 642</b>	<b>24 011</b>	<b>(369)</b>	<b>26 807</b>	<b>(3 165)</b>
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)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 793)</b>	<b>12 877</b>	<b>(17 670)</b>	<b>13 627</b>	<b>(18 420)</b>
Przychody finansowe	572	9 800	(9 228)	9 821	(9 249)
Koszty finansowe	(5 290)	(5 313)	23	(5 818)	528
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 511)</b>	<b>17 364</b>	<b>(26 875)</b>	<b>17 630</b>	<b>(27 141)</b>
Podatek dochodowy	743	(6 489)	7 232	(6 590)	7 333
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(8 768)</b>	<b>10 875</b>	<b>(19 643)</b>	<b>11 040</b>	<b>(19 808)</b>
Amortyzacja	(20 863)	(3 361)	(17 502)	(4 331)	(16 532)
<b>EBITDA</b>	<b>16 070</b>	<b>16 238</b>	<b>(168)</b>	<b>17 958</b>	<b>(1 888)</b>
<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%
<b>Przychody jednostkowe</b>	<b>182 549</b>		<b>100,0%</b>	<b>188 387</b>		<b>100,0%</b>
<b>Koszty restauracji:</b>	<b>(143 509)</b>			<b>(149 313)</b>		
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%
<b>EBITDA Spółki</b>	<b>16 070</b>		<b>8,8%</b>	<b>16 238</b>		<b>8,6%</b>
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%
<b>WYNIK NETTO</b>	<b>(8 768)</b>		<b>-4,8%</b>	<b>10 875</b>		<b>5,8%</b>

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
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,7%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	23 642	24 011
Przychody ze sprzedaży	182 549	188 387

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

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

Wskaźniki	2017.12.31	2016.12.31
<b>ROA</b>	<b>-6,6%</b>	<b>7,3%</b>
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

<b>Skorygowane ROA</b>	<b>-6,6%</b>	<b>8,7%</b>
------------------------	--------------	-------------



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

<b>ROE</b>	<b>-63,9%</b>	<b>88,4%</b>
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
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>23 522</b>	<b>23 604</b>	<b>(82)</b>	<b>26 317</b>	<b>(2 795)</b>
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)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(5 212)</b>	<b>12 394</b>	<b>(17 606)</b>	<b>13 072</b>	<b>(18 284)</b>
Przychody finansowe	551	9 782	(9 231)	9 803	(9 252)
Koszty finansowe	(5 294)	(5 320)	26	(5 825)	531

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

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
<b>Aktywa razem</b>	<b>133 585</b>	<b>131 411</b>
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
<b>Pasywa razem</b>	<b>133 585</b>	<b>131 411</b>

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
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,61</b>	<b>0,65</b>	<b>0,75</b>
<b>Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,50</b>	<b>0,52</b>	<b>0,63</b>

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
------------------------------	--------	--------	--------

<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,56</b>	<b>0,59</b>	<b>0,68</b>
<b>Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,45</b>	<b>0,46</b>	<b>0,56</b>

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

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

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

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

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 (kovenanty).

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 odświeżone 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.mamytenmak.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/rb14_2017.pdf)

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_15\\_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](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](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, ujednolicono 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.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2017.pdf)[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_3\\_2017\\_rejestracja%20w%20KDPW%20akcji%20serii%20M.pdf](http://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](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](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](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://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_15_2017.pdf)

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_31\\_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](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](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](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](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](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](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](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](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](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](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 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 powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada Nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu 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 powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.*

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

W Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, należy wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką dominującą a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dominującej dysponującymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z 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](http://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
<b>Zarząd</b>				
Bruczko Bogdan	420	287	287	12
Pawłowski Sławomir	420	213	213	-
Cacek Dorota	480	353	353	-

Cacek Sylwester	780	433	433	-
Tomasz Gryn <sup>1</sup>	360	-	-	-
Jacek Kuś <sup>2</sup>	360	54	-	-

<sup>1</sup>Tomasz Gryn nie posiada uprawnień do nabycia warrantów

<sup>2</sup>Jacek 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](http://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: Komitet Audytu,
- Komitet ds. CSR
- Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Audytu, pracował 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.

Komitet ds. CSR, tworzą następujący członkowie Rady Nadzorczej:

Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu,  
Jan Jeżak – Członek Komitetu,  
Krzysztof Gerula – Członek Komitetu

Rolą Komitetu ds. CSR jest nadzór nad podejmowanymi przez Spółkę działaniami w obszarze Społecznej odpowiedzialności Biznesu, jak również inicjowanie działań w tym zakresie, z jednoczesnym uwzględnieniem sytuacji i możliwości finansowych Spółki.

