

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI  
**SFINKS POLSKA S.A.**



---

**SFINKS POLSKA S.A.**

---

z siedzibą w Piasecznie  
ul. Świętojańska 5a, 05-500 Piaseczno  
www.sfinks.pl

sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii N, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony zgodnie z załącznikami III, XXII i XXV Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Ustawą o Ofercie, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

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

Prospekt został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta: [www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl). Na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności Prospektu, podmiot udostępniający Prospekt zobowiązany jest do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 lipca 2016 r. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy Prospekt, do obrotu na rynku regulowanym lub ogłoszenia przez emitenta informacji o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

Firma Inwestycyjna  
**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.**  
z siedzibą w Warszawie

Doradca Prawny  
**Tatar i Wspólnicy Sp.k.**  
z siedzibą w Krakowie



**DOM MAKLESKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.



## SPIS TREŚCI

<b>Spis Treści</b> .....	<b>2</b>
<b>I – Podsumowanie</b> .....	<b>7</b>
<b>II – Czynniki Ryzyka</b> .....	<b>29</b>
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy oraz otoczeniem, w jakim prowadzona jest ta działalność .....	29
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	37
<b>III – Część Rejestracyjna</b> .....	<b>41</b>
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności .....	41
2. Biegli rewidenci .....	44
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).....	44
2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi .....	44
3. Wybrane dane finansowe.....	44
4. Czynniki ryzyka .....	46
5. Informacje o Emitencie.....	46
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	46
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	46
5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	46
5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.....	46
5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby.....	46
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....	47
5.2. Inwestycje .....	49
5.2.1. Historyczne inwestycje .....	49
5.2.2. Inwestycje prowadzone na dzień zatwierdzenia Prospektu i planowane na przyszłość.....	49
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania .....	50
6. Zarys ogólny działalności .....	50
6.1. Działalność podstawowa .....	50
6.2. Główne rynki .....	58
6.3. Czynniki nadzwyczajne .....	72
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta .....	72
6.5. Założenia oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	72
7. Struktura organizacyjna .....	73
7.1. Opis grupy, do której należy emitent .....	73
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta .....	74
8. Środki trwałe .....	74
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych środków trwałych .....	74
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	74
9.1. Sytuacja finansowa.....	74
9.2. Wynik operacyjny .....	95
9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.....	95

9.2.2.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta .....	95
9.2.3.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta .....	96
10.	Zasoby kapitałowe .....	97
10.1.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta .....	97
10.2.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta .....	99
11.	Badania i rozwój, patenty i licencje .....	99
11.1.	Programy komputerowe .....	99
11.2.	Patenty, licencje, know – how, wyniki prac badawczo-rozwojowych .....	99
11.3.	Znaki towarowe, domeny internetowe .....	99
12.	Informacje o tendencjach .....	103
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego .....	103
12.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego .....	103
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	104
13.1.	Prognozy wyników i wyniki szacunkowe Emitenta .....	104
13.2.	Raport biegłego rewidenta dotyczący prognoz wyników i wyników szacunkowych Emitenta .....	106
14.	Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	108
14.1.	Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	108
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	121
15.	Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w punkcie 14.1. ....	122
15.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia .....	122
15.2.	Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne .....	123
16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	123
16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję .....	123
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług .....	124
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta .....	124
16.4.	Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego .....	125
17.	Osoby fizyczne pracujące najemnie .....	127
17.1.	Liczba i struktura pracowników .....	127
17.2.	Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz pracowników .....	128
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta .....	128
18.	Znaczeni akcjonariusze .....	129
18.1.	Imiona i nazwiska innych znacznych akcjonariuszy emitenta .....	129
18.2.	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu .....	130
18.3.	Informacja, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym .....	130

18.4.	Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta .....	130
19.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	131
19.1.	Informacje wstępne .....	131
19.2.	Wskazanie podmiotów powiązanych .....	131
19.3.	Transakcje za okres od 01.12.2015 r. ....	131
19.3.1.	Kredyty, gwarancje i podobne zobowiązania .....	132
19.3.2.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	132
19.3.3.	Pozostałe transakcje .....	133
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	135
20.1.	Historyczne informacje finansowe .....	135
20.2.	Informacje finansowe pro forma .....	135
20.3.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....	135
20.3.1.	Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta .....	135
20.3.2.	Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów .....	135
20.3.3.	Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta .....	136
20.4.	Data najnowszych informacji finansowych .....	136
20.5.	Śródroczne i inne informacje finansowe .....	136
20.6.	Polityka dywidendy .....	136
20.7.	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	136
20.8.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta .....	140
21.	Informacje dodatkowe .....	141
21.1.	Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy) .....	141
21.1.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału .....	141
21.1.2.	Akcje, które nie reprezentują kapitału .....	142
21.1.3.	Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta .....	142
21.1.4.	Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami .....	142
21.1.5.	Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału .....	143
21.1.6.	Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	143
21.1.7.	Kapitał akcyjny .....	143
21.2.	Umowa spółki i statut .....	144
21.2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone .....	144
21.2.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	144
21.2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji .....	148
21.2.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji .....	156
21.2.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy .....	157
21.2.6.	Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem .....	160
21.2.7.	Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza .....	160
21.2.8.	Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału .....	160
22.	Istotne umowy .....	160
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu .....	163

24.	Dokumenty udostępnione do wglądu .....	163
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	163
<b>IV – Część Ofertowa.....</b>		<b>165</b>
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności .....	165
2.	Czynniki ryzyka .....	165
3.	Istotne informacje .....	165
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	165
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie .....	165
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	166
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	167
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu .....	167
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....	167
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....	167
4.3.	Rodzaj i forma papierów wartościowych .....	167
4.4.	Waluta papierów wartościowych .....	167
4.5.	Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw .....	167
4.6.	Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe .....	167
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	167
4.8.	Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	167
4.8.1.	Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji .....	167
4.8.2.	Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Akcji wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie .....	168
4.8.3.	Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie .....	174
4.8.4.	Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	175
4.8.5.	Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji .....	178
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	178
4.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta .....	179
4.11.	Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych .....	179
4.11.1.	Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne .....	179
4.11.2.	Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy .....	180
4.11.3.	Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	182
4.11.4.	Podatek od spadków i darowizn .....	182
4.11.5.	Odpowiedzialność płatnika .....	182
5.	Informacje o warunkach oferty .....	183
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	183
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu .....	183
6.2.	Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	183
6.3.	Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy .....	183
6.4.	Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym .....	184
6.5.	Działania stabilizacyjne .....	184
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....	184
7.1.	Właściciele papierów wartościowych objętych sprzedażą .....	184

7.2.	Papiery wartościowe objęte sprzedażą .....	184
7.3.	Umowy typu lock-up .....	184
8.	Koszty emisji lub oferty .....	184
9.	Rozwodnienie .....	184
10.	Informacje dodatkowe .....	184
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją .....	184
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	185
10.3.	Dane ekspertów .....	185
10.4.	Informacje publikowane przez osoby trzecie .....	185
<b>V – Załączniki</b>	<b>.....</b>	<b>186</b>
1.	Informacja odpowiadająca odpisowi z Krajowego Rejestru Sądowego .....	186
2.	Statut Spółki .....	198
3.	Definicje i objaśnienia skrótów .....	209
4.	Wykaz odesłań .....	212

**I – PODSUMOWANIE**

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakkolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

**Dział A - Wstęp i ostrzeżenia**

Załączniki	Element	Wymogi informacyjne
Wszystkie	A.1	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Akcje powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Akcje.</p>
Wszystkie	A.2	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>

## Dział B - Emitent i gwarant

Załączniki	Element	Wymogi informacyjne
1	B.1	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Nazwa (firma): Sfinks Polska Spółka Akcyjna  Nazwa skrócona: Sfinks Polska S.A.</p>
1	B.2	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Siedziba: Piaseczno  Forma prawna: Spółka Akcyjna  Kraj siedziby: Polska</p> <p>W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółki akcyjnej Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.</p>
1	B.3	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>Emitent i spółki Grupy prowadzą działalność w zakresie organizacji i zarządzania siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK. Sieci restauracji pod markami SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO zarządzane są bezpośrednio przez Emitenta, natomiast sieć restauracji WOOK zarządzana jest poprzez Shanghai Express sp. z o.o. Restauracje marek zarządzanych przez Emitenta i spółki Grupy należą do segment casual dining, czyli lokali gastronomicznych oferujących menu i cenniki dostosowane do zaspokajania zarówno codziennych potrzeb żywieniowych konsumentów, jak obsługi spotkań rodzinnych, towarzyskich, okolicznościowych i biznesowych.</p> <p>Na Datę Prospektu w ramach sieci zarządzanych przez Emitenta i spółki Grupy Sfinks działa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 98 restauracji SPHINX,</li> <li>- 11 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO,</li> <li>- 4 restauracje WOOK</li> <li>- 1 Pub Bolek</li> </ul> <p>Ponadto w Rumunii działa 1 restauracja pod marką SPHINX, na podstawie ramowej umowy współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a Eurolirs Srl.</p> <p>Różnice w liczbie lokali poszczególnych sieci przekładają się na udział poszczególnych marek w sprzedaży usług gastronomicznych Grupy ogółem. Niezmiennie najwyższy udział w sprzedaży gastronomicznej ma sieć SPHINX (blisko 90%). W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) dane dotyczące struktury wartości sprzedaży usług gastronomicznych Grupy ogółem. Emitent wyjaśnia, że</p>



zastosowanie APM wiąże się z potrzebą oceny wpływu działalności lokalizacji działających pod poszczególnymi brandami na przychody Grupy z działalności gastronomicznej, przy braku takich danych w sprawozdaniach finansowych.

**Tabela Alternatywny pomiar wyników (APM) - Udział poszczególnych marek w sprzedaży usług gastronomicznych ogółem w latach 2013-2015**

	2015	2014	2013
Sphinx	89,5%	89,3%	87,9%
Chłopskie Jadło	6,9%	6,7%	6,8%
WOOK	3,6%	4,0%	5,3%

*Źródło: Emitent*

Emitent niniejszym wskazuje, że alternatywnym pomiarom wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 6.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na przedstawione w Prospekcie pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Lokale należące do sieci zarządzanych przez Emitenta w większości należą do przedsiębiorstwa Emitenta i są oddawane w zarządzanie na podstawie umów zawieranych z przedsiębiorcami – menadżerami restauracji. Lokale w mniejszej liczbie (13 na Datę Prospektu) stanowią przedsiębiorstwa podmiotów, z którymi Emitent zawarł umowy franczyzowe.

Najważniejszym dostawcą towarów i produktów dla Emitenta i Grupy na Datę Prospektu jest EuroCash S.A. z siedzibą w Komornikach. Podmiot ten jest również najważniejszym dostawcą centralnym dla franczyzobiorców pracujących w sieciach zarządzanych przez Emitenta. Podstawą współpracy z wyżej wskazaną spółką jest Umowa o współpracy, na podstawie której następuje zamawianie produktów żywnościowych i ich sprzedaż oraz dostawa do restauracji w ramach zarządzanych sieci, w oparciu o ustaloną przez Spółkę specyfikację asortymentową. Drugim istotnym dostawcą Emitenta i Grupy jest koncern PepsiCo, realizujący do zarządzanych sieci dostawę napojów chłodzących. W ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od powyższych dostawców ani żadnego innego podmiotu realizującego dostawę na rzecz Grupy czy sieci zarządzanych restauracji. Ze względu na powszechną dostępność na rynku towarów dostarczanych do restauracji sieci oraz wysoką konkurencyjność rynku hurtowych dostaw żywności i napojów istnieje możliwość łatwego znalezienia alternatywnych dostawców hurtowych lub dużych producentów poszczególnych dóbr. Odbiorcami usług świadczonych w ramach sieci restauracyjnych zarządzanych przez Emitenta są w przytłaczającej większości konsumenci – osoby fizyczne. Z uwagi na duże rozproszenie klienteli Emitent ani Grupa nie są uzależnieni od żadnego odbiorcy.

Marka SPHINX posiada strategiczne znaczenie dla Emitenta jako najsilniejszy brand zarządzany w ramach Grupy. Marka SPHINX jest jedną z najsilniejszych marek restauracyjnych, o wysokiej rozpoznawalności wśród klientów. O sile marki decyduje 20 letnia obecność na rynku, działalność w najbardziej eksponowanych miejscach w kraju (m.in. Rynek Główny w Krakowie, ul. Długi Targ w Gdańsku, ul. Nowy Świat w Warszawie, Rynek we Wrocławiu, ul. Św. Marcin w Poznaniu, ul. Piotrkowska w Łodzi, ul. Krupówki w Zakopanem) oraz obecność w najbardziej prestiżowych centrach handlowych. Na Datę Prospektu lokale SPHINX tworzą najliczniejszą w Polsce sieć restauracji *casual dining*, oferujących pełną obsługę kelnerską, tj. model obsługi klientów, w którym

	<p>kelner przyjmuje zamówienia z karty, zamówione produkty podawane są do stolików, kelner zapewnia zastawę stołu i jej zmiany, donosi lub podaje produkty podczas posiłku, rozlicza należność z klientem a następnie sprząta stół. W ocenie Emitenta lokale gastronomiczne typu quick service restaurants (QSR) oraz sieciowe pizzerie stanowią odrębny segment rynku gastronomicznego, z uwagi na odmienną koncepcję menu (mniejsza różnorodność serwowanych potraw oraz przewaga modelu samoobsługowego w obsłudze klientów). Fundamentem konceptu SPHINX jest lokal restauracyjny zapewniający kompleksową ofertę, stanowiącą syntezę kuchni bliskowschodniej i międzynarodowej. Podstawa oferty produktowej dla klientów jest prezentowana w menu głównym. Menu to zawiera różnorodne pozycje dań, w których każdy klient znajdzie coś dla siebie. Trzon oferty menu głównego stanowią dwa główne filary dań mięsnych - shoarma i steki. Menu uzupełniające poszczególnych restauracji jest komponowane przy większym zróżnicowaniu wynikającym ze specyfiki poszczególnych lokali i uwzględnia takie czynniki jak m.in.: (i) pora dnia (menu śniadaniowe i lunch menu), (ii) specyfika lokalizacji (menu deserowe, menu alkoholowe), (iii) okoliczność wizyty oraz właściwości klienta (np. menu dla dzieci, studentów). W roku 2015 zostało zaproponowanych 8 terminowych menu uzupełniających (tzw. „Nowości”) do karty głównej, stanowiących urozmaicenie dla stałych klientów i pełniących funkcję testu ceny i atrakcyjności dania przed jego wdrożeniem do oferty głównej. Lokale SPHINX dysponują ponadto okresowo ofertami okolicznościowymi i promocyjnymi, w tym związanymi z porami roku, popularnymi świętami itp.</p> <p>Marka CHŁOPSKIE JADŁO pojawiła się w portfelu Emitenta w roku 2006, w wyniku nabycia przez Spółkę aktywów w postaci 7 restauracji jako przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości. Sieć została nabyta jako gotowy koncept, który od daty nabycia nie był znacząco rozwijany. Marka CHŁOPSKIE JADŁO pozostaje tymczasem jedną z najbardziej rozpoznawanych na krajowym rynku gastronomicznym - w segmencie kuchni polskiej. Wysoka rozpoznawalność wspomagana marki (na poziomie 64% wg raportu SMG KRC z roku 2012), świadczy o jej potencjale. Lokale sieci są postrzegane jako miejsce oferujące dobre, tradycyjne dania kuchni polskiej. Jednocześnie są to lokale postrzegane jako miejsca dla osób dość dobrze sytuowanych, turystów oraz dla rodzin. Mimo, iż są to typowe lokale z segmentu casual dining to klienci postrzegają je bardziej jako restauracje premium. Koncept CHŁOPSKIE JADŁO stworzony został jako definiujący lokal restauracyjny z ofertą wyżywienia całodziennego, opartego na kuchni polskiej (głównie wiejskiej, w mniejszym stopniu szlacheckiej) oraz daniach mięsnych typu steki i daniach z ryb. W roku 2012 menu sieci zostało po części unowocześnione poprzez wprowadzenie przyrządzania i podawania posiłków nieco lżejszych i mniej obfitych. W wybranych restauracjach sieci funkcjonuje także menu regionalne, które zawiera dania charakterystyczne dla danego regionu.</p> <p>Sieć WOOK zarządzana jest z poziomu spółki zależnej Emitenta – Shanghai Express sp. z o.o. Emitent nabył sieć poprzez nabycie udziałów tej spółki w roku 2008. Koncept WOOK opracowano jako określający restauracje serwujące kuchnię dalekowschodnią z pełną obsługą kelnerską, górujące standardem różnorodności i serwowania dań nad przytłaczającą większością lokali podających dania azjatyckie (zwłaszcza tajskie czy chińskie) bez pełnej obsługi kelnerskiej.</p> <p>Główną kategorią usług świadczonych przez Emitenta (w tym poprzez spółkę zależną Shanghai Express sp. z o.o. są restauracyjne usługi gastronomiczne – sprzedaż w lokalach restauracyjnych posiłków sporządzanych na miejscu z pełną obsługą kelnerską, sprzedaż napojów (w tym alkoholowych) i innych produktów żywnościowych do spożycia na miejscu. Emitent świadczy również usługi franczyzodawcy na podstawie umów zawieranych</p>
--	--

		z przedsiębiorcami prowadzącymi wybrane restauracje sieci. Emitent działa na rynku polskim.
1	B.4a	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p><b>SPRZEDAŻ</b> W opinii Zarządu Emitenta w ostatnim okresie nie wystąpiły żadne znaczące tendencje w sprzedaży mające wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której Emitent prowadzi działalność.</p> <p><b>ZAPASY</b> W opinii Zarządu Emitenta w ostatnim okresie z uwagi na utrzymywane niskie stany zapasów, nie wystąpiły istotne tendencje w tym obszarze mające wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której Emitent prowadzi działalność.</p> <p><b>KOSZTY</b> W opinii Zarządu Emitenta w ostatnim okresie zauważalna jest presja cenowa w obszarze kosztów wytworzenia oraz niekorzystny kurs walut, co dodatkowo negatywnie wpływa na ceny wybranych surowców spożywczych oraz koszty czynszów.</p> <p><b>CENY SPRZEDAŻY</b> W ostatnim okresie Emitent dokonał zmian w ofercie polegających na podniesieniu cen sprzedaży w wybranych lokalizacjach oraz wprowadzeniu nowego menu.</p>
1	B.5	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Grupę kapitałową w rozumieniu Ustawy o Ofercie i Ksh tworzą:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Emitent – jako podmiot dominujący,</li> <li>2) Shanghai Express Spółka z o.o. z siedzibą w Piasecznie, Polska, właściciel marki WOOK, której głównym przedmiotem działalności jest: (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) przygotowywanie i podawanie napojów,</li> <li>3) W-Z.pl Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, jest spółką, w której 100% udziałów posiada spółka zależna od Sfinks Polska S.A. – Shanghai Express Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności W-Z. pl Sp. z o.o. jest zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.</li> <li>4) SPV.REST1 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – spółka prowadzi działalność gospodarowania lokalami użytkowymi,</li> <li>5) SPV.REST3 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – spółka prowadzi działalność doradczą na rzecz Sfinks Polska S.A. w zakresie rozwoju narzędzi IT,</li> <li>6) SPV.REST2 sp. z o. o. z siedzibą w Piasecznie – nie podjęła jeszcze działalności.</li> </ol>

1	B.6	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>W poniższej tabeli wskazane zostały podmioty, które mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa, z zaznaczeniem w przypadku gdy dana osoba jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta.</p> <p>Tabela: Znaczni akcjonariusze</p> <table border="1" data-bbox="467 661 1450 955"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Ilość akcji</th> <th>Ilość głosów</th> <th>% akcji</th> <th>% głosów</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sylwester Cacek <sup>1</sup></td> <td>5 128 358</td> <td>5 128 358</td> <td>16,95%</td> <td>16,95%</td> </tr> <tr> <td>AnMar Development Sp. z o.o.</td> <td>1 565 737</td> <td>1 565 737</td> <td>5,18%</td> <td>5,18%</td> </tr> <tr> <td>N-N OFE (dawniej ING OFE)</td> <td>1 760 000</td> <td>1 760 000</td> <td>5,82%</td> <td>5,82%</td> </tr> <tr> <td>Robert Dziubłowski <sup>2</sup></td> <td>1 680 432</td> <td>1 680 432</td> <td>5,55%</td> <td>5,55%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali akcjonariusze <sup>3</sup></td> <td>20 118 315</td> <td>20 118 315</td> <td>66,50%</td> <td>66,50%</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>30 252 842</b></td> <td><b>30 252 842</b></td> <td><b>100,00%</b></td> <td><b>100,00%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> Pan Sylwester Cacek jest Prezesem Zarządu Spółki  <sup>2</sup> Robert Dziubłowski (członek Rady Nadzorczej) łącznie z Top Consulting  <sup>3</sup> uwzględnia emisję 3 500 tys. sztuk akcji serii N</p> <p>Źródło: Emitent</p> <p>Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu w Emitencie poza ujawnionymi w powyższej tabeli. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę pozostają akcjami zwykłymi, na okaziciela, bez żadnych uprzywilejowań w zakresie prawa głosu z nich wynikających. Wedle wiedzy Emitenta nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta, Emitent nie jest także podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez jakikolwiek inny podmiot.</p>	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% akcji	% głosów	Sylwester Cacek <sup>1</sup>	5 128 358	5 128 358	16,95%	16,95%	AnMar Development Sp. z o.o.	1 565 737	1 565 737	5,18%	5,18%	N-N OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	1 760 000	5,82%	5,82%	Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,55%	5,55%	Pozostali akcjonariusze <sup>3</sup>	20 118 315	20 118 315	66,50%	66,50%	<b>Razem</b>	<b>30 252 842</b>	<b>30 252 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% akcji	% głosów																																	
Sylwester Cacek <sup>1</sup>	5 128 358	5 128 358	16,95%	16,95%																																	
AnMar Development Sp. z o.o.	1 565 737	1 565 737	5,18%	5,18%																																	
N-N OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	1 760 000	5,82%	5,82%																																	
Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,55%	5,55%																																	
Pozostali akcjonariusze <sup>3</sup>	20 118 315	20 118 315	66,50%	66,50%																																	
<b>Razem</b>	<b>30 252 842</b>	<b>30 252 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>																																	
1	B.7	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p>																																			

Najważniejsze informacje finansowe Grupy pochodzą z:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, niezbadanego przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane)	01.01-31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży	334 346	176 565
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	54 280	25 231
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28 742	2 906
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 508	(1 044)
Zysk (strata) netto	41 821	(1 069)
Dochody całkowite razem	40 874	(1 195)
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 549	7 429
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 281)	(7 512)
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	53 064	2 507

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży	46 187	41 173
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 227	5 866
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	280	1 741
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 126	755

Zysk (strata) netto	4 575	739
Dochody całkowite razem	4 604	748
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 964	3 566
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 473)	(6 785)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49 535)	(622)

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Stan na (tys. zł)		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane		
Aktywa razem	114 392	165 865	70 683
Aktywa trwale	84 173	85 962	44 327
Aktywa obrotowe	30 219	79 903	26 356
Zobowiązania długoterminowe	81 876	132 308	92 904
Zobowiązania krótkoterminowe	23 966	29 507	30 287
Kapitał własny	8 550	4 050	(52 508)
Kapitał podstawowy	30 253	26 753	26 753

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., a także śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

#### Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. wyniosły 334 346 tys. PLN, co stanowiło w porównaniu do 2013 roku (przychody za 2013 rok to 176 565 tys. zł) wzrost o 89,36%. Oceniając powyższe należy jednak mieć na uwadze, iż ostatni rok obrotowy Emitenta trwał 23 miesiące (1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.), natomiast rok obrotowy 2013 – 12 miesięcy. W związku ze znaczną różnicą pomiędzy długością trwania ostatnich dwóch lat obrotowych Emitenta, Emitent dodatkowo przedstawia poniżej wybrane dane finansowe za stanowiące części ostatniego roku obrotowego Emitenta okresy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz od 1 stycznia 2015 r. do 30 listopada 2015 r.

Grupa w okresie 11 miesięcy 2015 r. (od 1 stycznia do 30 listopada) wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 163 488 tys. zł, przychody ze sprzedaży Grupy za cały 2014 r. wyniosły 170 858 tys. zł, a za 2013 r.

	<p>176 565 tys. zł. Przyczyną zmniejszenia przychodów było w głównej mierze zaprzestanie konsolidacji podmiotów prowadzących restauracje. Wynik brutto na sprzedaży Grupy w tym okresie osiągnął wartość 25 447 tys. zł (11 miesięcy 2015r.) w porównaniu do 28 833 tys. zł wypracowane w 2014r. (12 miesięcy) oraz 25 231 tys. zł w 2013 r. (12 miesięcy).</p> <p>Koszty ogólnego zarządu wynosiły w okresie 23 miesięcy 41 138 tys. zł i obejmowały m. in. koszty marketingu, koszty prowadzonych projektów związanych z poszukiwaniem finansowania projektów rozwojowych oraz koszty związanych z przeprowadzonymi procesami akwizycji.</p> <p>Na pozostałe przychody operacyjne w 2014 r., a co za tym idzie również w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., złożyło się w głównej mierze ujęcie w nich odwrócenia odpisu aktualizacyjnego na znak towarowy Chłopskie Jadlo, dokonanego na 31 grudnia 2014 r. w wyniku przeprowadzonego na ten dzień testu utraty wartości tego znaku towarowego (przyczyną takiego rezultatu testu było w szczególności to, że w trakcie danego roku obrotowego przed ww. datą w sieci restauracji Chłopskie Jadlo wprowadzono nową konstrukcję menu, wkładki sezonowe z nowościami oraz ofertę grupową, a wprowadzone zmiany zachodziły równoległe z optymalizacją cen sprzedaży, co przyczyniło się do wzrostu obrotów i marży w stosunku do 2013 roku). Wartość początkowa ww. odpisu aktualizacyjnego wynosiła 21 552 tys. zł, kwota odwrócenia dokonanego na 31.12.2014 r. ujętego jako pozostałe przychody operacyjne w 2014 r., a co za tym idzie również w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. - 11 826 tys. zł.</p> <p>Efektom realizacji porozumienia z bankami oraz spadających rynkowych stóp procentowych był spadek kosztów finansowych Grupy za okres 01.01.2014-30.11.2015 r. do poziomu 2 118 tys. zł, w tym 4 300 tys. zł zmniejszenia kosztów z tytułu umorzenia odsetek od kredytu przez PKO BP.</p> <p>Grupa osiągnęła za okres 01.01.2014-30.11.2015 r. wynik EBITDA 32 973 tys. zł (co stanowi 10,0 % przychodów Grupy). Za okres 01.01-30.11.2015 r. wynik EBITDA Grupy osiągnął wartość 17 780 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do 15 193 tys. zł wypracowanych w 2014 r. (12 miesięcy) oraz 11 157 tys. zł w 2013 r. W stosunku do przychodów ze sprzedaży, stanowiło to odpowiednio 11% w 11 pierwszych miesiącach 2015 r., 9% w 2014 r. i 6% w 2013 r. Utrzymany został trend poprawy wyników Grupy.</p> <p>Z uwagi na dodatnie wyniki finansowe oraz pozytywną ocenę możliwości realizacji dotworzono aktywo na podatek odroczoney w kwocie w kwocie 14 574 tys. zł (z czego 14 349 tys. zł odciążało wynik finansowy, a 225 tys. zł obciążenie bezpośrednio kapitały).</p> <p>Zysk netto Grupy za okres 11 miesięcy 2015 r. osiągnął poziom 7 287 tys. zł. Wpływ na jego poziom miały zdarzenia jednorazowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• negatywny wpływ po stronie przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych: spowodowany niewłaściwym wykonaniem umowy przez dostawcę w zakresie ogródków letnich – Spółka dominująca dochodzi kar umownych z tego tytułu, w związku z czym wskazanie kwoty będzie możliwe po zakończeniu odpowiedniego postępowania sądowego,</li> <li>• pozytywny wpływ po stronie kosztów w postaci umorzenia odsetek przy końcowym rozliczeniu kredytu z banku PKO BP w kwocie ponad 4 mln zł (zmniejszenie kosztów finansowych),</li> <li>• pozytywny wpływ z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sporne o wartości 2 465 tys. zł,</li> <li>• negatywny wpływ ww. kosztów ogólnego zarządu w postaci: obciążenia z tytułu restrukturyzacji zadłużenia oraz analiz związanych z możliwościami w zakresie akwizycji podmiotów działających na</li> </ul>
--	--

		<p>rynku, w łącznej kwocie 427 tys. zł,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• podatek od powyższych operacji.</li> </ul> <p>Przychody ze sprzedaży Grupy za okres 01.12.2015-29.02.2016 wyniosły 46 187 tys. zł i były o przeszło 5 mln zł wyższe od przychodów ze sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale poprzedniego roku obrotowego. Odnotowany wzrost w dużej mierze wynikał ze zwiększenia liczby restauracji. Najwyższą dynamikę przyrostu sprzedaży odnotowała sieć restauracji Chłopskie Jadło, natomiast wartościowo najwyższy udział we wzroście przychodów ze sprzedaży przypadła na podstawową sieć restauracji, tj. Sphinx. Znacząco wzrosły, analizując dane za pierwszy kwartał bieżącego roku obrotowego wobec danych za ww. okres porównawczy, poziomy kosztu własnego sprzedaży (o przeszło 4,5 mln zł) oraz kosztu ogólnego zarządu (o ok. 1 mln zł), co spowodowało, że wynik brutto na sprzedaży Grupy wzrósł w niewielkim stopniu, a wynik na działalności operacyjnej był niższy o 1 461 tys. zł. Na wzrost poziomu ww. kosztów złożyły się przede wszystkim zwiększenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz usług obcych. Z uwagi na bardzo wysoki poziom przychodów finansowych Grupy w okresie 01.12.2015-29.02.2016 (9 439 tys. zł, na co składało się przede wszystkim 9 360 tys. zł z tytułu umorzenia odsetek od kredytu w ING Banku Śląskim), Grupa zanotowała istotnie wyższe niż w okresie porównawczym wartości wyników przed opodatkowaniem, netto i dochodów całkowitych.</p> <p><u>Sytuacja finansowa</u></p> <p>Suma bilansowa Grupy na koniec 2013 roku wyniosła 70 683 tys. zł, na 30.11.2015 r. wzrosła znacznie do 165 865 tys. zł, po czym na koniec lutego 2016 r. uległa obniżeniu do 114 392 tys. zł. W ramach aktywów taka tendencja dotyczyła przede wszystkim aktywów obrotowych, których poziom na koniec 2013 roku wyniósł 26 356 tys. zł, na 30.11.2015 r.: 79 903 tys. zł, a na 29.02.2016 r.: 30 219 tys. zł. Nieco inaczej wyglądała sytuacja w zakresie aktywów trwałych: wzrost z 44 327 tys. zł na 31.12.2013 r. do 85 962 tys. zł na koniec listopada 2015 roku, a następnie niewielkie zmniejszenie ich poziomu do 84 173 tys. zł.</p> <p>W przypadku aktywów obrotowych na koniec listopada 2015 r. wzrósł poziom przede wszystkim środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 53 332 tys. zł). Wzrost salda spowodowany był przede wszystkim przelaniem środków z uruchomionego kredytu w Spółce przez BOŚ S.A.: (i) na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A., (ii) na rachunek zastrzeżony w wysokości 3 000 tys. zł z przeznaczeniem 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. W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający z zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy. Dodatkowo ujęte w aktywach Spółki 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, nie stanowią środków płynnych z uwagi na brak możliwości korzystania z tej kwoty przez Grupę zarówno na dzień bilansowy, jak i w późniejszym okresie do Daty Prospektu włącznie. Dokonana spłata kredytu zaciągniętego w ING Bank Śląski S.A. na kwotę 47 586 tys. zł stanowiła podstawową przyczynę obniżenia poziomu aktywów obrotowych na koniec lutego 2016 r. Poziom zapasów Grupy utrzymywał się w całym omawianym okresie na podobnym poziomie. Wartość należności handlowych i pozostałych należności Emitenta wzrosła o przeszło 5,3 mln zł w ciągu ostatniego zakońzonego roku obrotowego Emitenta, a w pierwszym kwartale bieżącego o kolejne ok. 0,5 mln zł. Wynikało to ze wzrostu</p>
--	--	---



		<p>poziomu należności podatkowych oraz zmian w warunkach współpracy i z rozliczeń z kontrahentami Grupy. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły składową aktywów obrotowych Grupy w omawianym okresie jedynie na 31.12.2013 r. Aktywami tymi były lokaty, które są zabezpieczeniem gwarancji na rzecz podmiotów, od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej oraz na rzecz dostawców. Lokaty te zostały przekwalifikowane na aktywa trwałe.</p> <p>W zakresie aktywów trwałych należy odnotować przede wszystkim wzrost poziomu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 1 705 tys. zł na 31.12.2013 r. do 16 279 tys. zł na koniec listopada 2015 roku (po czym nastąpiło zmniejszenie ich poziomu do 12 723 tys. zł na 29.02.2016 r. z uwagi na podatek ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.12.2015-29.02.2016), a także wartości niematerialnych, których poziom na koniec 2013 roku wyniósł 3 163 tys. zł, a na 30.11.2015 r.: 17 850 tys. zł (18 019 tys. zł na koniec lutego 2016 r.), głównie na skutek odwrócenia odpisu aktualizacyjnego na znak towarowy Chłopskie Jadło, dokonanego na 31 grudnia 2014 r. w wyniku przeprowadzonego na ten dzień testu utraty wartości tego znaku towarowego (przyczyną takiego rezultatu testu było w szczególności to, że w trakcie danego roku obrotowego przed ww. datą w sieci restauracji Chłopskie Jadło wprowadzono nową konstrukcję menu, wkładki sezonowe z nowościami oraz ofertę grupową, a wprowadzone zmiany zachodziły równolegle z optymalizacją cen sprzedaży, co przyczyniło się do wzrostu obrotów i marży w stosunku do 2013 roku). Wzrósł także poziom rzeczowych aktywów trwałych (35 914 tys. zł na koniec 2013 r., 40 629 tys. zł na 30.11.2015 r. i 41 965 tys. zł na koniec lutego 2016 r.), co było rezultatem inwestycji dotyczących nowych i modernizowanych restauracji. Wartość firmy jedn. podporz. utrzymywała się w omawianym okresie na stałym poziomie, a należności długoterminowe na zbliżonym, z niewielką tendencją spadkową. Na koniec ostatniego zakońzonego roku obrotowego w ramach aktywów trwałych zaistniały niewystępujące na koniec 2013 r. pozycje dotyczące udzielonych pożyczek (370 tys. zł na 30.11.2015 r. i 340 tys. zł na 29.02.2016 r.) oraz pozostałych długoterminowych aktywów finansowych (7 350 tys. zł na 30.11.2015 r. i 7 680 tys. zł na 29.02.2016 r.). Tymi ostatnimi są lokaty, które są zabezpieczeniem gwarancji na rzecz podmiotów, od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej oraz na rzecz dostawców, a które to na dzień 31.12.2013 r. stanowiły pozycję pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych w wysokości 5 250 tys. zł.</p> <p>W ramach opisanych powyżej zmian poziomu sumy bilansowej Emitenta, w ramach pasywów istotnym zmianom podlegały kapitały własne i zobowiązania długoterminowe, które na koniec 2013 r. wyniosły odpowiednio -52 508 tys. zł i 92 904 tys. zł, na koniec listopada 2015 r. osiągnęły odpowiednio 4 050 tys. zł i 132 308 tys. zł, a na 29.02.2016 r. 8 550 tys. zł i 81 876 tys. zł. Wzrost poziomu kapitałów własnych był skutkiem przede wszystkim zysku netto okresu obrotowego 01.01.2014-30.11.2015 r. w wysokości 41 662 tys. zł, a także wpłat na akcje serii N Spółki, ujętych na koniec listopada 2015 r. jako kapitał opłacony, niezarejestrowany (12 950 tys. zł), a na koniec lutego 2016 r. częściowo jako kapitał podstawowy, a częściowo jako kapitał zapasowy (agio). Na poziom kapitałów własnych na koniec listopada 2015 r. i koniec lutego 2016 r. wpływ miały także zyski osiągnięte w okresach obrotowych zakończonych w ww. datach. Zmiany poziomu zobowiązań długoterminowych to przede wszystkim rezultat wpiętych zwiększenia (do 129 457 tys. zł na 30.11.2015 r. z 91 699 tys. zł na 31.12.2013 r.), a następnie zmniejszenia (do 79 051 tys. zł na koniec lutego 2016 r.) poziomu długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych w wyniku pozyskania kredytu bankowego z BOŚ S.A. i spłaty kredytu zaciągniętego w ING Bank Śląski S.A.</p>
--	--	--

	<p>Zobowiązania krótkoterminowe w omawianym okresie uległy zmniejszeniu, do 23 966 tys. zł na koniec lutego 2016 r. W dużej mierze było to rezultatem spłaty ww. kredytu w zakresie zobowiązań ujętych jako krótkoterminowe.</p> <p>W ramach zobowiązań należy zwrócić uwagę na to, że ich elementem na koniec listopada 2015 r. były zobowiązania odpowiadające uzyskanym środkom z uruchomionego kredytu w Spółce przez BOŚ S.A. przelany: (i) na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A., W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający z zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu pasywów Grupy.</p> <p><u>Przepływy pieniężne</u></p> <p>W roku obrotowym 2013 i w roku obrotowym trwającym od 01.01.2014-30.11.2015 w Grupie występowały dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W pierwszym przypadku były one rezultatem przede wszystkim zysku działalności operacyjnej w wysokości 2 906 tys. zł skorygowanego przede wszystkim o niepieniężne koszty amortyzacji środków trwałych w kwocie 8 905 tys. zł, natomiast w drugim ze wskazanych lat obrotowych - uzyskania zysku brutto w wysokości 27 508 tys. zł. Ponadto, także w późniejszym ze wskazanych okresów obrotowych w omawianych przepływach pieniężnych znaczenie miało uwzględnienie amortyzacji środków trwałych w kwocie 16 261 tys. zł, a istotną kwotą wpływającą na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były rozwiązane odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych (12 681 tys. zł).</p> <p>Należy zwrócić uwagę na ujemny w obu omawianych okresach obrotowych wpływ zmiany stanu kapitału obrotowego, na który w 2013 roku złożyła się przede wszystkim zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (3 367 tys. zł), a w kolejnym okresie obrotowym oprócz zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na kwotę (4 773) tys. zł, również zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności na kwotę (4 955) tys. zł.</p> <p>W przeciwieństwie do przepływów z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były w przypadku Grupy zarówno w roku obrotowym 2013, jak i roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., ujemne. W obu przypadkach najistotniejszą pozycją były wydatki (wypływy) na zakup majątku trwałego (odpowiednio 9 138 tys. zł i 24 205 tys. zł), a znaczącą – utworzenie długoterminowych lokat (odpowiednio 1 800 tys. zł i 2 850 tys. zł). W 2013 r. Grupa pozyskała także w ramach przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej istotne wpływy ze sprzedaży majątku trwałego (2 680 tys. zł).</p> <p>W przeciwieństwie do przepływów z działalności inwestycyjnej przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach obrotowych dodatnie. Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy w roku 2013 znaczący wpływ miały: w zakresie wypływów: zyski franczyzobiorców prezentowane w sprawozdaniu jako dywidendy wypłacone franczyzobiorcom (2 669 tys. zł), a w zakresie wpływów: z emisji akcji (3 028 tys. zł) oraz z emisji obligacji (3 000 tys. zł). W roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. podstawowe znaczenie dla przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej Grupy miały działania dotyczące zadłużenia: zaciągnięcie kredytów bankowych na kwotę 81 051 tys. zł oraz spłata kredytów i pożyczek (38 626 tys. zł).</p> <p>W okresie 01.12.2015-29.02.2016 i w pierwszym kwartale 2014 r. w Grupie występowały dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W pierwszym przypadku były one rezultatem przede wszystkim zysku</p>
--	---

	<p>brutto w wysokości 8 127 tys. zł skorygowanego przede wszystkim o przychody z tytułu odsetek (-9 419 tys. zł), spowodowane umorzeniem odsetek należnych z tytułu spłaconego już kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski. Natomiast w drugim ze wskazanych okresów były skutkiem uwzględnienia w ramach korekt amortyzacji środków trwałych (2 245 tys. zł) i kosztów odsetek (1 046 tys. zł).</p> <p>Należy zwrócić uwagę na ujemny we wcześniejszym z omawianych okresów obrotowy wpływ zmiany stanu kapitału obrotowego, na który złożyła się przede wszystkim zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (4 012 tys. zł). W okresie pierwszych trzech miesięcy bieżącego roku obrotowego Grupa odnotowała dodatnią zmianę stanu kapitału obrotowego wynikającą w głównej mierze ze zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na kwotę 2 523 tys. zł.</p> <p>W przeciwieństwie do przepływów z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach ujemne. Najistotniejszą pozycją były wydatki (wypływy) na zakup majątku trwałego (odpowiednio 6 234 tys. zł w okresie 01.12.2015-29.02.2016 i 4 171 tys. zł w pierwszym kwartale 2014 r.), a znaczącą – utworzenie długoterminowych lokat (odpowiednio 330 tys. zł i 2 400 tys. zł). Wydatki na zakup majątku trwałego dotyczyły przede wszystkim inwestycji w nowe lub modernizowane restauracje, a utworzenie lokat było elementem zabezpieczenia zobowiązań czynszowych z tytułu najmowanych lokali.</p> <p>Również przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach obrotowych ujemne. Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy w okresie od początku grudnia 2015 r. do końca lutego 2016 r. składała się przede wszystkim spłata kredytu zaciągniętego w ING Banku Śląskim (47 586 tys. zł). W okresie porównawczym również podstawowe znaczenie dla przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej Grupy miała spłata kredytów i pożyczek (474 tys. zł).</p> <p><u>Zmiany po 30.11.2015 r.</u></p> <p>W dniu 3 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienia w sprawie dokonania: (i) wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na prawie z rejestracji znaku towarowego Sfinks - numer prawa wyłącznego 105163, dla towarów i usług w klasach 29,34,42, chronionego pierwszeństwem od 24.07.1995 r., (ii) wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na środkach trwałych Spółki chociażby ich skład był zmienny - stanowiących znaczne aktywa Spółki. Wartość bilansowa objętych zastawem rejestrowym środków trwałych wynosi 28.475.881,14 zł i stanowią one dla Spółki aktywa znaczące. W przypadku każdego z ww. aktywów znaczących zastawy rejestrowe zostały ustanowione na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie w celu zabezpieczenia jego wierzytelności z tytułu: (1) Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. dotyczącej udzielenia kredytu inwestycyjnego wysokości 81 702 000,00 PLN, (2) Umowy Ramowej w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Umowy Dodatkowej w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r., na podstawie której BOŚ udzielił Sfinks limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000,00 zł. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 138 303 000,00 PLN – dla każdego z zastawów.</p> <p>Postanowieniem z dnia 09 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian</p>
--	---

		<p>w Statucie Spółki przyjętych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 18 listopada 2015 r., a tym samym została zarejestrowana zmiana w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki – po rejestracji emisji akcji serii N wynosi on 30.252.842,00 PLN i dzieli się na 30.252.842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.</p> <p>W dniu 31 grudnia 2015 r. wydane zostało postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie w sprawie dokonania wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na prawie z rejestracji znaku towarowego Sphinx – numer prawa wyłącznego 105162, dla towarów i usług w klasach 29,34,42, chronionego pierwszeństwem od 24.07.1995 r. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na rzecz BOŚ w celu zabezpieczenia wiarytelności tego banku z tytułu:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. dotyczącej udzielenia kredytu inwestycyjnego wysokości 81 702 000,00 PLN,</li> <li>- Umowy Ramowej w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Umowy Dodatkowej w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. na podstawie której BOŚ udzielił Sfinks limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000,00 PLN.</li> </ul> <p>Spółka wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 szt. w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w regulaminie programu motywacyjnego Spółki i przyjęcia przez zainteresowanych ofert powiernika tego programu, powiernik przeniósł na osoby uprawnione. Każdy ww. warrant uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela Spółki serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.</p> <p>W dniu 25 lutego 2016 r. zrealizowana została przez Bank Ochrony Środowiska S.A., złożona przez Spółkę dyspozycja dokonania na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. spłaty kwoty 46 542 563,74 zł tytułem spłaty należności głównych Spółki wobec ING Banku Śląskiego S.A. W związku z powyższym Spółka zawarła w dniu 29 lutego 2016 r. ING Bankiem Śląskim S.A. umowę zwolnienia z długu, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. dokonał umorzenia całości odsetek naliczonych Spółce na dzień dokonania całkowitej spłaty.</p> <p>Dokonanie spłaty zadłużenia na rzecz Banku PKO BP S.A., jak też dokonanie spłaty kapitału i umorzenie przez odsetek przez ING Banku Śląskiego S.A. jest zakończeniem procesu restrukturyzacji zadłużenia Sfinks posiadanego względem ING Banku Śląskiego S.A. oraz Banku PKO BP S.A. realizowanego w oparciu o postanowienia Umów Restrukturyzacyjnych zawartych z ww. instytucjami.</p> <p>Brak jest innych niż wymienione powyżej znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta lub Grupy, które miałyby miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. po 30 listopada 2015 r.</p>
1	B.8	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządza i nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma, ponieważ nie dokonał transakcji powodujących konieczność zamieszczenia takich informacji.</p>