Komitet ds. Wynagrodzeń pracował w poniższym składzie:

Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu  
Robert Rafał – Członek Rady Komitetu

#### Piotr Kamiński - Członek Rady Komitetu

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w składach 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

<b>Rada Nadzorcza</b>	
<b>Nazwisko i imię</b>	<b>Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł</b>
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](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](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](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](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](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](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](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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	1 760 000	5,74%	b/d	b/d
Pozostali akcjonariusze	20 531 653	66,95%	22 291 653	72,69%
<b>RAZEM</b>	<b>30 666 180</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 666 180</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> 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.)

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	69 338	69 338	0,23%
Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,48%
Piotr Kamiński	2 300	2 300	0,01%

<sup>1</sup> liczba akcji posiadanych przez osobę blisko związaną

<sup>2</sup> 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 zachęcają, zatrzymują 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)). [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/regulamin\\_programu\\_motywacyjnego.pdf](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](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](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

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

<sup>1</sup> 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](http://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 Uprawnione 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](http://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](http://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
<b>Umowy o pracę</b>	111	68	1 K / 0 M <sup>1</sup>	101	64	1 K / 0 M <sup>1</sup>
<b>Zarząd (z powołania)</b>	4	1	0	4	1	0
<b>Zarząd (umowy o pracę)<sup>2</sup></b>	2	0	0	2	0	0
<b>Kontrakty menadżerskie</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Umowy zlecenie</b>	5	3	0	9	3	0
<b>Umowy o dzieło</b>	0	0	0	1	0	0
<b>Pracownicy czasowi</b>	0	0	0	0	0	0

<sup>1</sup> 1 kobieta; 0 mężczyzn

<sup>2</sup> 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	.....

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 31 GRUDNIA 2017**

**WRAZ  
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

## **SPIS TREŚCI**

### **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 GRUDNIA 2017**

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Zestawienie całkowitych dochodów
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym
4. Rachunek przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

### **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2017**



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

#### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego spółki SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Piasecznie przy ulicy Świętojańskiej 5A (dalej „Spółka”), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające („*sprawozdanie finansowe*”).

#### *Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

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

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 z późn. zm.) („*Ustawa o biegłych rewidentach*”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm., w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu,

- 3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników, podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

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

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania z zastrzeżeniem. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od badanej jednostki zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

## Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego jednostki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 13 kwietnia 2016. Sprawozdania finansowe jednostki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2009 roku, to jest przez 8 kolejnych lat obrotowych.

## Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<p><b>Ryzyko kontynuacji działalności</b></p> <p>Jak przedstawiono to w nocie numer 4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego zachodzi istotna niepewność co do możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności w przyszłości, co znalazło także odzwierciedlenie w uzupełniającym objaśnieniu zawartym w naszym sprawozdaniu. Zarząd Spółki dokonał analizy płynnościowej w oparciu o kształtowanie się przyszłych przepływów pieniężnych i na tej podstawie uznał, że Spółka będzie w stanie kontynuować działalność w niezmiennym istotnie zakresie przez co najmniej 12 miesięcy. Powyższa analiza jest głównym czynnikiem leżącym u podstaw przyjęcia zasady kontynuacji działalności w sporządzonym sprawozdaniu finansowym, stąd uznaliśmy ten obszar za obarczony ryzykiem istotnego zniekształcenia.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oceniliśmy przygotowane przez spółkę modele zawierające analizę prognozowanej płynności w zakresie przyjętych założeń co do kształtowania się przyszłych wyników operacyjnych, wydatków na obsługę zadłużenia, uwzględnionych zdarzeń nietypowych.</li> <li>• W celu oceny realności przyjętych przez Zarząd założeń w przekazanej nam analizie płynności przeanalizowaliśmy także wykonanie założeń przez Zarząd wartości w oparciu o dostępne informacje na temat realizacji roku 2018.</li> <li>• Uzyskaliśmy zadowalające wyjaśnienia w zakresie założeń poczynionych w przedłożonej nam analizie płynności.</li> <li>• Porównaliśmy przyjęte w analizie płynności wartości do zatwierdzonych przez Zarząd i Radę Nadzorczą planów finansowych jak również dostępnej na dzień badania dokumentacji dotyczącej umów kredytowych i transakcji nietypowych.</li> <li>• Oceniliśmy ryzyko braku realizacji założonych w przekazanej nam analizie przepływów operacyjnych i uzyskaliśmy od Zarządu zadowalające wyjaśnienia dotyczące planowanych przez Zarząd działań na wypadek nie ziszczenia się zakładanych przepływów operacyjnych.</li> </ul>