1	B.9	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Należy zwrócić uwagę, że zamieszczone w niniejszym punkcie prognozy i wyniki szacunkowe dotyczą lat kalendarzowych, tj. okresów od 1 stycznia do 31 grudnia, w tym także w przypadku lat 2015-2016, niezależnie od tego, że ostatni rok obrotowy obejmował okres 1 stycznia 2014 r. – 30 listopada 2015 r., a następny, zgodnie ze Statutem, trwa od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. Biorąc pod uwagę powyższe, w celu umożliwienia inwestorom weryfikacji, czy prognoza została wykonana, Emitent opublikuje odpowiadające prognozom dane finansowe za okres 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu śródrocznego Emitenta za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. (zawierającego wyniki skonsolidowane i jednostkowe), a odpowiadające prognozom dane finansowe za okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r. - w ramach raportu rocznego (jednostkowego) Emitenta za rok obrotowy trwający od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. Dla uniknięcia wątpliwości Emitent wskazuje, że opublikowane zostaną informacje odpowiadające prognozom co do rodzaju danych finansowych (tj. wartości: przychodów ze sprzedaży, zysku (straty) netto, EBITDA, kapitałów własnych, wskaźnika dług/EBITDA), natomiast Emitent nie będzie sporządził ani publikował sprawozdań finansowych za okresy 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. ani 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r.</p> <p>Tabela: Prognozy i wyniki szacunkowe Emitenta</p> <table border="1" data-bbox="467 835 1453 1241"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Dane finansowe</th> <th colspan="6">Za okres (mln zł*)</th> </tr> <tr> <th>01.01- 31.12.2015</th> <th>01.01- 31.12.2016</th> <th>01.01- 31.12.2017</th> <th>01.01- 31.12.2018</th> <th>01.01- 31.12.2019</th> <th>01.01- 31.12.2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="6" style="text-align: center;">jednostkowe</td> </tr> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>175,9</td> <td>219,2</td> <td>265,9</td> <td>308,9</td> <td>340,5</td> <td>367,6</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>8,1</td> <td>15,0</td> <td>15,5</td> <td>18,9</td> <td>21,6</td> <td>24,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>20,1</td> <td>27,2</td> <td>37,8</td> <td>44,6</td> <td>49,6</td> <td>54,2</td> </tr> <tr> <td>Kapitały własne</td> <td>6,0</td> <td>23,1</td> <td>39,5</td> <td>58,4</td> <td>80,1</td> <td>105,0</td> </tr> <tr> <td>Dług/EBITDA</td> <td>4,5</td> <td>3,0</td> <td>1,8</td> <td>1,3</td> <td>0,9</td> <td>0,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>* w mln zł nie jest wyrażona pozycja Dług/EBITDA</p> <p>Źródło: Emitent</p>	Dane finansowe	Za okres (mln zł*)						01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020		jednostkowe						Przychody ze sprzedaży	175,9	219,2	265,9	308,9	340,5	367,6	Zysk (strata) netto	8,1	15,0	15,5	18,9	21,6	24,9	EBITDA	20,1	27,2	37,8	44,6	49,6	54,2	Kapitały własne	6,0	23,1	39,5	58,4	80,1	105,0	Dług/EBITDA	4,5	3,0	1,8	1,3	0,9	0,5
Dane finansowe	Za okres (mln zł*)																																																								
	01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020																																																			
	jednostkowe																																																								
Przychody ze sprzedaży	175,9	219,2	265,9	308,9	340,5	367,6																																																			
Zysk (strata) netto	8,1	15,0	15,5	18,9	21,6	24,9																																																			
EBITDA	20,1	27,2	37,8	44,6	49,6	54,2																																																			
Kapitały własne	6,0	23,1	39,5	58,4	80,1	105,0																																																			
Dług/EBITDA	4,5	3,0	1,8	1,3	0,9	0,5																																																			
1	B.10	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>W opinii biegłego rewidenta dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, nie zostały zamieszczone żadne zastrzeżenia. W opinii biegłego rewidenta dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, biegły rewident wskazał:</p> <p>„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż strata poniesiona przez Grupę Kapitałową w roku obrotowym 2013 przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 3.737 tys. zł powiększona o straty z lat</p>																																																							

		ubiegłych, w wysokości 212.917 tys. zł, co łącznie stanowi 216.654 tys. zł przewyższa wymagany przez art. 397 Kodeksu spółek handlowych poziom minimalnego kapitału dla spółek akcyjnych tj. sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Na dzień bilansowy kapitały własne Grupy Kapitałowej są ujemne i wynoszą 52.208 tys. zł, cały majątek finansowany jest kapitałem obcym, a skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe przekraczają skonsolidowane aktywa obrotowe o kwotę 3.931 tys. zł. Fakty te świadczą o zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki. Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje zawarte w notach dodatkowych nr 4 i 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w których Zarząd Spółki Dominującej przedstawił sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz wskazał na czynniki mające wpływ na jego poprawę. W ocenie Zarządu Spółki Dominującej, podjęte działania będą skutkować w kolejnych okresach poprawą sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, a wygospodarowane w ich wyniku wolne środki pieniężne pozwolą na terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które mogłyby być konieczne gdyby założenie takie nie było zasadne.
3	B.11	<b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b> Nie dotyczy. Zarząd oświadcza, iż na Datę Prospektu Grupa dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy co najmniej w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Daty Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

**Dział C - Papiery wartościowe**

Załączniki	Element	Wymogi informacyjne
3	C.1	<b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b> Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.
3	C.2	<b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b> Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).
1	C.3	<b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b> Kapitał zakładowy Emitenta wynosi w Dacie Prospektu 30.252.842,00 złotych i dzieli się na 30.252.842 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, tj.: a) 100.000 akcji serii A o numerach od

		<p>1 do 100.000, b) 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802, c) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600, d) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022, e) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527, f) 500.000 akcji serii G o numerach od 1 do 500.000, g) 5.608.455 akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455, h) 7.216.220 akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220, i) 2.210.374 akcji serii K o numerach od 1 do 2.210.374, j) 2.436.842 akcji serii L o numerach od 1 do 2.436.842, k) 3.500.000 akcji serii N o numerach od 1 do 3.500.000.</p> <p>Wszystkie powyższe Akcje są w pełni opłacone. Nie istnieją Akcje wyemitowane i nieopłacone w pełni.</p>
3	C.4	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.</p> <p>Poniżej wskazano podstawowe informacje odnośnie praw Akcjonariuszy związanych z Akcjami:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Prawo do dywidendy</li> <li>2) Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu</li> <li>3) Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy</li> <li>4) Prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji</li> <li>5) Prawo zbywania posiadanych Akcji</li> <li>6) Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia jego przewodniczącego</li> <li>7) Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia</li> <li>8) Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia</li> <li>9) Prawo zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia</li> <li>10) Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu</li> <li>11) Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela</li> <li>12) Prawa związane z listą akcjonariuszy</li> <li>13) Prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad</li> <li>14) Prawo żądania sprawdzenia listy obecności na Walnym Zgromadzeniu</li> <li>15) Prawa związane z wyborem członków Rady Nadzorczej</li> <li>16) Prawo żądania wydania dokumentu akcji</li> <li>17) Prawa żądania informacji o Spółce</li> <li>18) Prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia</li> <li>19) Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce</li> <li>20) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych)</li> <li>21) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta</li> <li>22) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu</li> <li>23) Przymusowy wykup (squeeze out)</li> </ol>

		<p>24) Przymusowy odkup (sell out)</p> <p>25) Prawo do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego</p> <p>26) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.</p>
3	C.5	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Zarówno Ksh, jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Akcji.</p> <p>Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z BOŚ Bank S.A. w dniu 27 listopada 2015 r. zawiera zobowiązanie w zakresie zmian struktury właścicielskiej Spółki. Zbycie Akcji w ciągu 3 lat od zawarcia umowy kredytu inwestycyjnego, przez akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej, że po rozliczeniu transakcji sprzedaży udział w kapitale zakładowym kształtować się będzie poniżej 15% udziału w kapitale zakładowym, możliwe będzie po uzyskaniu pisemnej zgody BOŚ Bank S.A. przy czym zgoda taka nie zostanie bezzasadnie odmówiona lub wstrzymana przez BOŚ Bank S.A.</p> <p>W ramach programu motywacyjnego opisanego w pkt 17.3. Części III Prospektu przewidującego nabycie warrantów subskrypcyjnych serii A i w konsekwencji objęcia akcji serii M Spółki osoby uprawnione do uczestnictwa w tymże programie zobowiązały się wobec Spółki do niezbywania warrantów subskrypcyjnych serii A na rzecz osób trzecich oraz do niezbywania akcji serii M Spółki nabytych na podstawie ww. 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 będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych osób – przez okres 6 miesięcy; w celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania powiernik jest upoważniony przez posiadacza akcji do zablokowania określonej liczby akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych (z zastrzeżeniem czynności niezbędnych do dematerializacji akcji i wyjątków od zakazu w przypadkach podjęcia decyzji o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zniesienia ich dematerializacji i ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki).</p> <p>Z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie wynikają następujące ograniczenia:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) w przypadku zamiaru zbywania instrumentów finansowych w formie oferty publicznej - konieczność udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub dokonania innych czynności określonych przepisami prawa,</li> <li>2) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego,</li> <li>3) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne,</li> <li>4) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji w przypadku:       <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) nabycia Akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>(ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> </ol> </li> </ol>



		<p>(iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Ponadto, w niektórych przypadkach ograniczenia w zbywalności mogą wynikać z przepisów prawa regulujących kwestie koncentracji przedsiębiorców.</p>
3	C.6	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Zamiarem Emitenta jest aby 3 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N notowane było na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych. Termin pierwszego notowania akcji serii N Spółki na rynku regulowanym planowany jest w II kwartale 2016 r. Na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia akcji serii N do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla akcji serii N spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia (szczegółowe informacje w tym zakresie zamieszczono w punkcie 2.7. Części II Prospektu).</p> <p>Do Daty Prospektu akcje serii N Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Akcje Spółki notowane są pod skrótem SFS i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLSFNKS00011. Akcje serii N zostaną objęte wnioskiem do KDPW o rejestrację w depozycie papierów wartościowych oraz wnioskiem do GPW o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym.</p>
1	C.7	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Spółka 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., chyba, że nie zagrazi to realizacji ww. umowy.</p>

**Dział D - Ryzyko**

Załączniki	Element	Wymogi informacyjne
1	D.1	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p>Głównymi, charakterystycznymi dla Emitenta i jego branży są następujące czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emitent może nie zdobywać lub nie utrzymywać odpowiednich lokalizacji restauracji;</li> <li>- warunki finansowe, jakość, terminowość dostaw do prowadzonych restauracji mogą ulegać pogorszeniu;</li> <li>- wygaśnięcie zezwoleń na sprzedaż alkoholu w poszczególnych lokalach może wpłynąć na spadek przychodów i rentowności ich działalności;</li> <li>- Emitent ponosi ryzyko odpowiedzialności wobec podmiotów wynajmujących lokale, w których w</li> </ul>

		<p>imieniu Emitenta prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emitent ponosi ryzyka związane z działaniem w stanie wysokiego zadłużenia i związanym z zadłużeniem ryzykiem stóp procentowych oraz ryzyka ustanowienia zabezpieczeń na kluczowych aktywach Emitenta;</li> <li>- Emitent może odczuwać trudności w utrzymaniu obecnego poziomu finansowania oraz ograniczenie zdolności do pozyskiwania finansowania zewnętrznego;</li> <li>- Emitent jest eksponowany na ryzyko walutowe, w tym w związku z opłacaniem czynszów określonych w walutach (lub ich równowartościach);</li> <li>- Emitent jest eksponowany na ryzyka wynikające z możliwości przypisania mu popełnienia czynów naruszających konkurencję;</li> <li>- w związku z prowadzeniem placówek gastronomicznych Emitent lub spółki Grupy mogą być narażeni na roszczenia konsumenckie, orzeczenia organów nadzoru sanitarnego lub sądów karnych;</li> <li>- wzrost kosztów operacyjnych może istotnie wpłynąć na poziom wyników finansowych Emitenta;</li> <li>- działalność gastronomiczna cechuje się sezonowością sprzedaży;</li> <li>- nieautoryzowane wykorzystanie know-how lub znaków towarowych Emitenta może powodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej;</li> <li>- sytuacja makroekonomiczna oraz demograficzna może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub spółki Grupy;</li> <li>- otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub spółki Grupy;</li> <li>- Emitent jest eksponowany na ryzyko niezrealizowania opublikowanych prognoz.</li> </ul>
3	D.3	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p>Główne czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie;</li> <li>- Ryzyko zawieszenia notowań;</li> <li>- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego;</li> <li>- Ryzyko związane z naruszeniem lub niewłaściwym wypełnieniem obowiązków związanych z rynkiem regulowanym;</li> <li>- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje;</li> <li>- Ryzyko wahań kursu;</li> <li>- Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu giełdowego;</li> <li>- Ryzyko związane z nieprawidłowym wykonywaniem przez inwestorów obowiązków wynikających z przepisów prawa;</li> <li>- Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez Spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.</li> </ul>

## Dział E - Oferta

Załączniki	Element	Wymogi informacyjne
3	E.1	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
3	E.2a	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
3	E.3	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
3	E.4	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
3	E.5	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p> <p>Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z BOŚ Bank S.A. w dniu 27 listopada 2015 r. zawiera zobowiązanie w zakresie zmian struktury właścicielskiej Spółki. Zbycie Akcji w ciągu 3 lat od zawarcia umowy kredytu inwestycyjnego, przez akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej, że po rozliczeniu transakcji sprzedaży udział w kapitale zakładowym kształtować się będzie poniżej 15% udziału w kapitale zakładowym, możliwe będzie po uzyskaniu pisemnej zgody BOŚ Bank S.A. przy czym zgoda taka nie zostanie bezzasadnie odmówiona lub wstrzymana przez BOŚ Bank S.A.</p> <p>W ramach programu motywacyjnego opisanego w pkt 17.3. Części III Prospektu przewidującego nabycie warrantów subskrypcyjnych serii A i w konsekwencji objęcia akcji serii M Spółki osoby uprawnione do uczestnictwa w tymże programie zobowiązały się wobec Spółki do niezbywania warrantów</p>

		<p>subskrypcyjnych serii A na rzecz osób trzecich oraz do niezbywania akcji serii M Spółki nabytych na podstawie ww. 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 będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych osób – przez okres 6 miesięcy; w celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania powiernik jest upoważniony przez posiadacza akcji do zablokowania określonej liczby akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych (z zastrzeżeniem czynności niezbędnych do dematerializacji akcji i wyjątków od zakazu w przypadkach podjęcia decyzji o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zniesienia ich dematerializacji i ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki).</p>
3	E.6	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.</p>
Wszystkie	E.7	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>

---

## II – CZYNNIKI RYZYKA

---

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Działalność, wyniki, sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju Emitenta podlegały i mogą podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia tych czynników ryzyka. Jeżeli faktycznie wystąpi którykolwiek z poniższych czynników ryzyka, zarówno osobno, jak i w połączeniu z innymi czynnikami ryzyka lub okolicznościami, cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków. Inne czynniki ryzyka niż opisane poniżej, w tym także i te, których Emitent nie jest na Datę Prospektu świadom lub które uważa za nieistotne, mogą także wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta lub doprowadzić do spadku wartości Akcji.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy oraz otoczeniem, w jakim prowadzona jest ta działalność

#### 1.1. Emitent może nie zdobywać lub nie utrzymywać odpowiednich lokalizacji restauracji

Zważywszy, że rentowność restauracji prowadzonych pod markami należącymi do Grupy Emitenta w znacznej mierze zależy od ich lokalizacji, Emitent dokłada starań w kierunku zdobywania i utrzymywania najlepszych lokalizacji restauracji. Działania te są ważne również w kontekście zamierzonego zwiększenia liczby restauracji w zarządzanych sieciach. Działania Emitenta w zakresie zdobywania i utrzymywania lokalizacji mogą nie przynosić oczekiwanych rezultatów. Równocześnie Emitent nie może wykluczyć ryzyka, że obecne lokalizacje restauracji przestaną być atrakcyjne w przyszłości, podobnie jak Emitent liczy się z ryzykiem niemożności znalezienia i utrzymania odpowiednich lokalizacji dla nowych restauracji lub z niezrealizowaniem wyników przez wybrane przyszłe lokalizacje na poziomie co najmniej porównywalnym z uzyskiwanymi w obecnych lokalizacjach. Z poszukiwaniem lokalizacji nowych restauracji nierozdzielnie łączy się ryzyko błędnego typowania lokalizacji, czego konsekwencją może być nieosiągnięcie przez nowe restauracje odpowiednich poziomów przychodów, lub wręcz konieczność zamykania nierentownych lokalizacji i utraty co najmniej części zainwestowanych w proces poszukiwania i sama lokalizację środków.

Emitent zwraca uwagę inwestorów, że niemal wszystkie lokale, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta, są użytkowane na podstawie umów najmu, które w przeważającej części zostały zawarte na czas określony z implementowanymi rozwiązaniami dotyczącymi sposobów przedłużania okresu najmu. Emitent wskazuje również, że w związku z zawarciem umów najmu lokali położonych w centrach handlowych, a także niektórych innych lokalizacjach, został on zobowiązany do ustanowienia standardowo wymaganych w tego typu umowach zabezpieczeń roszczeń wynajmującego w postaci: nieoprocentowanych depozytów (kaucji), zastawów na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego oraz kar umownych (zastrzeżonych m. in. na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej obowiązywania. W sytuacji spełnienia się przesłanek zawartych w umowach najmu (np. zalegania z zapłatą czynszu za określoną liczbę miesięcy), nie można wykluczyć ryzyka skorzystania przez wynajmujących z przysługujących im zabezpieczeń, lub ryzyka utraty lokalizacji, utraty określonych aktywów oraz zmniejszeniem przychodów Grupy, a w konsekwencji, zwłaszcza przy wystąpieniu takich zjawisk w odniesieniu do większej liczby lokalizacji, dalszych niekorzystnych skutków dla ograniczenia skali działalności mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

#### 1.2. Warunki finansowe, jakość, terminowość dostaw do prowadzonych restauracji mogą ulegać pogorszeniu

Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy Sfinks prowadzące działalność gastronomiczną zawierają średnio i długoterminowe umowy z dostawcami, w szczególności produktów rolnych i artykułów spożywczych.

Emitent, celem zachowania jednolitego wysokiego standardu serwowanych w restauracjach dań, zawierając z kontrahentami umowy na dostawę produktów spożywczych określa specyfikację poszczególnych produktów. Nie można wykluczyć ryzyka, że produkt dostarczony do restauracji będzie niezgodny z ustaloną specyfikacją, co może prowadzić do pojawienia się roszczeń ze strony klientów, generować ryzyko reputacji i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Emitenta.

Pomimo, iż żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Sfinks nie jest uzależniona od poszczególnych dostawców, nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania lub niekorzystnej zmiany istotnych warunków umów zawartych z dostawcami, jak również możliwości narzucania przez dostawców wyższych cen czy gorszej jakości dostaw. Emitent wskazuje na umowę o współpracy zawartą 1 czerwca

2015 r., z EuroCash S.A. z siedzibą w Komornikach, na podstawie której to umowy dokonywane są przez EuroCash S.A. dostawy większości produktów żywnościowych do restauracji sieci zarządzanych przez Emitenta, w tym do franczyzobiorców pracujących w tych sieciach. Emitent nie jest uzależniony od tego dostawcy, w razie pogorszenia warunków i wyników współpracy może nawiązać współpracę z innymi dostawcami na konkurencyjnym rynku produktów żywnościowych.

Zdarzenia związane z pogorszeniem jakości lub warunków lub terminowości dostaw mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitent i Grupy, w szczególności w przypadku, gdyby ww. zdarzenia dotyczyły znacznej liczby umów.

### **1.3. Wygaśnięcie zezwoleń na sprzedaż alkoholu w poszczególnych lokalach może wpłynąć na spadek przychodów i rentowności ich działalności Grupy**

W ramach działalności restauracji prowadzonych przez franczyzobiorców oraz przez spółki Grupy Emitenta, dokonywana jest sprzedaż napojów alkoholowych (głównie piwa i wina), która zgodnie z przepisami ustawy z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i zapobieganiu alkoholizmowi (j.t. Dz.U. z 2015r., poz. 1286 z późn. zm.), wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia dla różnych rodzajów napojów alkoholowych. Zwraca się uwagę, że ww. zezwolenia są wydawane na czas określony, a w konsekwencji franczyzobiorcy oraz spółki Grupy mają obowiązek ponownego ubiegania się o ich wydanie, wykazując spełnianie określonych przepisami prawa warunków. Emitent nie może wykluczyć ryzyka zmiany wymogów dla uzyskania zgody na wyszynk alkoholu oraz ogólnego ryzyka związanego z odmową udzielenia zezwolenia na wszystkie lub niektóre rodzaje napojów alkoholowych, co w przypadku gdyby nastąpiło wobec znacznej liczby franczyzobiorców lub restauracji zarządzanych przez spółki Grupy, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

### **1.4. Emitent ponosi ryzyko odpowiedzialności wobec podmiotów wynajmujących lokale, w których w imieniu Emitenta prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta**

Restauracje działające pod markami Grupy funkcjonują (z małymi wyjątkami) jako lokale, które Emitent wynajmuje od właścicieli (lub innych dysponentów). Emitent ponosi wobec właścicieli lokali (i innych wynajmujących) odpowiedzialność za szkody, jakie w lokalu mogą powstać wskutek działań operatora lokalu lub podnajemcy (np. użytkownika lokalu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub postanowieniami umowy najmu, czy spowodowania zniszczeń w lokalu). Emitent zarządza tym ryzykiem zawierając polisy OC w ramach polityki ubezpieczeniowej Grupy, nie ma jednak pewności, że zakres ochrony ubezpieczeniowej okaże się wystarczający i nie zaistnieje konieczność poniesienia nie objętej ubezpieczeniem odpowiedzialności wobec właściciela lokalu. W konsekwencji nienależyte wykonywanie przez operatorów restauracji umów najmu, w szczególności spowodowanie szkód w najmowanych lokalach oraz konieczność ich naprawy przez Emitenta, może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy.

### **1.5. Emitent ponosi ryzyko związane z zarządzaniem częścią sieci poprzez umowy franczyzowe**

Na Datę Prospektu 13 lokali sieci SPHINX zarządzana jest na zasadzie umowy franczyzowej zawartej przez Emitenta z właścicielami poszczególnych restauracji. Umowa franczyzowa była w przeszłości podstawowym modelem współpracy z operatorami restauracji, obecnie większość restauracji jest prowadzona w modelu operatorskim (gdzie restauracja należąca do Emitenta jest oddawana w zarządzanie przedsiębiorcy –menadżerowi. Emitent dostrzega ryzyka płynące z istniejącego dualizmu modeli zarządzania lokalami w sieci. Równoczesne wykorzystywanie dominującego modelu współpracy z operatorami i franczyzobiorcami lokali może prowadzić do trudności w optymalizacji sieci jako całości, prowadzenie spójnej polityki produktowej i marketingowej, może również niekorzystnie wpływać na standaryzację i jakość usług. Emitent podkreśla, że w umowach franczyzowych posiada węższe instrumentarium wpływu na jakość i bezpieczeństwo (w tym żywieniowe i sanitarne) prowadzenia poszczególnych lokali, a równocześnie z lokalami franczyzowymi dzieli pełne ryzyko szkód wizerunkowych czy marketingowych. Emitent dąży do ograniczania tego ryzyka wdrażając instrumenty kontroli jakości i standaryzacji pracy lokali franczyzowych, jednak nie może powyższego ryzyka wyeliminować.

### **1.6. Emitent ponosi ryzyka związane z działaniem w stanie wysokiego zadłużenia i związanym z zadłużeniem ryzykiem stóp procentowych oraz ryzyka ustanowienia zabezpieczeń na kluczowych aktywach Emitenta**

Działalność operacyjna i finansowa Emitenta prowadzona jest w stanie relatywnie wysokiego zadłużenia. Poziom zadłużenia Emitenta przedstawiono w pkt 3.2 Części IV Prospektu. Emitent podjął działania mające na celu optymalizację zadłużenia, w tym zwłaszcza zaciągnął w dniu 27 listopada 2015 r. w Banku Ochrony Środowiska S.A. kredyt inwestycyjny w wysokości 81.702 tys. zł. w celu konsolidacji zadłużenia Spółki wynikającego z umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami poprzednio kredytującymi działalność Emitenta. Oprocentowanie ww. kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku równą 2,8 punktu procentowego w stosunku rocznym. Kredyt będzie

splacany miesięcznie w równych ratach kapitałowo-odsetkowych począwszy od dnia 31 stycznia 2017 roku, z zastrzeżeniem, iż w ciągu pierwszych sześciu miesięcy rata kapitałowo – odsetkowa nie będzie wyższa niż 1.000 tys. zł. Podczas trwania okresu karencji spłacie podlegają wyłącznie odsetki od wykorzystanej kwoty kapitału kredytu. Terminem spłaty kredytu jest listopad 2022 r. Zabezpieczenie kredytu stanowią: i) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.; ii) nieodpłatne poręczenie spółki Shanghai Express sp. z o.o.; iii) oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.; iv) zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Emitenta w kredytującym banku wraz z pełnomocnictwami; v) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta; vi) zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.; vii) zastaw rejestrowy na znakach towarowych: SPHINX, SFINKS, WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o), CHŁOPSKIE JADŁO; viii) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny; ix) przelew wierzytelności przyszłej Emitenta z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Emitenta 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.; x) przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50.000,00 PLN rocznie; xi) warunkowa emisja obligacji zamiennych Emitenta serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 PLN zamiennych na akcje Emitenta serii L - z ceną zamiany 1 PLN - z zagwarantowaniem prawa kredytującego banku do składania w imieniu Emitenta 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 kredytujący skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków umowy kredytu. Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu. Umowa kredytu przewiduje możliwość nałożenia na Emitenta kary umownej w kwocie 3.000.000,00 PLN zł z tytułu niewłaściwego wykonania zobowiązań wynikających z ustanowienia zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o której mowa w pkt xi) powyżej. Zabezpieczenie zobowiązania do zapłaty tej kary umownej stanowi zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego Emitenta, na którym została zdeponowana kwota 3.000.000,00 PLN pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu. Wraz z zawarciem umowy kredytu strony zawarły Umowę Ramową w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ S.A. oraz Umowę Dodatkową w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego (tzw. IRS) z kredytującym bankiem, na podstawie których bank udzielił limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000 PLN, który to może być wykorzystany wyłącznie w celach zawarcia transakcji IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej wynikającego z Umowy Kredytowej. Zawarcie tej umowy skutkuje wyłączeniem ryzyka stopy procentowej związanego z zaciągnięciem kredytu. Równocześnie umowa IRS jest źródłem odrębnych kosztów obsługi zadłużenia w postaci marży banku.

Emitent zwraca uwagę, że jakkolwiek zaciągnięcie ww. kredytu stanowiło optymalizację dotąd obciążającego Spółkę zadłużenia, to Emitent działa w warunkach wysokiego zadłużenia. Emitent wskazuje na obciążenie bieżącej płynności finansowej Spółki oraz wyniku finansowego Spółki kosztami obsługi zadłużenia. W działalności Emitenta istnieje ryzyko, iż w przypadku dalszego zwiększania zadłużenia Spółki i/lub zwiększenia kosztów (marży banku) obsługi zadłużenia, poziom ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych może w sposób znaczący wzrosnąć, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Emitent musi także liczyć się z ryzykiem postawienia przez bank kredytu w całości lub w części w stan wcześniejszej (natychmiastowej) wymagalności, co może mieć miejsce np. w przypadku trwałego pogorszenia się wskaźników finansowych Emitenta i/lub nie przedstawienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu. W takim przypadku Emitent, nie posiadając zdolności do przyspieszonej spłaty kredytu (lub jego wymagalnej części) musiałby poszukiwać modelu refinansowania zadłużenia – prawdopodobnie na warunkach gorszych od obecnie przewidzianych w umowie kredytowej, co stanowiłoby dalsze obciążenie działalności Emitenta i wywarłoby istotny negatywny wpływ na jego działalność i wyniki finansowe.

Emitent wskazuje równocześnie, że zabezpieczenia kredytu zostały ustanowione na aktywach Emitenta (i Grupy) stanowiących kluczowe składniki majątku Emitenta (zwłaszcza zabezpieczenia wymienione w ppkt iv, vi, vii, viii, ix, x z listy powyżej), w związku z czym ewentualne trudności obsługi zadłużenia kredytowego mogą prowadzić do utraty lub ograniczenia dysponowania tymi aktywami, co może z kolei prowadzić do istotnego pogorszenia warunków kontynuowania przez Emitenta działalności operacyjnej. Z kolei zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci upoważnienia banku do emisji obligacji zamiennych na akcje serii L może prowadzić do ograniczonego rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy (por. pkt 18.4 Części III Prospektu).

### 1.7. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Umowa kredytowa z BOŚ S.A., której Emitent, jest stroną, jest oparta o zmienną stopę procentową, w związku z czym Emitent narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Emitent celem zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M zawarł umowę Swapa Procentowego IRS. Ewentualny wzrost stóp procentowych mógłby w przypadku niewykonywania umowy IRS spowodować wzrost przyszłych kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Emitenta (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek przyszłych kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe). Przy założeniu nierealizowania umowy IRS, wzrost stóp procentowych o 1 punkt procentowy oznaczałby wzrost rocznych kosztów finansowych Spółki o ok. 810 tys. zł.

### 1.8. Emitent może odczuwać trudności w utrzymaniu obecnego poziomu finansowania oraz ograniczenie zdolności do pozyskiwania finansowania zewnętrznego

Nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty, zmiany strategii rozwoju lub inne zdarzenia dotyczące Grupy, mogą powodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Z uwagi na wysoki poziom zadłużenia, jak również potencjalną możliwość wyemitowania przez bank Ochrony Środowiska SA działający z upoważnienia Emitenta obligacji zamiennych na akcje serii L (por. pkt 1.6 Części II Prospektu), Emitent jest narażony na ryzyko ograniczenia możliwości zwiększenia dostępu do finansowania zewnętrznego – dłużnego (w tym obligacyjnego czy bankowego) oraz kapitałowego (nowe emisje akcji). Ograniczenia takie mogą skutkować brakiem możliwości pozyskania funduszy na akceptowalnych przez Emitenta warunkach bądź nawet całkowitą niedostępnością finansowania. Niemożność pozyskania kapitału lub ograniczenie obecnie przyznanego finansowania może zaś negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy, a także w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy.

### 1.9. Emitent jest ekspozycyjny na ryzyko walutowe, w tym w związku z opłacaniem czynszów określonych w walutach (lub ich równowartościach)

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, wobec czego Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Na 31 grudnia 2015 r. czynsze denominowane w euro występowały w 60 lokalach oraz czynsz denominowany w USD w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego za rok obrotowy liczący 12 miesięcy o ok. 150 tys. zł.

Emitent wskazuje ponadto, że należności z niektórych umów najmu zabezpieczył gwarancjami bankowymi, które to gwarancje zabezpieczone zostały kaucjami pieniężnymi. W przypadku gwarancji bankowych dotyczących lokali w których czynsz ustalany jest w innej walucie niż złoty kaucja pieniężna wpłacona została w złotych i została ustalona w oparciu o kurs wymiany waluty obcej z dnia wystawienia gwarancji bankowej. Istnieje ryzyko, iż wskutek osłabienia złotówki wobec obcych walut Emitent zobowiązany będzie do zwiększenia zabezpieczenia gotówkowego do wystawionych gwarancji bankowych.

### 1.10. Emitent jest ekspozycyjny na ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych Emitenta na 31 grudnia 2015 r. wynosił 61 315 tys. zł. W tym środki o ograniczonej płynności 50 178 tys. zł (z czego 47 178 tys. zł na rachunku zastrzeżonym z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A. i 3 000 tys. zł na rachunku zastrzeżonym z przeznaczeniem 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). Istnieje umiarkowane ryzyko istotnego pogorszenia lub utraty płynności finansowej zależne od efektywności i tempa rozwoju sieci restauracji Spółki (w tym inwestycji), pomimo iż wartość inwestycji i harmonogram ich finansowania Spółka dostosowuje do możliwości pozyskiwania finansowania. W celu zapewnienia płynności Spółka rozwija działalność zwiększając przychody, na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, przepływy pieniężne oraz zapewnia odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych. Emitent nie ma jednak gwarancji pełnej skuteczności podejmowanych działań i utrzymania odpowiedniej płynności.

### 1.11. Emitent jest ekspozycyjny na ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Emitent nie wyklucza odnotowania w przyszłości utraty wartości inwestycji kapitałowych w tym w spółki zależne lub w sieć CHŁPSKIE JADŁO. W ocenie Zarządu, z uwagi na znaczną poprawę rentowności sieci oraz dodatnie wyniki finansowe Spółki,



ryzyko nie uzyskania zwrotów z dokonanych w poprzednich latach inwestycji kapitałowych uległo na Datę Prospektu istotnemu zmniejszeniu. Spółka na dzień 31 grudnia 2014r. oraz na dzień 30 listopada 2015 r. przeprowadziła testy na utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO. Przeprowadzone testy dały podstawę do odwrócenia odpisu wartości znaku w kwocie 11.826 tys. zł, w wyniku czego wartość znaku na dzień 30 listopada 2015r. wyniosła 12.826 tys. zł.

#### **1.12. Emitent jest eksponowany na ryzyka wynikające z możliwości przypisania mu popełnienia czynów naruszających konkurencję**

Postanowieniem Prezesa UOKiK z dnia 19 grudnia 2012 r. doręczonym spółce 28 grudnia 2012 r. zostało wszczęte postępowanie antymonopolowe w sprawie zawarcia przez przedsiębiorcę z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franczyzy restauracje pod marką SPHINX porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych, polegającego na ustaleniu sztywnych cen sprzedaży. Postępowanie opisano w punkcie 20.7 Części III Prospektu. W dniu 16 grudnia 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie VI Wydział Cywilny wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie XVII Wydziału Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 6 października 2014 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy. Emitent wskazuje, że niepowodzenie jego działań przed ww. sądami doprowadzi do konieczności uiszczenia nałożonej na Emitenta kary pieniężnej w kwocie 464 tys. zł., spowoduje ponadto konieczność zastąpienia zakwestionowanego zapisu umowy franczyzowej, co nie powinno mieć wpływu na wyniki Emitenta z uwagi na niski udział przychodów z umów franczyzowych w przychodach ogółem Emitenta.

#### **1.13. W związku z prowadzeniem placówek gastronomicznych Emitent lub spółki Grupy mogą być narażone na roszczenia konsumenckie, orzeczenia organów nadzoru sanitarnego lub sądów karnych**

Pomimo dokładania najwyższych starań dla zapewnienia jakości i bezpieczeństwa mikrobiologicznego żywności podawanej w restauracjach sieci zarządzanych w ramach Grupy, Emitent nie może wykluczyć ryzyka wystąpienia jednostkowych przypadków podawania żywności niezgodnych z obowiązującymi w Grupie standardami. Podobnie Emitent nie jest w stanie całkowicie wyeliminować ryzyka nienależytego prowadzenia restauracji pod markami należącymi do Grupy Emitenta. W następstwie powyższych zdarzeń mogą wśród konsumentów restauracji sieci wystąpić incydentalne przypadki zatruc pokarmowych czy określone choroby, jak również obecność ciał obcych. W przypadku zaistnienia zdarzeń tego rodzaju Emitent i/lub Spółki Grupy musiałyby się liczyć z następstwami w postaci roszczeń klientów mogących, w zależności od następstw naruszenia norm jakości żywności oraz kręgu konsumentów mających kontakt z wadliwą żywnością, opiewać na znaczne sumy odszkodowań i/lub zadośćuczynień. Istnieje również ryzyko zgłaszania roszczeń odszkodowawczych związanych z wypadkami jakimi mogliby ulec w restauracjach sieci Grupy Emitenta. Z kolei następstwem możliwego niespełniania norm bezpieczeństwa żywności w działalności restauracji w ramach sieci, może być prowadzenie przeciwko podmiotom prowadzącym dane restauracje (w tym Emitentowi, spółkom Grupy, franczyzobiorcom oraz osobom kierującym poszczególnymi lokalami) postępowań przez organa nadzoru sanitarnego, PIH i/lub postępowań w sprawach o wykroczenia lub postępowań karnych. W razie stwierdzenia naruszenia przepisów bezpieczeństwa sanitarnego, higieny lub bezpieczeństwa żywności, właściwy organ nadzoru sanitarnego może nakazać unieruchomienie (zamknięcie) danego lokalu i/lub nakazać usunięcie w określonym terminie stwierdzonych nieprawidłowości. W konsekwencji prowadzenia takich postępowań na operatora danej restauracji może również zostać nałożona pieniężna kara administracyjna, zaś na osoby winne wystąpienia nieprawidłowości – także sankcja karna w postaci grzywny.

Zasądzanie podobnych roszczeń konsumentów (również w razie wykorzystania możliwości dochodzenia roszczeń w postępowaniu grupowym) oraz orzekanie większej liczby takich sankcji lub kar o znaczącej wysokości mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks. Przede wszystkim jednak, sama informacja o zarzutach, roszczeniach lub karach administracyjnych opisanych powyżej, niezależnie od ostatecznego ich potwierdzenia przez sądy lub inne właściwe organy administracji publicznej, może niekorzystnie wpływać na wizerunek marek należących do Grupy Emitenta, co w konsekwencji może przyczynić się do zmniejszenia konsumpcji w restauracjach prowadzonych przez podmioty wchodzące w skład Grupy i mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

#### **1.14. Wzrost kosztów operacyjnych może istotnie wpłynąć na poziom wyników finansowych Emitenta**

Wpływ na wyniki finansowe Emitenta i Grupy oraz rentowność ich działalności ma szereg czynników niezależnych od Emitenta, w tym mających istotny wpływ na koszty działalności. Do tych czynników można zaliczyć między innymi wzrost kosztów nabytych towarów (w tym napoje bezalkoholowe, napoje alkoholowe, żywność gotowa do spożycia) i materiałów (surowce do przyrządzania posiłków) w kosztach operacyjnych ogółem. Grupa podejmuje działania celem ograniczenia tego ryzyka między innymi poprzez zawieranie z

dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w określonych okresach oraz elastyczne zarządzanie ofertą. Emitent nie wyklucza jednak zaistnienia w przyszłości radykalnych ruchów wzrostowych tych cen. Wzrost takich cen będzie miał znaczący wpływ na zwiększenie kosztów działalności oraz wyniki finansowe Emitenta. W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów, nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży, istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta.

#### **1.15. Emitent i spółki Grupy ponoszą ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi**

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

#### **1.16. Działalność gastronomiczna cechuje się sezonowością sprzedaży**

Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowymi zmianami wartości przychodów ze sprzedaży, co jest charakterystyczne dla branży gastronomicznej. W miesiącach letnich (III kwartał), w związku ze wzmożonym ruchem turystycznym przypadającym na okres wakacyjno-urlopowy, sprzedaż generowana przez Grupę jest zazwyczaj najwyższa.

W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych i w pobliżu ciągów handlowych. Najniższe poziomy przychodów ze sprzedaży Grupa Emitenta notuje natomiast w okresach zimowo-wiosennych (I i II kwartał). Sezonowość sprzedaży powoduje występujące w cyklu rocznym zmiany wartości przychodów i kosztów działalności, utrudnia zarządzanie zasobami Grupy (w tym osobowymi i rzeczowymi), utrudnia zarządzanie płynnością finansową Emitenta i spółek Grupy.

#### **1.17. Emitenta i Grupę obciąża ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci**

Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita danych związana z awarią systemów komputerowych lub zniszczenie bądź utrata kluczowego, rzeczowego majątku trwałego Grupy Emitenta mogłaby skutkować czasowym wstrzymaniem bieżącej obsługi klientów w restauracjach gdzie nastąpiła awaria. Centralna awaria kluczowego systemu informatycznego nadal umożliwiałaby prowadzenie sprzedaży w restauracjach. Grupa Emitenta korzysta z usług firm outsourcingowych, mając z nimi zawarte stosowne umowy w zakresie utrzymania i administracji kluczowych systemów operacyjnych. Emitent w związku z tym nie jest w stanie zagwarantować całkowitej poprawności funkcjonowania systemów informatycznych i bezpieczeństwa przechowywanych danych. Grupa Emitenta wprowadziła procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczenia przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych. Stosowane rozwiązania w przypadku poważnych awarii kluczowego systemu informatycznego mogą wpłynąć na problem w zarządzaniu centralnym ofertą i produktami, jednak umożliwiają stałą sprzedaż w restauracjach. Brak możliwości zarządzania siecią w przypadku poważnej awarii kluczowego systemu może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

#### **1.18. Nieautoryzowane wykorzystanie know-how lub znaków towarowych Grupy Emitenta może powodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej**

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy jest prowadzenie działalności na rynku usług gastronomicznych pod markami dobrze rozpoznawalnymi przez konsumentów, (SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, WOOK). Nielegalne wykorzystanie tych marek przez konkurencję lub stworzenie restauracji nawiązujących nazwą lub wystrojem lokali do restauracji Grupy mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy poprzez wzmocnienie wpływu konkurencji i obniżenie skuteczności działalności marketingowej Grupy. Przewagą konkurencyjną Grupy Emitenta jest także wieloletnie doświadczenie na rynku usług gastronomicznych, m.in. w zakresie konceptu restauracji, zarządzania siecią restauracji, procesu przygotowywania potraw, których istotne elementy stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Ujawnienie tych informacji może skutkować ryzykiem podjęcia podobnych prac lub kopiowania rozwiązań projektowych Grupy Sfinks przez konkurencję. Emitent wprowadził systemy ochrony danych i informacji realizowane w Grupie. Ponadto, wprowadził w niektórych zawartych umowach zobowiązania do zachowania poufności oraz zakazy podejmowania działalności i zatrudnienia konkurencyjnego. Emitent nie może zagwarantować skuteczności podjętych działań i całkowitego zabezpieczenia know-how Grupy.

**1.19. Spółki Grupy są częściowo uzależnione od osób zajmujących kluczowe stanowiska**

Wypracowany przez kadre zarządzającą spółkami Grupy, szeroki zakres know-how i efektywnie rozbudowana sieć kontaktów osobistych determinują działalność operacyjną Grupy Sfinks. Odejście jednego lub kilku członków kadry zarządzającej może niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na osiągnięte przez Grupę Sfinks wyniki finansowe.

**1.20. Emitent może odczuwać w przyszłości niekorzystne skutki presji płacowej ze strony pracowników lub trudności zdobycia lub utrzymania wykwalifikowanej kadry**

Emitent wskazuje na coraz częściej pojawiające się w sferze komunikacji publicznej tezy o generalnym zaniżeniu wynagrodzeń w gospodarce narodowej. Wzrastające oczekiwania płacowe osób zatrudnionych mogą w przyszłości przenosić się na bezpośrednią presję płacową wywieraną na Emitenta, spółki Grupy a także partnerów zarządzających poszczególnymi lokalami sieci gastronomicznych Emitenta. Wzrost oczekiwań płacowych może być źródłem pogorszenia motywacji pracowników (w przypadku braku oczekiwanych podwyżek płac) lub (w razie ugięcia się przed żądaniem zatrudnionych) prowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych Emitenta i/lub spółek Grupy i/lub partnerów zarządzających lokalami.

W związku z możliwością stosowania polityki płacowej nie odpowiadającej na oczekiwania pracowników, jak również w związku z obserwowanymi zjawiskami zmian na rynku pracy, Emitent i spółki Grupy mogą w przyszłości doznawać trudności w pozyskiwaniu i/lu utrzymaniu wykwalifikowanej kadry, zwłaszcza w zakresie doświadczonych managerów gastronomicznych, specjalistów zaopatrzenia sprzedaży itp. Podobne zjawiska mogą mieć miejsce również u przedsiębiorców zarządzających na zlecenie Emitenta poszczególnymi lokalami sieci gastronomicznych. Występowanie takich zjawisk, zwłaszcza przy ich nasileniu, stanowiłoby istotny czynnik utrudniający osiągnięcie przez Emitenta i Grupę założonych celów gospodarczych, wywierając niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

**1.21. W Grupie występuje ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej**

W przypadku niewłaściwego nadzoru Emitenta nad działalnością operacyjną występującego czy to w odniesieniu do działalności operacyjnej Emitenta, działalności spółek Grupy czy też działalności przedsiębiorców zarządzających poszczególnymi lokalami sieci gastronomicznych Grupy, mogą wystąpić różnego rodzaju niekorzystne skutki w postaci przykładowo pogorszenia efektywności działalności, powstawania strat, malwersacji lub tym podobne, jak również zakłócenia realizacji zaopatrzenia czy rozliczeń w ramach Grupy i zarządzanych sieci. Powyższe zdarzenia mogą negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie odnotował zdarzeń niedostatecznego nadzoru, skutkujących istotnym negatywnym wpływem na działalność czy wyniki finansowe Emitenta czy Grupy.

**1.22. Emitent i Spółki Grupy są ekspozowani na ryzyko szkód reputacyjnych**

Emitent nie może wykluczyć ryzyka rozpowszechniania negatywnych opinii na temat jakości usług gastronomicznych świadczonych w restauracjach zarządzanych sieci lub na temat działalności samego Emitenta i/lub spółek Grupy. Opinie takie mogą powstawać m.in. na skutek niewłaściwej reprezentacji marek SPHINX, CHŁPSKIE JADŁO oraz WOOK przez restauratorów zarządzających lokalami, jednakże mogą również nie być oparte na żadnych faktycznie zaistniałych okolicznościach. Rozpowszechnianie informacji lub opinii stawiających marki restauracyjne Emitenta w niekorzystnym świetle może skutkować ograniczeniem wzrostu lub spadkiem osiąganych przychodów, a także ograniczeniami możliwości ekspansji sieci. Istnieje zatem ryzyko, iż negatywne postrzeganie marek Emitenta na danym rynku może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy Sfinks.

**1.23. Sytuacja makroekonomiczna oraz demograficzna może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub spółki Grupy**

Rozwój Grupy uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej, w tym tempa wzrostu PKB, wzrostu płac realnych, wzrostu konsumpcji, wzrostu sprzedaży produktów spożywczych (zwłaszcza nie będących produktami pierwszej potrzeby), zwłaszcza na rynku krajowym. Do czynników istotnie oddziałujących na warunki prowadzenia działalności Grupy zaliczyć można między innymi, inflację, poziom stóp procentowych, podaż pieniądza i kredytu na rynku, poziom i zmiany PKB, kondycję finansową gospodarstw domowych, skład koszyka towarów i usług konsumpcyjnych (w tym miejsce w tym koszyku żywności serwowanej w lokalach gastronomicznych), stopę bezrobocia. Negatywne zmiany czynników makroekonomicznych mogą utrudnić działalność Grupy i obniżyć jej efektywność. Spółki Grupy podlegają wpływom koniunktury gospodarczej, uzależnienie to dotyczy zwłaszcza koniunktury na rynku usług gastronomicznych (w tym casual dining). Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może skutkować negatywnymi dla Grupy zmianami na rynku usług gastronomicznych. Istnieje ryzyko, że takie zmiany wpłyną negatywnie na skalę działalności Grupy, perspektywy jej rozwoju oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

#### **1.24. Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub spółki Grupy**

W działalności Grupy zauważalna jest postępująca komplikacja uwarunkowań prawnych. Obserwowane zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa żywnościowego, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Emitenta. Jako przykład różnych interpretacji przepisów prawa podatkowego 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, zgodnie z otrzymaną interpretacją indywidualną, która następnie została zmieniona, korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku w kwocie 992 tys. zł. W dniu 8 lutego 2016 r. Spółka otrzymała decyzję negującą prawo Spółki do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne i w związku z powyższym odwołała się od tej decyzji.

Istotnym źródłem ryzyka pozostają możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu produktów żywnościowych. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej przez Grupę działalności. Emitent wskazuje, iż ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawnego polega w szczególności na opóźnieniu w dopasowaniu działalności Grupy do zmieniających się uwarunkowań regulacyjnych prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Grupy. Spółki Grupy prowadzą działania mające na celu reagowanie na zmieniające się uwarunkowania otoczenia prawnego, nie ma jednak gwarancji co do skuteczności tych działań.