## *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*

Jak przedstawiono to w nocie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, w konsekwencji którego Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 8.839 tys. zł. Nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania założeń biznesowych, które zostały przyjęte przez Zarząd Spółki w przeprowadzonym teście utraty wartości znaku towarowego. W konsekwencji, nie jesteśmy w sposób jednoznaczny odnieść się do ustalonej przez Zarząd wartości odzyskiwalnej znaku towarowego Chłopskie Jadło, a tym samym poprawności wykazanej w sprawozdaniu finansowym wartości bilansowej tego znaku w kwocie 12.713 tys. zł.

## *Opinia*

Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii opisanej w *Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniem*, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu jednostki.

## *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na dodatkową notę objaśniającą nr. 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatytułowaną „Założenie kontynuacji działalności”, w której Zarząd Spółki poinformował o tym, iż zobowiązania krótkoterminowe przewyższają majątek obrotowy o kwotę 19.562 tys. złotych, a Spółka poniosła w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 stratę w wysokości 8.768 tys. złotych. Jak wskazano w nocie 4 te warunki wraz z innymi sprawami przedstawionymi w nocie 4 wskazują, że zachodzi istotna niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

Nasza opinia nie zawiera modyfikacji w związku z tą sprawą.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

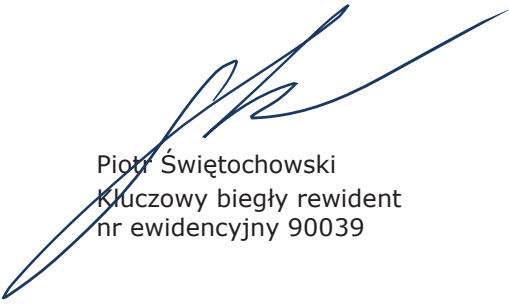
### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego spełniało wymagania przewidziane w stosownych przepisach prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l 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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Świętochowski  
Kluczowy biegły rewident  
nr ewidencyjny 90039

Warszawa, 27 kwietnia 2018 roku

**Stanowisko Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki Sfinks Polska S.A. w sprawie zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017r.**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017r (Jednostkowe sprawozdanie finansowe) zawiera zastrzeżenie o treści:

„Jak przedstawiono to w nocie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, w konsekwencji którego Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 8.839 tys. zł. Nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania założeń biznesowych, które zostały przyjęte przez Zarząd Spółki w przeprowadzonym teście utraty wartości znaku towarowego. W konsekwencji, nie jesteśmy w stanie w sposób jednoznaczny odnieść się do ustalonej przez Zarząd wartości odzyskiwalnej znaku towarowego Chłopskie Jadło, a tym samym poprawności wykazanej w sprawozdaniu finansowym wartości bilansowej tego znaku w kwocie 12.713 tys. zł.”

**Zarząd Sfinks Polska S.A. przedstawia poniżej stanowisko odnośnie w/w zastrzeżenia**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunkom takim towarzyszy niepewność a uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami.

Zarząd dokonuje oszacowań bazując na danych historycznych, najlepszej wiedzy o otoczeniu rynkowym oraz w oparciu o przewidywane efekty realizowanych działań. Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod tą marką w 2017 roku z uwzględnieniem planowanych zamknięć dwóch lokali oraz podpisanych dwóch umów franczyzowych na prowadzenie restauracji pod marką Chłopskie Jadło, w tym jednej restauracji dotychczas działającej pod marką Sphinx. Szacując wartość znaku Chłopskie Jadło na dzień 31.12.2017 r. Zarząd dokonał analizy stopnia realizacji projekcji opracowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym. Z uwagi na to, że projekcje przyjęte do testu na utratę wartości przedmiotowego znaku przeprowadzonego na dzień 31.12.2016 r. nie zostały zrealizowane Zarząd dokonał analizy przyczyn powstałych rozbieżności.