Znaczące i gwałtowne zmiany uwarunkowań prawnych działalności oraz zbyt powolne dostosowanie się spółek Grupy do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą spółek Grupy oraz perspektywy ich rozwoju poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Grupy, co z kolei może przełożyć się na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółek Grupy.

#### **1.25. Emitent i spółki grupy ponoszą ryzyko obciążeń publicznoprawnych ich działalności**

Działalność Emitenta i spółek Grupy oraz zawierane przez te podmioty transakcje podlegają różnorodnym obciążeniom publicznoprawnym. Wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są wobec tego w dużej mierze uzależnione od właściwej realizacji odpowiednich przepisów prawa publicznego (podatkowego, celnego i podobnych), przez co Emitent rozumie ponoszenie obciążeń publicznoprawnych w najniższym możliwym wymiarze zgodnym z obowiązującymi przepisami. Niewłaściwe stosowanie przepisów prawa podatkowego może wiązać się z nadmiernymi obciążeniami fiskalnymi działalności Emitenta i spółek z Grupy lub też z nieplanowanymi konsekwencjami w postaci dodatkowych obciążeń odsetkowych lub mających charakter sankcji administracyjnych lub karnych, jakie mogą spotkać Emitenta i/lub spółki z Grupy w przypadku zaniżania (w tym niezawinionego) wysokości danin. Emitent musi liczyć się również z uciążliwościami związanymi z procedurami wymiaru powyższych opłat publicznoprawnych oraz kontroli przeprowadzanych przez uprawnione organy. Przykładem takich zdarzeń jest podwyższenie stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne z 7% do 8%, które miało miejsce w roku 2011 i, pomimo zakładanej przez ustawodawcę epizodyczności wprowadzonych zmian, trwanie okresu podwyższonej stawki podatku do dnia sporządzenia Prospektu.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Emitenta i/lub Grupy, prowadząc do wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta i/lub Grupy.

#### **1.26. Emitent i spółki Grupy są eksponowani na ryzyko wysokiej konkurencyjności rynku gastronomicznego**

Grupa działa na wysoce konkurencyjnym rynku, gdzie w związku z brakiem istotnych barier wejścia konkurują wielka liczba podmiotów. Rynek gastronomiczny jest bardzo zróżnicowany. Na rynku funkcjonuje niezliczona liczba conceptów gastronomicznych, nawiązujących do kuchni egzotycznych, narodowych, regionalnych, kulturowych i wyznaniowych, tradycyjnych, dietetycznych czy tym podobnych. Ponadto od kilku lat w branży gastronomicznej obserwuje się wzrost konkurencji, w tym w wyniku popularyzacji

profesjonalnego gotowania w telewizji i innych mediach. Powstaje wiele nowych restauracji, a Polska cieszy się zainteresowaniem ze strony międzynarodowych sieci usług gastronomicznych. Konkurencyjność rynku generuje ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku (w tym zwiększania udziału w rynku). W takich warunkach skala działalności Emitenta i Grupy może powiększać się wraz ze wzrostem wartości całego rynku gastronomicznego (np. w związku ze zmianą nawyków żywieniowych i wzrostem wydatków konsumpcyjnych w ogólności). Niepowodzenia w walce konkurencyjnej notowane przez spółki Grupy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy, a w konsekwencji na cenę rynkową Akcji.

#### **1.27. Emitent i spółki Grupy są ekspozycyjni na ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych lub zdarzeń na których wystąpienie nie mają wpływu**

Emitent wskazuje, iż prezentowana w Prospekcie lista ryzyk nie jest i nie może stanowić zamkniętego katalogu ryzyk występujących w działalności Grupy. W ocenie Emitenta nie można przewidzieć wszystkich ryzyk, jakie powstają w toku działalności Grupy. Grupa jest narażona na skutki wystąpienia licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Grupa nie jest w stanie zabezpieczyć swojej działalności przed następstwami wystąpienia wszystkich takich zdarzeń. Pomimo dołożenia należytej staranności nie można zapewnić, że w przyszłości (i) Spółka będzie w stanie uzyskać w terminie od właściwych organów wszystkie wymagane zgody i pozwolenia na otwarcie nowych restauracji, (ii) Spółka będzie w stanie uzyskiwać założone poziomy czynszów, (iii) nie dojdzie do zasadniczych negatywnych zmian w zakresie liczby osób korzystających z restauracji, (iv) zmiany regulacji prawnych oraz zmiany ogólnej sytuacji ekonomicznej nie wpłyną negatywnie na działalność Spółki, (v) nie wystąpią inne zdarzenia, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w Prospekcie czynników ryzyka. Wystąpienie takich nieprzewidywalnych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie nieprzewidywalnych zdarzeń o negatywnych skutkach dla Grupy, może powodować istotne zakłócenia działalności Grupy i/lub pogorszenie finansowych wyników tej działalności poprzez obniżenie przychodów, niekontrolowany wzrost kosztów, utratę określonych składników mienia Grupy.

#### **1.28. Emitent jest ekspozycyjny na ryzyko niezrealizowania opublikowanych prognoz**

Prognozy zamieszczone w punkcie 13.1 Części III Prospektu zakładają realizację strategii rozwojowej Spółki i Grupy. Emitent liczy się z ryzykiem niezrealizowania powyższych prognoz finansowych. Prognozy te tworzone były z zachowaniem należytej staranności, jednakże założenia co do wzrostu skali działalności Grupy, rentowności tej działalności oraz co do otoczenia, w jakim działa Grupa mogą się nie ziścić, w tym w wyniku wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych. Emitent będzie w okresie ważności prognoz dokonywał weryfikacji ich realizacji w kolejnych raportach okresowych. Korekty lub odwołanie prognoz będzie dokonywane w raportach bieżących. Emitent wskazuje, że niezrealizowanie prognoz (lub odwołanie prognozy wobec braku możliwości jej realizacji) mogą mieć negatywny wpływ na kształtowanie się wizerunku Emitenta oraz kursu Akcji.

## **2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

### **2.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

### **2.2. Ryzyko zawieszenia notowań**

Stosownie do § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeśli obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach, wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów GPW - na żądanie KNF - zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW - na wniosek Emitenta - może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

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

### **2.3. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego**

Stosownie do § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Jednocześnie Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ponadto, na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, GPW na żądanie KNF wyklucza akcje z obrotu giełdowego, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesu inwestorów.

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje KNF w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązków ustanowione przez Ustawę o ofercie publicznej. Sankcja ta może być stosowana również łącznie z innymi sankcjami (por. pkt. 2.4. Części II Prospektu).

### **2.4. Ryzyko związane z naruszeniem lub niewłaściwym wypełnieniem obowiązków związanych z rynkiem regulowanym**

W przypadku, gdyby Emitent nie dopełniał szeregu obowiązków ustanowionych Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi lub opisanych w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może na Emitenta nałożyć sankcje administracyjne w postaci wykluczenia akcji z obrotu (por. pkt. 2.3. Części II Prospektu) lub w postaci kary pieniężnej (sankcje mogą być stosowane łącznie). W zależności od rodzaju naruszenia powyższe ustawy przewidują kary: i) w wysokości do 1 mln zł, ii) w wysokości do 5 mln. zł., iii) w wysokości do 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy (dla emitentów będących spółkami dominującymi podstawą naliczania jest przychód skonsolidowany), jeżeli kwota ta przekracza 5 mln. zł., iv) w

przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków ustawowych - w wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

### **2.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje**

Nabywanie Akcji obarczone jest znacznie większym ryzykiem od ryzyka związanego z inwestycjami w inne instrumenty finansowe. Poza ryzykiem związanym z wahaniami kursu Akcji, istnieje ryzyko, iż inwestor nie będzie mógł dokonać zbycia posiadanych Akcji w dowolnie wybranym przez siebie terminie i na warunkach jakich oczekuje.

### **2.6. Ryzyko wahań kursu**

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniami w efekcie oddziaływania szeregu czynników, takich jak: sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta, koniunktura na rynku kapitałowym, wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym czy zainteresowanie akcjami Emitenta. Tym samym istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po cenie nie niższej niż cena uiszczona za ich nabycie.

### **2.7. Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Zgodnie z § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, (2) ich zbywalność jest nieograniczona, (3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy. Dodatkowo akcje te są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza ww. warunkami spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynkach. Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia o Rynkach, z zastrzeżeniem tamże wskazanych wyjątków, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych, zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki: i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1 000 000,00 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17 000 000,00 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Dopuszczenie akcji serii N do obrotu jako akcji kolejnej emisji nastąpić może zgodnie z regulacją § 19 Regulaminu Giełdy. Emitent składa wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu, a Zarząd Giełdy podejmuje jedną uchwałę wprowadzenia akcji do obrotu. W ramach tej procedury rozpatrywane są również wymogi dopuszczenia określone w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.

W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do akcji serii N warunki dopuszczenia określone Regulaminem GPW oraz aktami prawa powszechnie obowiązującego są spełnione.

### **2.8. Ryzyko związane z nieprawidłowym wykonywaniem przez inwestorów obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o Ofercie Publicznej i Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi. Istnieje ryzyko, że Inwestorzy mogą nie przestrzegać lub nieprawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z ww. przepisów prawa, wobec czego muszą się liczyć z możliwością nałożenia na nich sankcji za nieprzebranie tych obowiązków.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN m.in. na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72 -74tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3, nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79.
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a.

Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

### **2.9. Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez Spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu**

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja Nadzoru Finansowego stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy, to jest w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.



---

**III – CZĘŚĆ REJESTRACYJNA**

---

**1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności****1.1. Emitent**

Emitent: Sfinks Polska Spółka Akcyjna  
Adres siedziby: ul. Świętojańska 5a, 05-500 Piaseczno  
tel. (+48) 22 702 71 00  
fax:(+48) 22 702 71 32  
mail: biuro@sfinks.pl ul.  
Osoby działające w imieniu Emitenta:  
Sylwester Cacek – Prezes Zarządu  
Jacek Kuś – Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta**

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

---

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu

---

Jacek Kuś – Wiceprezes Zarządu

## 1.2. Firma Inwestycyjna

.  
Spółka: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna  
Adres siedziby: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa  
Telefon: + 48 22 504 31 04  
Fax: + 48 22 504 31 00  
E-mail: makler@bossa.pl  
Strona internetowa: www.bossa.pl

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

Radosław Olszewski – Prezes Zarządu

Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

Agnieszka Wyszomirska -Prokurent

### **Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej**

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna jest odpowiedzialna (brała udział w ich sporządzeniu), tj.:

- w Części II Prospektu - punkty 2
- w Części IV Prospektu - punkty 6, 7, 10.1

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

---

---

### 1.3. Doradca Prawny

Spółka: Tatar i Wspólnicy Spółka Komandytowa  
Adres siedziby: al. płk W. Beliny Prażmowskiego 29/2, 31-514 Kraków  
Telefon: +48 12 294 13 03  
E-mail: kancelaria@tatar.com.pl  
Strona internetowa: www.tatar.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

Marek Tatar – Komplementariusz

#### Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

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

- w Części I Prospektu - punkty B3 - B11, C, D, E;
- w Części II Prospektu - punkty 1, 2;
- w Części III Prospektu - punkty 1.3, 6, 14-19, 20.6, 20.7, 22, 25,
- w Części IV Prospektu - punkty 3.1 – 3.3, 4, 7-10,

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

---

Marek Tatar  
Komplementariusz

## 2. Biegli rewidenci

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

Badanie następujących sprawozdań finansowych:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzonego zgodnie z MSSF.
- jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,
- jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,

jak również przegląd następujących śródrocznych sprawozdań finansowych:

- skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,
- skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego zgodnie z MSSF,

przeprowadził Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr. ewidencyjnym 73. Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie ww. sprawozdań za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. oraz przegląd sprawozdania za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., był Jacek Mateja, nr ewidencyjny 9736. Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie ww. sprawozdań za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz przegląd sprawozdania za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., była Iga Kuczyńska, nr ewidencyjny 12205.

### 2.2. Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie nastąpiła zmiana biegłego rewidenta.

## 3. Wybrane dane finansowe

Najważniejsze informacje finansowe Grupy pochodzą z:

- a) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- b) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, zbadanego przez biegłego rewidenta,
- c) śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r., sporządzonego zgodnie z MSSF, niezbadanego przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane)	01.01-31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży	334 346	176 565
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	54 280	25 231
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28 742	2 906
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 508	(1 044)
Zysk (strata) netto	41 821	(1 069)
Dochody całkowite razem	40 874	(1 195)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 549	7 429
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 281)	(7 512)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	53 064	2 507

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży	46 187	41 173
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 227	5 866
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	280	1 741
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 126	755
Zysk (strata) netto	4 575	739
Dochody całkowite razem	4 604	748
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 964	3 566
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 473)	(6 785)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49 535)	(622)

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Stan na (tys. zł)		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane		
Aktywa razem	114 392	165 865	70 683
Aktywa trwałe	84 173	85 962	44 327
Aktywa obrotowe	30 219	79 903	26 356
Zobowiązania długoterminowe	81 876	132 308	92 904
Zobowiązania krótkoterminowe	23 966	29 507	30 287
Kapitał własny	8 550	4 050	(52 508)
Kapitał podstawowy	30 253	26 753	26 753

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., a także śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i otoczeniem Emitenta opisane zostały w punktach 1 - 2 części II Prospektu.

#### 5. Informacje o Emitencie

##### 5.1. Historia i rozwój Emitenta.

##### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.

Firma Emitenta brzmi Emitent działa pod firmą: „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna. Emitent może w obrocie używać skrótu firmy „Sfinks Polska” S.A. Emitent używa w charakterze nazwy handlowej oznaczenia SPHINX.

##### 5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny.

Spółka została w dniu 3 września 1999 r. wpisana (po raz pierwszy) do Rejestru Handlowego w Dziale B, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 7369 (sygn. akt postępowania w sprawie wpisu: XXI Ns-Rej. H 1651/99).

W dniu 4 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

W związku ze zmianą siedziby powodującą zmianę właściwości miejscowej sądu rejestrowego, na Datę Prospektu sądem rejestrowym Emitenta jest Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer rejestracyjny KRS 0000016481 pozostaje bez zmian.

##### 5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.

Spółka Sfinks Polska S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99). Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 3 września 1999 r.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

##### 5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby.

Siedzibą Emitenta jest Piaseczno. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Adresem Emitenta jest ul. Świętojańska 5 A, 05-500 Piaseczno, tel. 22 702 71 00, e-mail: biuro@sfinks.pl, www.sfinks.pl.

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego. W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółki akcyjnej Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.

#### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

Tabela: Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta oraz spółek Grupy

1995 r.	5 maja: Powstanie pierwszej restauracji SPHINX przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi.
1999 r.	16 sierpnia: zawiązanie Emitenta pod firmą „Sfinks Polska” S.A.
1999 r.	3 września: rejestracja Emitenta w rejestrze handlowym pod numerem RHB 7369.
2000 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.318.424 zł, do kwoty 6.318.424 zł, poprzez emisję 2.960.802 uprzywilejowanych akcji imiennych serii B, 306.600 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C i 2.951.022 uprzywilejowanych Akcji imiennych serii D.
2001 r.	Pierwsze notowanie Akcji Spółki na CeTO (obecnie Bond Spot SA).
2003 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.462.527 zł, poprzez emisję 2.462.527 akcji na okaziciela serii E.
2006 r.	Nabycie sieci restauracji Chłopskie Jadło (7lokali). Sieć restauracji SPHINX liczy 79 lokali. 8 czerwca: pierwszy dzień notowania Akcji Spółki oraz PDA na GPW.
2007 r.	Ogłoszenie nowej strategii rozwoju do roku 2011 i podjęcie decyzji o zawiązaniu spółek zależnych na Węgrzech, w Czechach i w Niemczech.
2008 r.	Nabycie udziałów w Shanghai Express sp. z o.o. zarządzającej siecią restauracji WOOK.
2009 r.	Luty: złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu. Marzec: nabycie przez podmiot zależny od Sylwestra Cacka Akcji Emitenta dających prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki. Kwiecień: Zawarcie umowy restrukturyzacyjnej z bankiem PKO BP SA. Zawarcie umowy restrukturyzacyjnej z ING Bankiem Śląskim SA. Zawarcie przez Emitenta z Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 mln zł. Wycofanie wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, w związku z odpadnięciem przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki. Umorzenie postępowania o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu. Objęcie stanowiska Prezesa Zarządu przez Sylwestra Cacka (stanowisko zajmowane do Daty Prospektu z przerwą w latach 2010-2011).
2010 r.	Oferta publiczna Akcji serii H z prawem poboru. Konwersja pożyczki podporządkowanej udzielonej Emitentowi przez Sylwestra Cacka na Akcje serii H oraz spłata zadłużenia Spółki wobec Sylwestra Cacka. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.608.455 zł, do kwoty 14.889.406 zł, poprzez emisję 5.608.455 Akcji serii H. Przyjęcie strategii rozwoju na lata 2010-2014 zakładającej rozwój sieci i zwiększenie sprzedaży pełnowymiarowych restauracji w segmencie casual dining, uruchomienie konceptów restauracyjnych typu express w segmencie fast casual dining. Sieć restauracji liczy 92 lokale SPHINX, 10 restauracji Chłopskie Jadło i 5 restauracji WOOK. Zawarcie przez Emitenta z Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 25 mln zł.
2011 r.	Zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej do kwoty 25 mln zł., rozwiązanie za porozumieniem umowy pożyczki podporządkowanej zawartej w grudniu 2010 r. Publiczna oferta z prawem poboru akcji serii I. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 7.216.220 zł, poprzez emisję 7.216.220 Akcji serii J. Grudzień: Grudzień: zawarcie przez Emitenta z Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 6 mln

	<p>zł. Zmiana siedziby Spółki z Łodzi na Piaseczno.</p>
2012 r.	<p>Upadłość spółki zależnej Emitenta z siedzibą w Pradze.</p> <p>Zawarcie aneksów do umowy restrukturyzacyjnej z bankiem PKO BP SA oraz umowy restrukturyzacyjnej z bankiem ING Bankiem Śląskim SA, dotyczących zmiany zasad spłaty.</p>
2013 r.	<p>Emisja Obligacji serii A1 o wartości nominalnej 3 mln zł., zamiennych na akcje serii L, niezabezpieczonych, z terminem wykupu 31 grudnia 2019 r.</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.210.374 zł, poprzez emisję 2.210.374 akcji serii K w subskrypcji prywatnej.</p> <p>Zamiana Obligacji serii A1 na 2.436.842 Akcji serii L, podwyższenie kapitału zakładowego o 2.436.842 zł.</p> <p>Przyjęcie zasad programu motywacyjnego w Spółce, uchwalenie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o akcje serii M oraz emisję warrantów subskrypcyjnych serii A.</p>
2014 r.	<p>Otwarcie likwidacji spółki zależnej Emitenta z siedzibą w Dusseldorfie.</p> <p>Ogłoszenie Strategii Emitenta na lata 2015-2020.</p>
2015 r.	<p>Aktualizacja strategii na lata 2015-2020.</p> <p>Zaciągnięcie w Banku Ochrony Środowiska S.A. kredytu inwestycyjnego w celu konsolidacji zadłużenia Spółki wynikającego z umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami w roku 2009.</p> <p>Spłata zadłużenia wynikającego z umowy restrukturyzacyjnej zawartej z bankiem PKO BP S.A. w roku 2009</p> <p>Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 3.500.000 zł, poprzez emisję 3.500.000 zł akcji serii N w subskrypcji prywatnej.</p> <p>Sieć restauracji liczy 100 restauracji SPHINX, 10 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO i 4 restauracje WOOK.</p>
2016 r.	<p>Emisja 2.550.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia 1 akcji serii M Spółki w ramach programu motywacyjnego, wydanie 1.700.000 tych warrantów osobom uprawnionym do udziału w programie motywacyjnym Spółki</p> <p>Spłata i zwolnienie Spółki z zadłużenia wynikającego z umowy restrukturyzacyjnej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. w roku 2009.</p>

Źródło: Emitent



## 5.2. Inwestycje

## 5.2.1. Historyczne inwestycje

Tabela: Inwestycje Grupy w zakup majątku trwałego w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

Dane finansowe	Za okres (tys. PLN)	
	01.01.2014-30.11.2015 (niezbadane*)	01.01-31.12.2013 (niezbadane*)
	skonsolidowane	
Zakup majątku trwałego, w tym:	24 574	12 075
zakup środków trwałych do restauracji	20 596	11 717
zakup pozostałych środków trwałych	794	302
oprogramowanie komputerowe	1 674	56
pozostałe	1 510	0

\* dane szczegółowe, które z uwagi na szczegółowość nie zostały zamieszczone w treści zbadanego sprawozdania finansowego

Źródło: Emitent

Tabela: Inne inwestycje Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

Dane finansowe	Za okres (tys. PLN)	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane*)	01.01-31.12.2013 (zbadane*)
	skonsolidowane	
Udzielone pożyczki, w tym do:	418	1 001
- Sportlive24 S.A.**	400	-
- pracowników Emitenta**	18	-
- Fundacja Widzew Łódź „Akademia Futbolu”**	-	300
- RTS Widzew Łódź S.A.**	-	701
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	2 850	1 800
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	250	-

\* za wyjątkiem odpowiednio oznaczonych danych szczegółowych, które z uwagi na szczegółowość nie zostały zamieszczone w treści zbadanego sprawozdania finansowego

\*\* dane szczegółowe, które z uwagi na szczegółowość nie zostały zamieszczone w treści zbadanego sprawozdania finansowego

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

W okresie od 01.12.2015 r. Grupa nie poniosła istotnych wydatków kwalifikowanych jako ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (tj. nie poniósł wydatków inwestycyjnych), przy czym za kryterium istotności przyjęto łączną wartość wszystkich ww. wydatków inwestycyjnych wynoszącą co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

## 5.2.2. Inwestycje prowadzone na dzień zatwierdzenia Prospektu i planowane na przyszłość

W ramach strategii Emitenta jak i zamierzeń spółek Grupy planowany jest rozwój restauracji Sphinx (otwieranie nowych i modernizacja istniejących restauracji), jak również – w mniejszym zakresie – rozwój restauracji Chłopskie Jadło i WOOK. Inwestycje te będą prowadzone w lokalizacjach rozproszonych na terenie Polski (przede wszystkich w dużych ośrodkach miejskich) i finansowane ze środków własnych uzyskanych z bieżącej działalności Grupy lub innych źródeł finansowania (według zamierzeń Emitenta podstawowym źródłem finansowania mają być środki własne uzyskane z bieżącej działalności Grupy, natomiast inne źródła finansowania mogą być wykorzystywane w przypadku większej intensywności inwestycji niż zamierzona na Datę Prospektu). Kwoty

wydatkowane w ten sposób zależeć będą m.in. od dostępności ww. środków i odpowiednich lokalizacji. Emitent szacuje, że na planowane do rozpoczęcia w 2016 r. inwestycje w nowe restauracje Grupa przeznaczy około 14,5 mln zł.

Emitent nie wyklucza także akwizycji sieci lub rozpoznawalnych marek z segmentu fast casual dining, pizzerii lub kawiarni. Na Datę Prospektu możliwym przedmiotem akwizycji są marki gastronomiczne: „META SETA GALARETA”, „META DISCO” oraz „FUNKY JIM”. W dniu 25 lutego 2016 r. Emitent zawarł umowę intencyjną w tym przedmiocie z Cafe Contact Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Inwento Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Z uwagi na niespełnianie przez ww. umowę żadnego z kryteriów istotności wskazanych w pkt 22. Części III Prospektu Emitent nie zamieszcza szczegółowego opisu tej umowy w Prospekcie. Do Dnia Prospektu Emitent nie poczynił wiążącego zobowiązania w zakresie nabycia powyższych marek. Umowa nie zawiera żadnych postanowień powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Emitenta.

### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Nie istnieją inne niż opisane w punkcie 5.2.2 Części III Prospektu istotne projekty inwestycyjne Grupy, co do których Zarząd lub organy zarządzające innych podmiotów z Grupy podjęłyby już wiążące zobowiązania. W zakresie projektów inwestycyjnych opisanych w punkcie 5.2.2 Części III Prospektu, wiążące zobowiązania podjęte przez Emitenta to zawarte przez Emitenta nowe umowy najmu lub dzierżawy 6 (sześciu) lokali, w których prowadzone będą nowe restauracje oraz zlecenia rozbudowy lub modernizacji 3 (trzech) istniejących lokalizacji oraz umowy najmu biura. Za kryterium istotności przyjęto łączną wartość danej inwestycji wynoszącą co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

## 6. Zarys ogólny działalności

### 6.1. Działalność podstawowa

Emitent i spółki Grupy prowadzą działalność w zakresie organizacji i zarządzania siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK. Sieci restauracji pod markami SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO zarządzane są bezpośrednio przez Emitenta, natomiast sieć restauracji WOOK zarządzana jest poprzez Shanghai Express sp. z o.o. Restauracje marek zarządzanych przez Emitenta i spółki Grupy należą do segment *casual dining*, czyli lokali gastronomicznych oferujących menu i cenniki dostosowane do zaspokajania zarówno codziennych potrzeb żywieniowych konsumentów, jak obsługi spotkań rodzinnych, towarzyskich, okolicznościowych i biznesowych.

Emitent prowadzi działalność na rynku polskim.

Na Datę Prospektu w ramach sieci zarządzanych przez Emitenta i spółki Grupy Sfinks działa:

- 98 restauracji SPHINX,
- 11 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO,
- 4 restauracje WOOK,
- 1 pub Bolek.

Otwarcie przez Shanghai Express Sp. zo.o. pubu pod brandem pub Bolek nastąpiło w maju 2016 r. Uruchomienie oraz działalność tego lokalu na Datę Prospektu nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta ani Grupy. Uruchomienie lokalu nastąpiło w szczególności w celu wykorzystania potencjału organizacyjnego Grupy oraz transferu posiadanych kompetencji w celu wzbogacania portfela marek. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje rozbudowy sieci lokali pod brandem pub Bolek. Ponadto w Rumunii działa 1 restauracja pod marką SPHINX, na podstawie ramowej umowy współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a Eurolirs Srl.

Różnice w liczbie lokali poszczególnych sieci przekładają się na udział poszczególnych marek w sprzedaży usług gastronomicznych Grupy ogółem. Niezmiennie najwyższy udział w sprzedaży gastronomicznej ma sieć SPHINX (blisko 90%). W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) dane dotyczące struktury wartości sprzedaży usług gastronomicznych Grupy ogółem. Emitent wyjaśnia, że zastosowanie APM wiąże się z potrzebą oceny wpływu działalności lokalizacji działających pod poszczególnymi brandami na przychody Grupy z działalności gastronomicznej, przy braku takich danych w sprawozdaniach finansowych.

**Tabela** Alternatywny pomiar wyników (APM) - **Udział poszczególnych marek w sprzedaży usług gastronomicznych ogółem w latach 2013-2015**

	2015	2014	2013
Sphinx	89,5%	89,3%	87,9%
Chłopskie Jadło	6,9%	6,7%	6,8%
WOOK	3,6%	4,0%	5,3%

Źródło: Emitent

Emitent niniejszym wskazuje, że alternatywnym pomiarom wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 6.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na przedstawione w Prospekcie pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

### **Zarządzanie sieciami restauracji**

Emitent stosuje zróżnicowane modele zarządzania sieciami restauracji. W okresie dynamicznego wzrostu liczby restauracji sieci SPHINX (do roku 2009) dominującą formą współpracy z poszczególnymi lokalami sieci była umowa franczyzowa. Doświadczenia współpracy z franczyzobiorcami z trudnych dla Spółki lat po roku 2008, w tym dążenie do osiągania wyższej rentowności jednostkowego lokalu dla Emitenta oraz potrzeba silniejszej kontroli nad jakością pracy poszczególnych lokalizacji, jakością serwowanych dań i standardami lokalowymi (w tym inwestycjami) spowodowały stopniowe odejście od modelu franczyzowego jako dominującego w sieci na rzecz modelu otwierania własnych restauracji sieci i oddawania ich w zarządzanie operatorom restauracji. Na Datę Prospektu 11 restauracji SPHINX zarządzanych jest na podstawie umowy franczyzowej. Pozostałe restauracje sieci SPHINX oraz wszystkie restauracje sieci CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK zarządzane są w modelu operatorskim. Za rok obrotowy kończący się 30 listopada 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta wykazuje wartość sprzedaży gastronomicznej (w tym głównie przychody ze sprzedaży w lokalach zarządzanych przez operatorów) na kwotę 315.061 tys. zł., zaś wartość przychodów z usług marketingowych oraz pozostałe przychody ze sprzedaży na kwotę 12.730 tys. zł.

Umowa franczyzowa stosowana przez Emitenta przewiduje, że będący przedsiębiorcą franczyzobiorca organizuje w ramach swojego przedsiębiorstwa i wyposaża lokal a następnie we własnym imieniu i na własną rzecz prowadzi działalność restauracyjną wraz z zatrudnionym przez siebie personelem. Emitent udostępnia franczyzobiorcy szeroko rozumiane know-how (łącznie z księgami standardów wyposażenia, podręcznikami dla prowadzącego restaurację, dla pracowników, receptury dań itp.). Emitent udostępnia i egzekwuje realizację menu sieci oraz prowadzenie spójnej z całą siecią polityki marketingowej (w tym realizacja sieciowych promocji, korzystanie z materiałów promocyjnych sieci). Obowiązkiem franczyzobiorcy jest także przestrzeganie cen maksymalnych serwowanych posiłków. Franczyzobiorca samodzielnie uzyskuje i utrzymuje wszelkie zezwolenia niezbędne w toku działalności (w tym na wyszynk alkoholu), samodzielnie zaopatruje restaurację (mając obowiązek korzystania z centralnych dostaw sieci) a następnie we własnym imieniu serwuje posiłki. Świadczenia na rzecz franczyzodawcy najczęściej skonstruowane są na zasadzie opłaty wstępnej za udostępnienie know-how oraz opłat miesięcznych opartych o przychody restauracji. Franczyzobiorca jest zobowiązany do przedkładania do akceptacji przez Emitenta a następnie do realizacji biznesplanów na kolejne lata obowiązywania umowy. Jednym z podstawowych obowiązków franczyzobiorcy jest również ochrona know-how franczyzodawcy przed nieautoryzowanym ujawnieniem lub naruszeniem przez osoby działające na rachunek franczyzobiorcy. Należności Emitenta są zabezpieczane standardowymi zabezpieczeniami (typu weksel, gwarancja bankowa, poręczenie).

Umowa z operatorem lokalu (zwana umową o współpracy), przewiduje odmienny model współpracy stron. W tym modelu Emitent jest najemcą lokalu oraz organizatorem i inwestorem wyposażenia restauracji, która jest prowadzona w imieniu i na rachunek Emitenta, z uwzględnieniem zezwoleń uzyskiwanych przez Emitenta. Zawierający z Emitentem umowę operator zobowiązuje się w ramach swojego przedsiębiorstwa i z wykorzystaniem swojego personelu, prowadzić daną restaurację, w tym z wykorzystaniem mienia Emitenta. W umowach tego typu operator restauracji otrzymuje prawo i zobowiązuje się do korzystania z know-how Emitenta i jest zobowiązany do jego ochrony. Prowadzenie restauracji uwzględnia oblig operatora co do realizacji usług gastronomicznych w oparciu o oficjalne podręczniki i księgi, menu, receptury a także centralne kanały zaopatrzenia. Operator jest zobowiązany do bezpośredniego stosowania cenników ustalanych przez Emitenta. Również i w odniesieniu do tego typu umowy obowiązuje prowadzącego restaurację

realizacja zatwierdzonego przez Emitenta biznesplanu. Odmienne natomiast niż w przypadku franczyzy, operator restauracji realizuje zaopatrzenie i wykonuje usługi gastronomiczne na koszt i na rzecz Emitenta, co oznacza, że przychody z usług gastronomicznych osiąga bezpośrednio Emitent. Wynagrodzenie operatora, wypłacane przez Emitenta, jest uzależnione od wyników ekonomicznych restauracji.

Powyższe modele są realizowane w restauracjach wszystkich sieci z uwzględnieniem istniejących indywidualnych modyfikacji w poszczególnych umowach. Na Datę Prospektu model franczyzowy realizowany jest w trzynastu lokalizacjach, pozostałe pracują według modelu zarządzania restauracją przez operatora.

Najważniejszą dostawcą towarów i produktów dla Emitenta i Grupy na Datę Prospektu jest EuroCash S.A. z siedzibą w Komornikach. Podmiot ten jest również najważniejszą dostawcą centralnym dla franczyzobiorców pracujących w sieciach zarządzanych przez Emitenta. Podstawą współpracy z wyżej wskazaną spółką jest Umowa o współpracy, na podstawie której następuje zamawianie produktów żywnościowych i ich sprzedaż oraz dostawa do restauracji w ramach zarządzanych sieci, w oparciu o ustaloną przez Spółkę specyfikację asortymentową. Umowę zawarto 1 czerwca 2015 r. (jako ponowną umowę z tym samym dostawcą), na okres pięciu lat. Umowa została opisana w punkcie 22 Części III Prospektu. Z uwagi na specyfikę umowy logistycznej udział kosztów dostaw od Eurocash S.A. przekracza 10% łącznych kosztów dostaw Grupy. Drugim istotnym dostawcą Emitenta i Grupy jest koncern PepsiCo, realizujący do zarządzanych sieci dostawy napojów chłodzących. Wartość dostaw koncernu PepsiCo nie przekracza 10% łącznych kosztów dostaw Grupy. W ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od powyższych dostawców ani żadnego innego podmiotu realizującego dostawy na rzecz Grupy czy sieci zarządzanych restauracji. Ze względu na powszechną dostępność na rynku towarów dostarczanych do restauracji sieci oraz wysoką konkurencyjność rynku hurtowych dostaw żywności i napojów istnieje możliwość łatwego znalezienia alternatywnych dostawców hurtowych lub dużych producentów poszczególnych dóbr.

Odbiorcami usług świadczonych w ramach sieci restauracyjnych zarządzanych przez Emitenta są w przytłaczającej większości konsumenci – osoby fizyczne. Z uwagi na duże rozproszenie klientów Emitent ani Grupa nie są uzależnieni od żadnego odbiorcy.

### **Sieć SPHINX**

Marka SPHINX posiada strategiczne znaczenie dla Emitenta jako najsilniejszy brand zarządzany w ramach Grupy. Marka SPHINX jest jedną z najsilniejszych marek restauracyjnych, o wysokiej rozpoznawalności wśród klientów. Według badania przeprowadzonego przez Millward Brown dla Sfinks Polska SA w roku 2013, marka SPHINX jest spontanicznie rozpoznawalna na poziomie nieco ponad 30% respondentów, zaś w zakresie znajomości wspomaganej rozpoznawalność sięga ponad 80% respondentów. Powyższe wyniki sytuują markę SPHINX jako czwartą pod względem rozpoznawalności markę gastronomiczną w kraju – za Mc Donald's, KFC, Pizza Hut i Burger King. Rozpoznawalność marki SPHINX według raportu: *Wizerunek sieci gastronomicznych w Polsce 2014* opublikowanego przez GfK Polonia wynosi: świadomość spontaniczna 36%, wspomagana 87%. O sile marki decyduje 20 letnia obecność na rynku, działalność w najbardziej eksponowanych miejscach w kraju (m.in. Rynek Główny w Krakowie, ul. Długi Targ w Gdańsku, ul. Nowy Świat w Warszawie, Rynek we Wrocławiu, ul. Św. Marcin w Poznaniu, ul. Piotrkowska w Łodzi, ul. Krupówki w Zakopanem) oraz obecność w najbardziej prestiżowych centrach handlowych. Na Datę Prospektu lokale SPHINX tworzą najliczniejszą w Polsce sieć restauracji *casual dining*, oferujących pełną obsługę kelnerską, tj. model obsługi klientów, w którym kelner przyjmuje zamówienia z karty, zamówione produkty podawane są do stolików, kelner zapewnia zastawę stołu i jej zmiany, donosi lub podaje produkty podczas posiłku, rozlicza należność z klientem a następnie sprząta stolik. W ocenie Emitenta lokale gastronomiczne typu quick service restaurants (QSR) oraz sieciowe pizzerie stanowią odrębny segment rynku gastronomicznego, z uwagi na odmienną koncepcję menu (mniejsza różnorodność serwowanych potraw oraz przewaga modelu samoobsługowego w obsłudze klientów)..

Na Datę Prospektu sieć restauracji pod marką SPHINX składa się z 98 restauracji, w tym:

- 63 restauracji zlokalizowanych centrach handlowych,
- 34 restauracje zlokalizowane przy głównych miejscach publicznych i ciągach komunikacyjnych w miastach,
- 1 restauracji sezonowej.

### **Tabela: Wykaz restauracji pod marką SPHINX**

Tabela: Wykaz restauracji pod marką SPHINX

L.p.	Brand	Lokalizacja
------	-------	-------------

1	SPHINX	BIAŁOGARD Nr 204 CH Galeria Hosso
2	SPHINX	BIAŁYSTOK Nr 182 CH ALFA
3	SPHINX	BYDGOSZCZ Nr 071 ul. Magdzińskiego
4	SPHINX	BYDGOSZCZ Nr 205 CH Zielone Arkady
5	SPHINX	BYTOM Nr 025 ul. Moniuszki
6	SPHINX	CZELADŹ Nr 026 CH M1
7	SPHINX	CZĘSTOCHOWA Nr 078 al. Kościuszki
8	SPHINX	GDAŃSK Nr 064 CH Madison
9	SPHINX	GDAŃSK Nr 097 CH Manhattan
10	SPHINX	GDAŃSK Nr 103 ul. Długi Targ
11	SPHINX	GDAŃSK Nr 108 CH Matarnia
12	SPHINX	GDAŃSK Nr 119 CH Alfa
13	SPHINX	GDYNIA Nr 058 CH Batory
14	SPHINX	GLIWICE Nr 039 CH Arena
15	SPHINX	GNIEZNO Nr 198 ul. Rynek 7
16	SPHINX	GORZÓW WIELKOPOLSKI Nr 086 CH Askana
17	SPHINX	GORZÓW WIELKOPOLSKI Nr 210 CH Nova Park
18	SPHINX	GRYFICE Nr 203 CH Galeria Hosso
19	SPHINX	JASTARNIA Nr 197 ul. Nad Zatoką 2
20	SPHINX	KALISZ Nr 082 ul. Śródmiejska
21	SPHINX	KATOWICE Nr 188 CH Silesia
22	SPHINX	KATOWICE Nr 209 ul. Korfantego
23	SPHINX	KIELCE Nr 046 ul. Sienkiewicza
24	SPHINX	KIELCE Nr 174 CH KORONA
25	SPHINX	KOŁOBRZEG Nr 193 CH Galeria Hosso
26	SPHINX	KONIN Nr 120 ul. Chopina
27	SPHINX	KOSZALIN Nr 107 CH Forum
28	SPHINX	KRAKÓW Nr 015 CH M1
29	SPHINX	KRAKÓW Nr 067 CH Krokus
30	SPHINX	KRAKÓW Nr 127 ul. Grodzka
31	SPHINX	KRAKÓW Nr 178 Galeria Krakowska
32	SPHINX	KRAKÓW Nr 186 CH Auchan Bronowice
33	SPHINX	KRAKÓW Nr 187 CH Futura Park
34	SPHINX	KRAKÓW Nr 195 ul. Rynek 25
35	SPHINX	KRAKÓW Nr 206 CH Bonarka City Center
36	SPHINX	LESZNO Nr 115 CH Galeria
37	SPHINX	LUBLIN Nr 062 CH Plaza
38	SPHINX	LUBLIN Nr 196 CH Tarasy Zamkowe
39	SPHINX	LUBOŃ Nr 073 CH Factory
40	SPHINX	ŁÓDŹ Nr 001 CH Manufaktura
41	SPHINX	ŁÓDŹ Nr 003 ul. Piotrkowska 93

42	SPHINX	ŁÓDŹ Nr 088 ul. Piotrkowska 250
43	SPHINX	ŁÓDŹ Nr 089 CH Pasaż Łódzki
44	SPHINX	ŁÓDŹ Nr 123 CH Galeria Łódzka
45	SPHINX	MALBORK Nr 194 ul. Piastowska 3
46	SPHINX	OLSZTYN Nr 036 ul. Staromiejska
47	SPHINX	POZNAŃ Nr 009 CH Auchan
48	SPHINX	POZNAŃ Nr 030 CH Marcelin
49	SPHINX	POZNAŃ Nr 031 CH Plaza
50	SPHINX	POZNAŃ Nr 032 CH M1
51	SPHINX	POZNAŃ Nr 040 CH Stary Browar
52	SPHINX	POZNAŃ Nr 070 ul. Św. Marcin
53	SPHINX	POZNAŃ Nr 109 CH Malta
54	SPHINX	POZNAŃ Nr 185 CH City Center
55	SPHINX	RADOM Nr 081 CH M1
56	SPHINX	RUMIA Nr 093 CH Auchan
57	SPHINX	RYBNIK Nr 029 CH Plaza
58	SPHINX	RYBNIK Nr 077 ul. Rynek
59	SPHINX	RZESZÓW Nr 004 CH Auchan
60	SPHINX	RZESZÓW Nr 005 CH Graffica
61	SPHINX	RZESZÓW Nr 047 al. Kościuszki
62	SPHINX	RZESZÓW Nr 171 CH Galeria Rzeszów
63	SPHINX	SIEDLCE Nr 118 ul. Rynkowa
64	SPHINX	STARGARD SZCZECIŃSKI Nr 207 CH Starówka
65	SPHINX	STAROGARD GDAŃSKI Nr 126 ul. Rynek 6
66	SPHINX	SZCZECIN Nr 122 CH Kaskada
67	SPHINX	SZCZECINEK Nr 202 CH Galeria Hosso
68	SPHINX	ŚWINOUJŚCIE Nr 181 ul. Kasprowicza 2
69	SPHINX	TARNÓW Nr 172 CH Gemini Park
70	SPHINX	TORUŃ Nr 038 ul. Żeglarska
71	SPHINX	WAŁBRZYCH Nr 175 CH Galeria Victoria
72	SPHINX	WARSZAWA Nr 006 CH Targówek
73	SPHINX	WARSZAWA Nr 007 CH Promenada
74	SPHINX	WARSZAWA Nr 011 CH Złote Tarasy
75	SPHINX	WARSZAWA Nr 041 al. KEN
76	SPHINX	MARKI Nr 042 CH M1
77	SPHINX	WARSZAWA Nr 054 al. Jerozolimskie
78	SPHINX	WARSZAWA Nr 061 ul. Nowy Świat
79	SPHINX	WARSZAWA Nr 066 ul. Szpitalna
80	SPHINX	WARSZAWA Nr 177 CH Annopol
81	SPHINX	WARSZAWA Nr 179 CH Galeria Mokotów
82	SPHINX	WARSZAWA Nr 189 CH Blue City
83	SPHINX	WARSZAWA Nr 190 CH Janki

84	SPHINX	WARSZAWA Nr 191 ul. Trakt Brzeski 60B
85	SPHINX	WARSZAWA Nr 192 Pl. Bankowy
86	SPHINX	WARSZAWA Nr 200 CH Factory Ursus
87	SPHINX	WARSZAWA Nr 201 ul. S. Kostki Potockiego 24e
88	SPHINX	WROCLAW Nr 028 ul. Rynek
89	SPHINX	WROCLAW Nr 045 CH Pasaż Grunwaldzki
90	SPHINX	WROCLAW Nr 053 CH Arkady
91	SPHINX	WROCLAW Nr 068 CH Auchan
92	SPHINX	WROCLAW Nr 184 CH Futura Park
93	SPHINX	ZAKOPANE Nr 017 ul. Krupówki
94	SPHINX	ZGIERZ Nr 124 ul. H. Dąbrowskiego
95	SPHINX	ZGORZELEC Nr 111 CH Eden
96	SPHINX	ZIELONA GÓRA Nr 035 ul. Stary Rynek
97	SPHINX	ZIELONA GÓRA Nr 104 CH Tesco
98	SPHINX	SOPOT Nr 199 ul. Dworcowa 7

Źródło: Emitent

Fundamentem konceptu SPHINX jest lokal restauracyjny zapewniający kompleksową ofertę, stanowiącą syntezę kuchni bliskowschodniej i międzynarodowej. Podstawa oferty produktowej dla klientów jest prezentowana w menu głównym. Menu to zawiera różnorodne pozycje dań, w których każdy klient znajdzie coś dla siebie. Trzon oferty menu głównego stanowią dwa główne filary dań mięsnych - sharma i steki. Menu uzupełniające poszczególnych restauracji jest komponowane przy większym zróżnicowaniu wynikającym ze specyfiki poszczególnych lokali i uwzględnia takie czynniki jak m.in.: (i) pora dnia (menu śniadaniowe i lunch menu), (ii) specyfika lokalizacji (menu deserowe, menu alkoholowe), (iii) okoliczność wizyty oraz właściwości klienta (np. menu dla dzieci, studentów). W roku 2015 zostało zaproponowanych 8 terminowych menu uzupełniających (tzw. „Nowości”) do karty głównej, stanowiących urozmaicenie dla stałych klientów i pełniących funkcję testu ceny i atrakcyjności dania przed jego wdrożeniem do oferty głównej. Lokale SPHINX dysponują ponadto okresowo ofertami okolicznościowymi i promocyjnymi, w tym związanymi z porami roku, popularnymi świętami itp. Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, a wpływ na nie mają, poza preferencjami w zakresie żywienia oraz trendami rynkowymi, ukazujące się w mediach informacje o właściwościach zdrowotnych poszczególnych produktów spożywczych. Wychodząc naprzeciw zmieniającym się oczekiwaniom konsumentów, w ofercie głównej menu restauracji spółki Emitent uwzględnia dania z grupy Fit, w tym wegetariańskie (sałatki, makarony i przekąski) oraz dania z ryb.

Wystrój lokali, korespondując z menu, nawiązuje do estetyki Bliskiego Wschodu i Magrebu. Modelowy wystrój lokali tworzą elementy z naturalnych materiałów utrzymane w ciepłych barwach oraz elementy modern folk (w tym charakterystyczne dla lokali SPINX wiszące lampy) W roku 2015 Emitent wprowadził unowocześniony standard wystroju, obowiązujący dla wszystkich nowych lokalizacji oraz dla lokalizacji podlegających remontom i odświeżeniom. W ramach nowej estetyki w aranżacji wnętrz pojawiły się między innymi: kolorowe orientalne kilimy na ścianach w formie obrazów, ścianki z roślinnością oraz nowy projekt baru. W nowej koncepcji funkcjonalnej na wyróżnienie zasługuje strefa dla rodzin z dziećmi z kolorowym i bezpiecznym kąciem zabaw. Nowy format lokalu umożliwia również wydzielenie sali na spotkania biznesowe oraz spotkania okolicznościowe. Nowe rozwiązania funkcjonalne zapewniają ponadto możliwości korzystania przez klientów, restauratorów i centralę z nowoczesnych rozwiązań informatycznych.