Na wyniki osiągnięte przez sieć Chłopskie Jadło w roku 2017 miały wpływ zarówno czynniki zewnętrzne (wzrost kosztów pracy, niepewność otoczenia prawno-gospodarczego), jak i wewnętrzne, z których jako najistotniejsze należy wskazać opóźnienia w realizacji nowych inwestycji i modernizacji, niższe wydatki marketingowe, przesunięcie wdrażania usługi delivery oraz dłuższy okres osiągania dojrzałości sprzedażowej przez nowe restauracje. Opóźnienia w/w projektów (w stosunku do przyjętych w zeszłym roku planów) spowodowały, że ich wdrażanie nie znalazło zakładanego odzwierciedlenia w wynikach zrealizowanych do dnia publikacji raportu. Niemniej Zarząd biorąc pod uwagę pozytywną ocenę dotychczas przeprowadzonych działań, podjął decyzję o przyjęciu projekcji dla sieci Chłopskie Jadło uwzględniającej zakładane efekty w/w projektów, a z uwagi na zwiększoną niepewność osiągnięcia planowanych wyników, - o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło przeprowadzonym na dzień 31.12.2017 r. wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na poziomie 13,93%.

Zarząd zwraca uwagę, że test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w warunkach podwyższonej niepewności spowodowanej wyżej opisanymi opóźnieniami we wdrażaniu zaplanowanych na 2017 r. działań i w związku z tym brakiem potwierdzenia możliwości osiągnięcia zakładanych efektów tych działań. Powyższe zostało uwzględnione w teście poprzez zastosowanie wyższej stopy ryzyka, jednakże należy mieć na uwadze, że testy są przeprowadzane w oparciu o przyszłe wyniki i istnieje ryzyko, że pomimo dochowanej staranności przy ich opracowywaniu realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych.

**Wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym przedmiotu zastrzeżenia w sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017r. , w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem oceny istotności.**

Wartość początkowa znaku towarowego Chłopskie Jadło wynosi 21 552 tys. zł. i stanowi najwyższą możliwą do rozpoznania w księgach Spółki wartość tego aktywa. Znak towarowy Chłopskie Jadło został zaklasyfikowany do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania i w konsekwencji na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oszacowania jego wartości odzyskiwalnej, ustalonej jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej oszacowanej na bazie projektowanych przepływów pieniężnych.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej znaku Chłopskie Jadło, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej, a różnica obciąża bieżący wynik finansowy w pozycji pozostałe koszty operacyjne. W wyniku testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło przeprowadzonego na dzień 31.12.2017 roku Spółka dokonała odpisu wartości w/w znaku w kwocie 8 839 tys. zł. w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i w konsekwencji wartość znaku Chłopskie Jadło została o tę kwotę pomniejszona i jej wartość ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12.713 tys. zł.

W zastrzeżeniu ujętym w sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017r. biegły rewident nie wskazuje w jakiej wartości Spółka powinna wycenić znak towarowy Chłopskie Jadło.

Każde zwiększenie odpisu (ponad utworzony przez Spółkę) zostałoby rozpoznane jako zmniejszenie wartości niematerialnych w aktywach oraz pomniejszenie bieżącego wyniku w pozycji pozostałe koszty operacyjne i w konsekwencji pomniejszenie kapitału własnego Spółki (maksymalnie o 12 713 tys. zł). Zmniejszenie odpisu (maksymalnie do kwoty utworzonego, tj. 8 839 tys. zł) odpowiednio wpłynęłoby na wzrost wartości niematerialnych w aktywach, zwiększenie bieżącego wyniku (pomniejszenie kosztów operacyjnych) i w konsekwencji zwiększenie kapitałów własnych Spółki.

**Przedstawienie podjętych lub planowanych przez Spółkę działań w związku z zaistniałą sytuacją.**

Spółka będzie na bieżąco śledzić stan realizacji założeń przyjętych w projekcjach finansowych dla sieci Chłopskie Jadło i aktualizować wartość w/w aktywa w związku z przeprowadzonymi testami.

## **Opinia Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.**

Rada Nadzorcza Spółki podziela i pozytywnie opiniuje stanowisko Zarządu odnośnie zastrzeżenia biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza, wraz z Komitetem Audytu powołanym z jej struktur, jest w stałym kontakcie z Zarządem i w opinii Rady Nadzorczej Zarząd dochował należytej staranności opracowując test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło. Zgodnie ze stanowiskiem prezentowanym przez Zarząd Rada zwraca uwagę, że wyniki w przyszłości realizowane na tym aktywie mogą różnić się od przyjętych w planach finansowych, zarówno w sposób pozytywny (tj. możliwe jest realizowanie wyższych przepływów niż zakładane) jak też negatywny, na co wpływ będzie miała skala osiągniętych efektów działań realizowanych w ostatnim okresie przez Spółkę.