Według badania przeprowadzonego na zlecenie Spółki przez IQS sp. z o.o. (listopad 2015), klienci restauracji SPHINX to najczęściej osoby młode (25-39l) z wykształceniem średnim i wyższym, o umiarkowanych dochodach, zarówno osoby samotne jak i osoby pozostające w związkach. Badanie wykazuje także rozszerzanie się grupy docelowej SPHINX na segment wiekowy 40-45 lat. Marka SPHINX poprzez różnorodną ofertę produktową w menu jest w stanie zaspokoić oczekiwania klientów z kilku segmentów.

Jak wynika z badania przeprowadzonego dla Emitenta przez TNS w kwietniu 2015r., 94% klientów oceniła usługę gastronomiczną sieci jako zgodną z oczekiwaniami lub przewyższającą te oczekiwania. To samo badanie wykazuje, że obecni klienci restauracji SPHINX są lojalni (51% to osoby tzw. „prawdziwie lojalne”) i pozytywnie oceniają jakość usług (od 88%-96% zadowolonych lub bardzo zadowolonych z poszczególnych elementów oferty). 98% klientów restauracji SPHINX z okresu bezpośrednio poprzedzającego

badanie zdecydowanie poleciłoby lub raczej poleciłoby ofertę tej sieci. W podobnym badaniu z roku 2013 ten współczynnik był istotnie niższy – wynosił 89%.

### **CHŁOPSKIE JADŁO**

Na datę Prospektu funkcjonuje 11 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO.

**Tabela: Wykaz restauracji pod marką CHŁOPSKIE JADŁO**

L.p.	Brand	Lokalizacja
1.	CHŁOPSKIE JADŁO	Bielsko-Biała ul. Warszawska
2.	CHŁOPSKIE JADŁO	Głogoczków
3.	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków ul. Św. Agnieszki
4.	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków ul. Św. Jana
5.	CHŁOPSKIE JADŁO	Kraków ul. Grodzka 9
6.	CHŁOPSKIE JADŁO	Luboń CH Factory
7.	CHŁOPSKIE JADŁO	Poznań CHJ Fredry 12
8.	CHŁOPSKIE JADŁO	Warszawa CH Annopol
9.	CHŁOPSKIE JADŁO	Warszawa pl. Konstytucji
10.	CHŁOPSKIE JADŁO	Warszawa CH Galeria Mokotów
11.	CHŁOPSKIE JADŁO	Olsztyn Stare Miasto 3

Źródło: Emitent

Marka CHŁOPSKIE JADŁO pojawiła się w portfelu Emitenta w roku 2006, w wyniku nabycia przez Spółkę aktywów w postaci 7 restauracji jako przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości. Sieć została nabyta jako gotowy koncept, który od daty nabycia nie był znacząco rozwijany. Marka CHŁOPSKIE JADŁO pozostaje tymczasem jedną z najbardziej rozpoznawanych na krajowym rynku gastronomicznym - w segmencie kuchni polskiej. Wysoka rozpoznawalność wspomagana marką (na poziomie 64% wg raportu SMG KRC w roku 2012), świadczy o jej potencjale. Lokale sieci są postrzegane jako miejsce oferujące dobre, tradycyjne dania kuchni polskiej. Jednocześnie są to lokale postrzegane jako miejsca, dla osób dość dobrze sytuowanych, turystów oraz dla rodzin. Mimo, iż są to typowe lokale z segmentu casual dining to klienci postrzegają je bardziej jako restauracje premium. Sieć CHŁOPSKIE JADŁO nie ma konkurencji w postaci zorganizowanych sieci o zasięgu krajowym, jednakże każda restauracja z osobna konkuruje z licznymi lokalami typu „wiejska chata”, „karczma”, „zajazd” itp.

Koncept CHŁOPSKIE JADŁO stworzony został jako definiujący lokal restauracyjny z ofertą wyżywienia całodziennego, opartego na kuchni polskiej (głównie wiejskiej, w mniejszym stopniu szlacheckiej) oraz daniach mięsnych typu steki i daniach z ryb. W roku 2012 menu sieci zostało po części unowocześnione poprzez wprowadzenie przyrządzania i podawania posiłków nieco lżejszych i mniej obfitych. W wybranych restauracjach sieci funkcjonuje także menu regionalne, które zawiera dania charakterystyczne dla danego regionu. Emitent przenosi na sieć CHŁOPSKIE JADŁO wiele doświadczeń z zarządzania brandem SPHINX, takich jak oferty „Nowości”, promocje regionalne lub okolicznościowe. Pierwotny wystrój lokali, utrzymany w barwnej konwencji skansenowo - ludowej ulega stopniowym zmianom w kierunku modern folk, zachowując w dalszym ciągu silnie polski rys. Idea ta przyświecała opracowaniu w roku 2015 i wdrożeniu w pierwszej lokalizacji nowego wzorca wystroju lokalu, który będzie stopniowo powielany.

Według badania wykonanego na zlecenie Emitenta przez IQS sp. z o.o., klientelę CHŁOPSKIEGO JADŁA stanowią najczęściej osoby w „sile wieku” (25 – 39 lat) oraz osoby starsze (40 – 59 lat). Są to osoby zamężne/ żonate. To najczęściej osoby wykształcone i aktywne zawodowo zatrudnione na stanowiskach pracowników umysłowych oraz w handlu i usługach. Sytuacja materialna klientów CHŁOPSKIEGO JADŁA jest umiarkowana lub dobra. Są to osoby, które z umiarkowaną częstotliwością chodzą do kina i korzystają z Internetu. Dla restauracji turystycznych i miejskich ważną grupę klientów stanowią turyści zagraniczni oraz rodziny z dziećmi na spotkania weekendowe. Dla restauracji zlokalizowanych w galeriach handlowych oraz dodatkowo w pobliżu biurów ważną grupę klientów stanowią pracownicy umysłowi, wykształceni, dobrze sytuowani, jak również osoby w średnim wieku, odwiedzające CHŁOPSKIE JADŁO w celach towarzyskich. Trzeci format restauracji tzw. przydrożny posiada klientów w podróży, zatrzymujących się na szybki, zdrowy i sprawdzony posiłek.

W ocenie Emitenta faktyczna koncentracja jego działalności w ostatnich latach na marce SPHINX, związana po części ze skomplikowaną sytuacją finansową Grupy, skutkowałą poświęceniem rozwojowi konceptu CHŁOPSKIE JADŁO mniejszej uwagi. W ocenie Emitenta marka CHŁOPSKIE JADŁO wymaga przeprowadzenia przemyślanej redefinicji konceptu, opartej na syntezie



najlepszych elementów tradycyjnych i identyfikujących brand z elementami nowoczesnymi, pozwalającymi znacznie poszerzyć grupę docelową oraz ułatwiającymi funkcjonowanie restauracji konceptu w każdym otoczeniu (w tym centrach handlowych, reprezentacyjnych pasażach itp.). Szeroka akceptacja kuchni polskiej przez różne grupy klientów niesie za sobą wyzwanie w zakresie podjęcia decyzji o ostatecznym kształcie i tożsamości sieci CHŁOPSKIE JADŁO. Atmosfera stabilnego wzrostu Grupy w ocenie Emitenta będzie sprzyjać podjęciu i realizacji tego typu działań. Intencją Emitenta jest doprowadzenie do podwojenia liczby lokali sieci CHŁOPSKIE JADŁO do końca 2019 roku.

### **WOOK**

Na datę Prospektu funkcjonuje 4 restauracje WOOK.

**Tabela: Wykaz restauracji pod marką WOOK**

L.p.	Brand	Lokalizacja
1.	Wook	Gdańsk CH Matarnia
2.	Wook	Łódź ul. Piłsudskiego
3.	Wook	Warszawa al. Jerozolimskie
4.	Wook	Wrocław CH Pasaż Grunwaldzki

*Źródło: Emitent*

Sieć WOOK zarządzana jest z poziomu spółki zależnej Emitenta – Shanghai Express sp. z o.o. Emitent nabył sieć poprzez nabycie udziałów tej spółki w roku 2008. Koncept WOOK opracowano jako określający restauracje serwujące kuchnię dalekowschodnią z pełną obsługą kelnerską, górujące standardem różnorodności i serwowania dań nad przytłaczającą większością lokali podających dania azjatyckie (zwłaszcza tajskie czy chińskie) bez pełnej obsługi kelnerskiej. Grupa docelowa klientów restauracji WOOK jest bardzo zbliżona charakterystyką do grupy docelowej restauracji Sphinx. Zasadniczą różnicą jest zamożność klientów: klienci restauracji WOOK deklarują wyższe dochody niż klienci restauracji Sphinx. Restauracje sieci WOOK konkurują z lokalami typu „Thai/Chinese fast food”.

W ocenie Emitenta dla dalszego istnienia i rozwoju marki WOOK niezbędne jest wypracowanie, przetestowanie i wdrożenie nowej koncepcji sieci. Grupa zrealizowała pierwsze kroki w tym zakresie, opracowując nowoczesny wystrój jednego z lokali. W zamiarach Emitenta prace rozwojowe sieci WOOK będą nadal realizowane wyłącznie w Shanghai Express sp. z o.o. Emitent spodziewa się osiągnięcia oczekiwanego poziomu wzrostu skali działalności w formacie WOOK zarówno w ramach optymalizacji działalności i wzrostu dotychczasowych lokali, jak i w ramach nowych lokalizacji.

Emitent wskazuje, że od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta nie zaistniały znaczące zmiany mające wpływ na działalność Emitenta i Grupy.

### **Nowe produkty lub usługi**

Emitent w roku 2015 czynił starania w kierunku akwizycji do Grupy spółki Da Grasso sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarządzającej franczyzową siecią pizzerii pod brandem Da Grasso. Działania powyższe miały na celu uzupełnienie oferty Grupy o złożony z wielu lokalizacji segment pizzy i kuchni włoskiej, serwowanej (w większości) z dowozem do klienta. Do akwizycji nie doszło. Emitent nie wyklucza prowadzenia w przyszłości poszukiwań celów akwizycyjnych w celu poszerzenia oferty Grupy.

W maju 2016 doszło do uruchomienia przez Shanghai Express Sp. zo.o. pubu pod brandem pub Bolek. Uruchomienie oraz działalność tego lokalu na Datę Prospektu nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta ani Grupy. Uruchomienie lokalu nastąpiło w szczególności w celu wykorzystania potencjału organizacyjnego Grupy oraz transferu posiadanych kompetencji w celu wzbogacania portfela marek. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje rozbudowy sieci lokali pod brandem pub Bolek.

Emitent podejmuje działania celem poszerzenia oferty Grupy o nowe koncepty zarówno wypracowane przez Grupę, jak również prowadzi monitoring rynku pod kątem potencjalnych akwizycji. Emitent na Datę Prospektu zawarł umowę intencyjną w zakresie transakcji nabycia marek gastronomicznych: „META SETA GALARETA”, „META DISCO” ORAZ „FUNKY JIM”. Do Dnia Prospektu Emitent nie poczynił wiążącego zobowiązania w zakresie nabycia powyższych marek. W ocenie Emitenta poszerzenie oferty Grupy poprzez włączenie powyższych konceptów do Grupy kapitałowej Emitenta może stanowić istotny impuls rozwojowy Grupy. Na Datę

prospektu, wobec wstępnego zaawansowania Emitenta w powyższe działania przygotowujące potencjalną akwizycję, Emitent nie posiada szczegółowej wiedzy pozwalającej ocenić celowość powyższej akwizycji i jej potencjalne skutki dla Emitenta i Grupy.

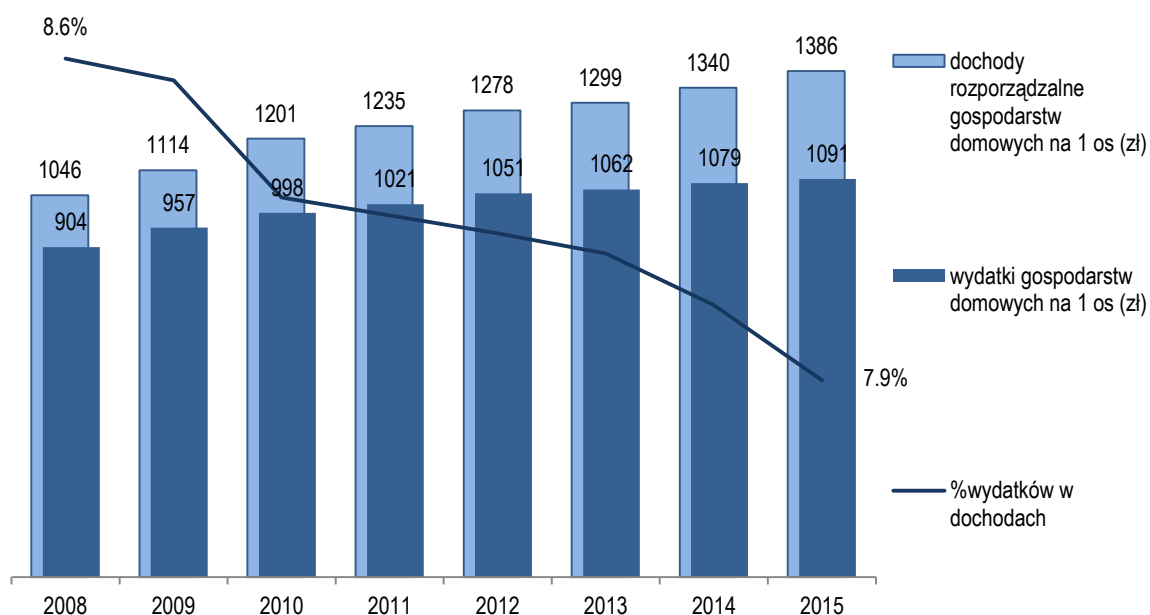
## 6.2. Główne rynki

### INFORMACJE OGÓLNE

Głównym rynkiem, na którym działa Emitent i Grupa jest polski rynek usług gastronomicznych. Sektor działalności Emitenta bywa także szerzej definiowany jako rynek HoReCa (akronim hotel-restauracja-cafe/catering) w związku z występującym często łączeniem poszczególnych powyższych działalności w ramach tych samych struktur podmiotowych. Emitent z racji swojego ściśle określonego restauracyjnego profilu działalności silniej identyfikuje się z pierwszą z powyższych definicji.

Bezpośrednimi odbiorcami usług gastronomicznych są w większości konsumenci, przy czym usługa restauracyjna nie należy do dóbr pierwszej potrzeby, wobec czego skłonność do stołowania się w restauracjach wzrasta wraz ze stopniem zaspokojenia potrzeb o wyższych priorytetach oraz wraz ze wzrostem optymizmu konsumentów. Zgodnie z danymi statystyki publicznej, potwierdzanymi wynikami badań prowadzonych w sektorze prywatnym, sytuacja gospodarstw domowych oraz poziom optymizmu konsumenckiego w ostatnich latach systematycznie ulegają poprawie. Miarą tej poprawy jest m.in. wzrost nadwyżki dochodów rozporządzalnych nad wydatkami.

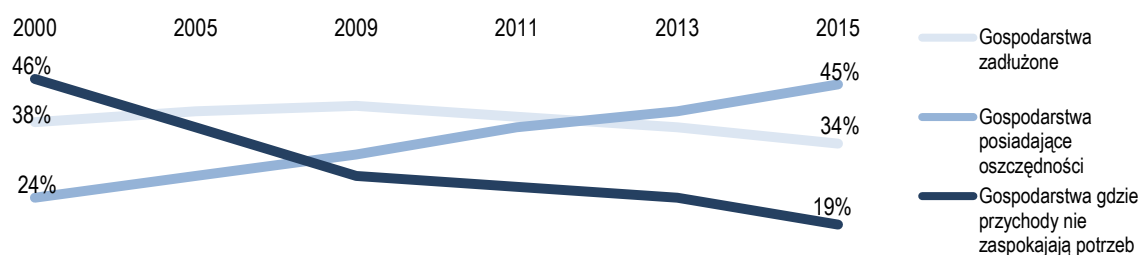
#### Wykres: Statystyczna nadwyżka dochodów rozporządzalnych nad wydatkami gospodarstw domowych



Źródło: GUS Sytuacja gospodarstw domowych w 2014 r. w świetle wyników badania budżetów gospodarstw domowych <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/warunki-zycia/dochody-wydatki-i-warunki-zycia-ludnosci/sytuacja-gospodarstw-domowych-w-2015-roku-w-swietle-wynikow-badania-budzetow-gospodarstw-domowych,3,15.html>

Emitent wyjaśnia, że na Datę prospektu dane za rok 2015 nie zostały opublikowane przez GUS, jednak spodziewana jest ich dalsza poprawa. Podobnie optymistyczne wnioski wypływają z porównania odsetka gospodarstw domowych zadłużonych do odsetka gospodarstw domowych posiadających oszczędności oraz liczby gospodarstw deklarujących że ich stałe dochody nie zaspokajają bieżących potrzeb.

## Wykres: Porównanie odsetka gospodarstw domowych deklarujących posiadanie oszczędności, długu, deficytu przychodów

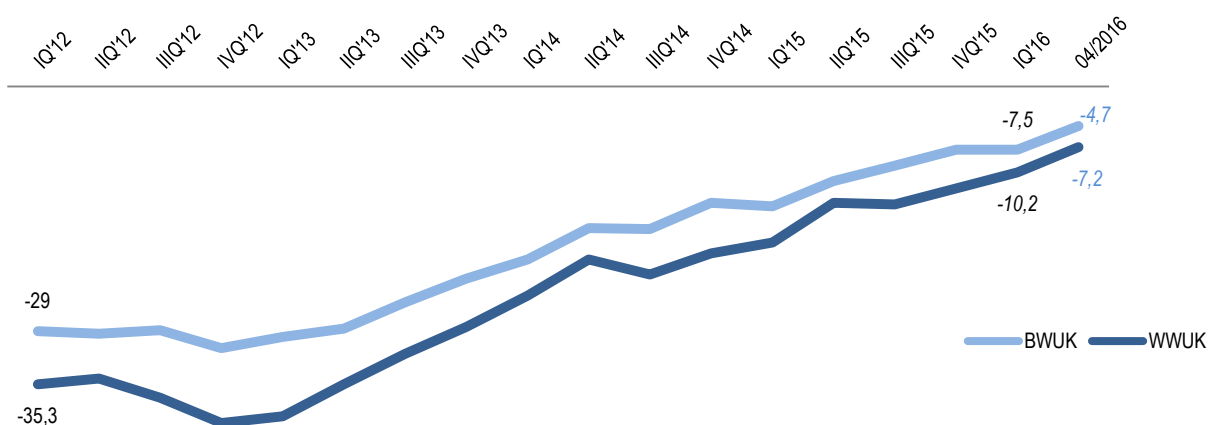


Źródło: Diagnoza społeczna 2015, [http://www.diagnoza.com/pliki/raporty/Diagnoza\\_raport\\_2015.pdf](http://www.diagnoza.com/pliki/raporty/Diagnoza_raport_2015.pdf)

Podobne, optymistyczne wnioski płyną z analizy takich wskaźników jak średnia płaca, płace realne czy stopa bezrobocia.

Równie ważnym czynnikiem determinującym zachowania rynkowe konsumentów jest ocena własnej sytuacji finansowej oraz perspektyw jej zmiany. Odnoszące się do takich ocen wskaźniki optymizmu konsumenckiego także ulegają stałej poprawie co najmniej od 2013 r. tendencje tą obrazują poprawiające się wartości wskaźników ufności konsumenckiej: Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumenckiej (BWUK) oraz Wyprzedzający Wskaźnik Ufności Konsumenckiej (WWUK), zilustrowane poniższym wykresem. Emitent zwraca uwagę, że wykres prezentuje dane kwartalne oraz dane miesięczne za kwiecień 2016 (zmiana układu prezentacji danych w ramach jednego wykresu).

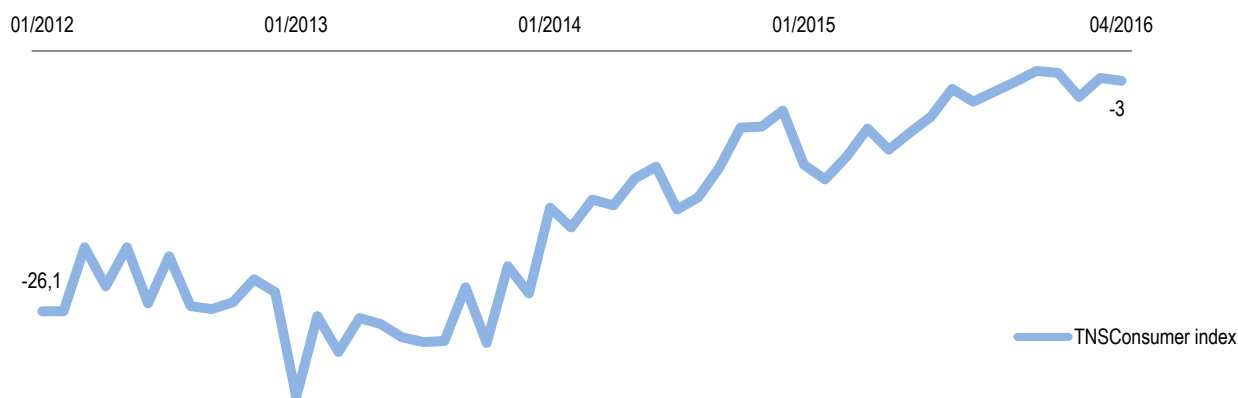
Tabela: Wskaźniki ufności konsumenckiej w Polsce według GUS



Źródło: GUS, [http://stat.gov.pl/download/gfx/portalinformacyjny/pl/defaultaktualnosci/5516/1/38/1/koniunktura\\_konsumentencka\\_kwiecień\\_2016.pdf](http://stat.gov.pl/download/gfx/portalinformacyjny/pl/defaultaktualnosci/5516/1/38/1/koniunktura_konsumentencka_kwiecień_2016.pdf)

Zbieżne z powyższymi obserwacjami są wyniki badań prowadzonych przez TNS Polska. Publikowany przez TNS wskaźnik TNS Consumer Index (jednolicebowy syntetyczny wskaźnik optymizmu konsumenckiego Polaków), wykazuje wyraźny trend wzrostowy. TNS zwraca uwagę na osłabienie nastrojów konsumenckich na przełomie lat 2015 i 2016.

## Wykres: TNS Consumer Index



Źródło: TNS Polska, <http://www.tnsconsumerindex.pl/index.php?month=2016-04>

Powyższe dane uzasadniają tezę o wzrastającej zamożności społeczeństwa polskiego. Tendencja taka w powszechnej ocenie przekłada się, wraz ze wzrostem optymizmu konsumenckiego na wzrost wydatków konsumpcyjnych. Założenie utrwalania się powyższych pozytywnych tendencji pozwala na prognozowanie adekwatnego wzrostu wartości rynku gastronomicznego..

**RYNEK GASTRONOMICZNY**

Optymistyczne wnioski z badań stanu zamożności społeczeństwa i postrzegania przez konsumentów ich sytuacji znajdują przełożenie na dane odnośnie rynku gastronomicznego/ryнку HoReCa. Według danych GUS wartość przychodów z działalności restauracyjnej wykazuje tendencję wzrostową, co jest widoczne zwłaszcza w pozycji przychodów z produkcji gastronomicznej. Równocześnie pozycje odnoszące się do sprzedaży w sieciach gastronomicznych towarów handlowych (w tym używek) nieznacznie spadają. Emitent wyjaśnia, że na Datę Prospektu nie są dostępne porównywalne dane za rok 2015.

**Tabela: przychody działalności gastronomicznej w Polsce (w cenach bieżących mln zł.)**

Pozycja	2005	2010	2013	2014
<b>Przychody z działalności gastronomicznej</b>	<b>17 681</b>	<b>21 683</b>	<b>26 174</b>	<b>28 273</b>
Ze sprzedaży towarów handlowych	7 449	6 043	6 033	5 711
- w tym ze sprzedaży napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych	4 862	4 200	4 403	4 118
Z produkcji gastronomicznej	9 647	15 022	19 644	22 068
Z pozostałej działalności	585	618	497	493

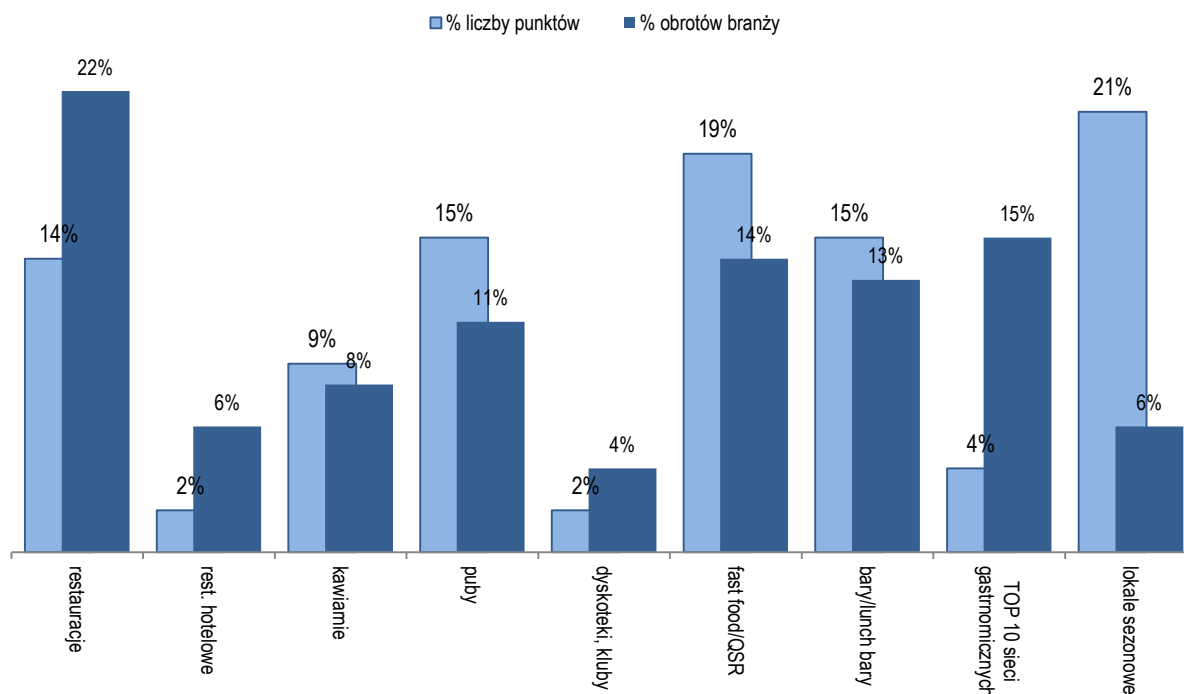
Źródło: GUS <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/rynek-wewnetrzny-w-2014-r-,7,20.html>; oraz także dostępne pliki archiwalne

Rynek gastronomiczny może być opisywany w szczególności poprzez podział na sektory, takie jak: (i) klasyczne restauracje (lokale stacjonarne ze stolikami, w tym sezonowymi ogródkami oraz pełną obsługą kelnerską), przy czym w sektorze restauracyjnym wyróżnia się restauracje typu premium serwujące wyszukane dania o wysokich cenach, stawiające na dostarczanie klientom poczucia prestiżu i luksusu oraz restauracje casual dining proponujące wyżywienie codzienne i konkurujące pomiędzy sobą w szczególności polityką cenową (dostosowanie cen do oczekiwań klientów wybierających restauracje również pod kątem unikania nadmiernych wydatków), (ii) tzw. *quick service restaurants* (QSR) - lokale marketingowo określane jako restauracje szybkiej obsługi, (z uwagi na ograniczone menu i uprzednie przygotowywanie posiłków z przetworzonych komponentów), najczęściej bez pełnej obsługi kelnerskiej, kojarzone zwykle z globalnymi markami fast food (iii) lokale zbiorowego żywienia bez obsługi kelnerskiej (dysponujące miejscem do spożywania posiłków miejsca jak bary, stołówki), (iv) placówki street food – najrozmaitsze, często mobilne punkty sprzedające przetworzoną żywność gotową do natychmiastowego spożycia, najczęściej nie dysponujące miejscami do spożywania posiłków, (v) puby, kawiarnie. Sektor restauracyjny jest stereotypowo kojarzony z najwyższą jakością i różnorodnością oferty, okupioną

najwyższymi cenami. Charakterystyczna dla restauracji pełna obsługa kelnerska oznacza model obsługi klientów, w którym kelner przyjmuje zamówienia z karty, zamówione produkty podawane są do stolików, kelner zapewnia zastawę stołu i jej zmiany, donosi lub podaje produkty podczas posiłku, rozlicza należność z klientem a następnie sprząta stolik. Sektor QSR znajduje zwolenników oferując szybką obsługę i częstokroć ideę standaryzacji jakości obowiązującej w światowych sieciach franczyzowych danych marek, popartą globalnym, natężonym marketingiem. Kolejne dwa wyżej wskazane sektory grupują lokale poszukujące swojego miejsca na rynku najczęściej niską ceną i prostotą serwowanych posiłków, chociaż częstokroć lokalizacje tego typu prezentują unikalne koncepcje czy propozycje jakościowe. Z kolei w lokalach typu puby i kawiarnie działalność gastronomiczna w zakresie serwowania posiłków pełni tradycyjnie rolę podporządkowaną w stosunku do serwowania napojów (alkoholowych i bezalkoholowych).

Rynek gastronomiczny może również być opisywany poprzez porównanie liczby punktów gastronomicznych określonych typów oraz szacunkowy udział w obrotach branży gastronomicznej, jakie osiągają poszczególne typy punktów. Badanie tego rodzaju przeprowadził instytut GfK Polonia.

**Wykres: Rynek gastronomiczny w podziale na typy punktów gastronomicznych oraz szacowany udział w obrotach branży.**



Źródło: GfK Raport o rynku gastronomicznym w Polsce w 2015 roku.

Z powyższego badania wynika m.in. szacowany duży udział restauracji w obrotach branży, zwłaszcza na tle istotnie niższego udziału ilościowego liczby placówek w porównaniu z punktami typu fast food czy punkty sezonowe.

Wraz ze wzrostem wartości rynku gastronomicznego następuje zmiana jego struktury. Zauważalnym kierunkiem zmian jest po pierwsze spadek globalnej liczby lokali gastronomicznych. Po drugie widoczny jest równoczesny spadek liczby stołówek i barów przy wzrastającej liczbie restauracji.

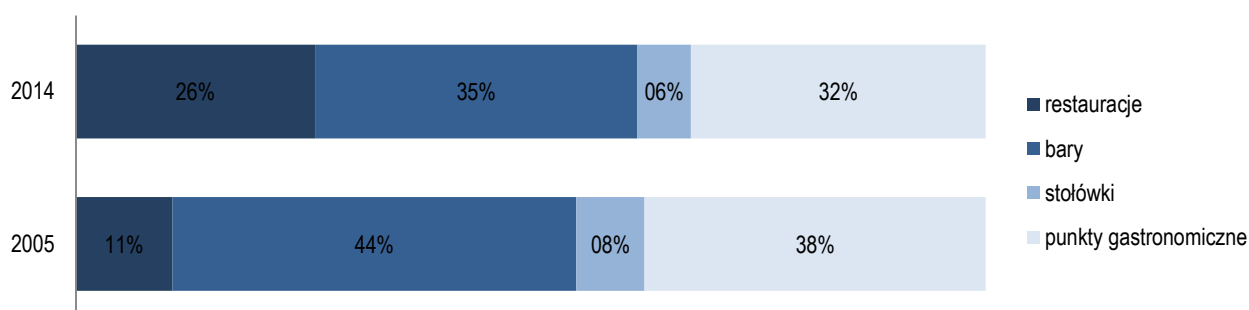
Tabela: Liczba placówek gastronomicznych z podziałem na rodzaje

Pozycja	2005	2010	2013	2014
Liczba placówek gastronomicznych ogółem (na koniec roku)	92 072	70 483	66 966	65 508
- restauracje	9 716	14 937	16 202	16 473
- bary	40 834	27 145	24 931	23 634
- stołówki	6 960	4 509	4 072	4 014
- punkty gastronomiczne	34 572	23 892	21 761	21 387

Źródło: GUS <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/rynek-wewnetrzny-w-2014-r-,7,20.html>; oraz także dostępne pliki archiwalne

Emitent wskazuje, że dane za rok 2015 nie są dostępne na Datę Prospektu.

Zmianę struktury rynku gastronomicznego w ujęciu procentowym, na podstawie porównania tej struktury w latach 2005 i 2014 obrazuje poniższy wykres.



Wykres: Struktura rynku gastronomicznego (wg liczby placówek na koniec roku)

Źródło: GUS <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/rynek-wewnetrzny-w-2014-r-,7,20.html>; oraz także dostępne pliki archiwalne

Spadek liczby lokali przy wzrastających wartościach przychodów branży oznacza także wzrost średnich przychodów na placówkę gastronomiczną. Zmiany tego rodzaju mogą być kojarzone z tendencją wzrostu zamożności społeczeństwa oraz częściową zmianą preferencji konsumentów – odchodzeniem od lokali kojarzonych z podawaniem tańszych posiłków bez obsługi kelnerskiej na rzecz miejsc oferujących szerszą ofertę menu serwowanego przez obsługę bezpośrednio do stolików. Uprawniona również wydaje się teza, że wzrasta liczba rachunków wystawionych w restauracjach i spada liczba rachunków wystawianych w lokalach żywieniowych innego typu. Wartości rachunków płaconych w placówkach żywienia zbiorowego uzależnione są przy tym wyraźnie nie tylko od typu lokalu, ale również od miejsca działalności tego lokalu (im większa miejscowość tym wyższy rachunek) jak również od wykształcenia klienta. Stwierdzenia te ilustrują wyniki badania przeprowadzonego przez Millward Brown na zlecenie Emitenta:

Tabela: Rachunki w restauracjach i fast foodach a wykształcenie i wielkość miasta

Pozycja	Średni rachunek na 1 osobę podczas 1 wizyty (zł.)	
	Restauracje	Fast food
<b>Miasto</b>		
- 100-199 tys. mieszkańców	43,98	26,00
- 200-499 tys. mieszkańców	44,86	23,74
- 500-999 tys. mieszkańców	51,15	18,53
- powyżej 1 mln mieszkańców	54,57	20,83
<b>Wykształcenie konsumenta</b>		
- poniżej średniego	41,05	26,93
- średnie	45,19	22,76
- powyżej średniego	52,07	19,86

Źródło: Millward Brown dla Sfinks Polska SA

Badania sondażowe opinii i postaw konsumenckich oraz opinii osób zatrudnionych w branży restauracyjnej wykazują licznie deklarowane postawy korzystne dla rozwoju segmentu restauracyjnego w gastronomii. Według badania GfK Polonia przeprowadzonego dla Emitenta w dużych miastach Polski (Warszawa, Kraków, Poznań, Gdańsk, Wrocław), 40% respondentów w wieku 18-65 lat deklaruje spożywanie dużych posiłków (kolacji) w restauracjach co najmniej raz w miesiącu, w tym około 25% 1-3 razy w miesiącu, 10% 1-2 razy w tygodniu, 3% 3-5 razy w tygodniu i 2% codziennie lub prawie codziennie.

W trakcie badań sondażowych przeprowadzonych na zlecenie Emitenta przez IQS korzystanie kiedykolwiek, choćby raz z usług placówek gastronomicznych (bez rozróżniania rodzajów) zadeklarowało 90% respondentów, z czego 56% respondentów stanowili częstotliwi użytkownicy usług gastronomicznych (korzystający z usług żywieniowych co najmniej raz w miesiącu), 10% stanowili użytkownicy średnio częstotliwi (korzystający z placówek gastronomicznych raz na kwartał), zaś 24% reprezentowało postawy rzadkiego korzystania z usług gastronomicznych (wizyty w lokalach rzadziej niż kwartalnie).

Poziom korzystania z usług gastronomicznych w Polsce w porównaniu z krajami UE jest wciąż niski. Analiza danych statystycznych (źródło: [www.foodservice-index.com/statistics](http://www.foodservice-index.com/statistics)) wskazuje, że na żywienie poza domem przeciętna polska rodzina przeznaczą około 3% dochodu, rodzina w Bułgarii 8%, w Czechach 7%). Jak przewidują eksperci popyt na żywienie poza domem w Polsce będzie wzrastał. Wśród głównych czynników wpływających na pozytywną prognozę rozwoju usług gastronomicznych wymieniana jest poprawa sytuacji ekonomicznej w kraju, zmiany o charakterze społeczno – kulturowym i demograficznym. Nie bez znaczenia dla dalszego rozwoju pozostaje również element związany z oczekiwaną większą dostępnością punktów gastronomicznych oferujących usługi spełniające oczekiwania konsumentów.

Respondenci badań sondażowych przeprowadzonych na zlecenie Emitenta przez IQS zadeklarowali korzystanie z lokali gastronomicznych głównie w weekendy (59%), w mniejszym stopniu w dni robocze: w godzinach dziennych (29%) oraz w godzinach wieczornych (13%). Jako preferowane godziny korzystania z jedzenia na mieście, bez rozróżnienia na dni tygodnia, wskazywane są godziny obiadowe (lunchowe) tj. między 15.00 a 18.00 (44%), następnie wieczorne (27%), wczesnopopołudniowe (26%) oraz dopołudniowe (3%).

Według deklarowanych w badaniu sporządzonym przez IQS na zlecenie Emitenta, 74% respondentów nie stosuje żadnej diety. 7% badanych stara się ograniczać spożywanie mięs lub wykluczać niektóre ich rodzaje (najczęściej wieprzowinę), 5% deklaruje stosowanie diety odchudzającej, diety dla osób przewlekle chorych, wegetariańskie, bezglutenowe, wegańskie i inne deklaruje mniejsza część badanych (nie więcej niż 2% dla każdego przypadku).

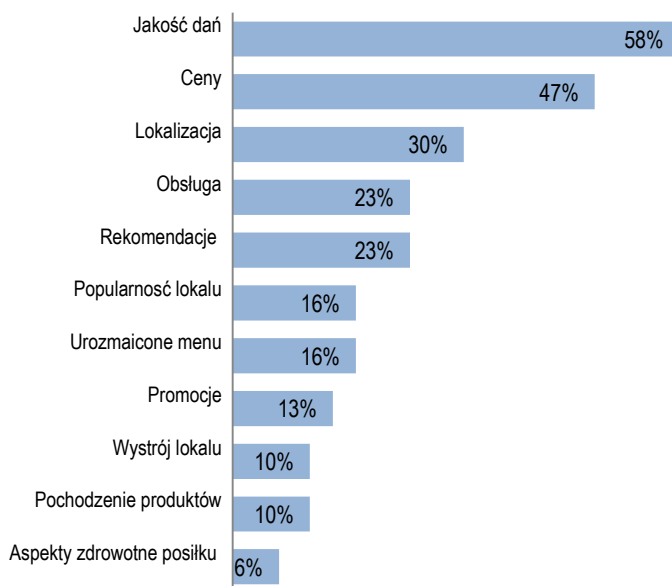
Według Raportu o rynku gastronomicznym w Polsce 2015 opublikowanym przez GfK Polonia, najpopularniejszymi okolicznościami do korzystania z oferty lokali gastronomicznych są: (i) Spotkania ze znajomymi: (45% respondentów korzystających z usług gastronomicznych, (ii) spontaniczne wyjścia bez okazji (38% respondentów j.w.), (iii) szybka przekąska po drodze (33% respondentów j.w.), (iv) podróż (29% respondentów j.w.), (v) zakupy w centrach handlowych (26% respondentów j.w.), (vi) spędzanie czasu z dziećmi (25% respondentów j.w.), (vii) okazje rodzinne (22% respondentów j.w.).

Według badania TNS Polska wykonanego na zlecenie Emitenta, jako najczęściej podawane przez respondentów postawy związane z jedzeniem na mieście podawano najczęściej następujące odpowiedzi:

**Wykres: Postawy związane z jedzeniem na mieście**

Źródło: TNS Polska dla Sfinks Polska SA

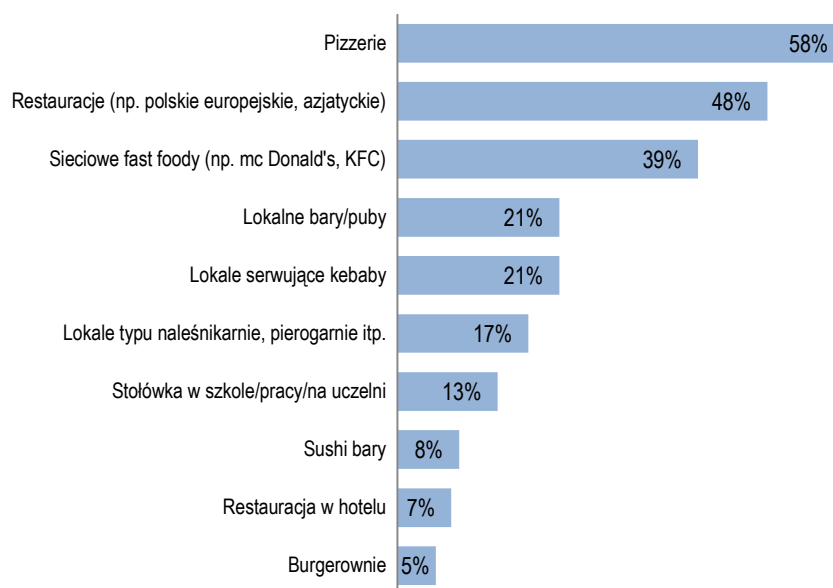
Z kolei według badań zamieszczonych w publikacji *RAPORT 2015 Rynek Gastronomiczny w Polsce* opublikowanego przez portal [horecanet.pl](http://horecanet.pl), decydujące dla wyboru lokalu są następujące czynniki:

**Wykres: Czynniki wyboru lokalu gastronomicznego**

Źródło: [horecanet.pl](http://horecanet.pl), <http://www.horecanet.pl/Nasze-media/Raport-Rynek-Gastronomiczny-w-Polsce/Raport-2015.aspx>

Przytaczane powyżej wyniki badań pozwalają na optymistyczne podejście do perspektyw rozwoju sektora restauracyjnego w branży gastronomicznej. Równocześnie jednak obecne są czynniki mogące budować ograniczenia rozwojowe sektora restauracyjnego. Jako jeden z ważniejszych czynników tego typu Emitent postrzega zwyczajnie żywieniowe Polaków. Większość badań wskazuje mianowicie, że jedzenie poza domem na krajowym rynku gastronomicznym nadal najczęściej oznacza niewyszukane propozycje kuchni włoskiej (pizza, makarony), posiłki typu „globalny fast food” (Mc Donald’s, KFC, Burger King itp.), czy street food typu kebab, zapiekanki, naleśniki i pierogi. Wynik przykładowego badania Emitent prezentuje poniżej.

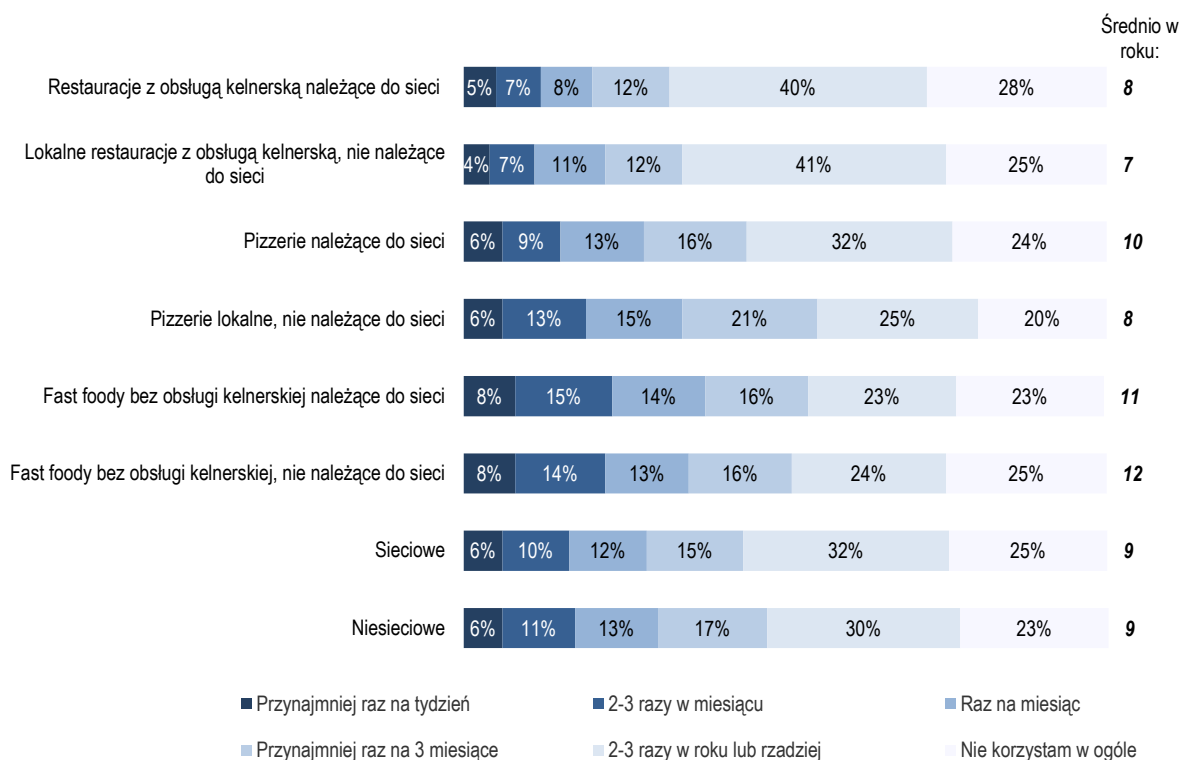


**Wykres: Wskazania częstości wyboru rodzajów placówek gastronomicznych**

Źródło: horecanet.pl <http://www.horecanet.pl/Nasze-media/Raport-Rynek-Gastronomiczny-w-Polsce/Raport-2015.aspx>

Również według badań wykonanych przez IQS na zlecenie Emitenta, lokale typu pizzerie i fast foody cieszą się szerszą popularnością od lokali z obsługą kelnerską, o czym świadczy niższa liczba odpowiedzi wskazujących na niekorzystanie lub sporadyczne korzystanie z oferty lokali pierwszej wyżej wymienionej grupy niż lokali drugiej grupy. Patrząc na wartość rynku gastronomicznego i jego poszczególnych segmentów należy równocześnie pamiętać o różnicach wartości usług sprzedawanych przez poszczególne typy lokali. Średnia wartość rachunku na osobę w lokalach sieci SPHINX wynosi ok. 40 zł. i jest niemal dwukrotnie wyższa niż szacowana przez portal [www.horecanet.pl](http://www.horecanet.pl) wartość rachunku na osobę w placówkach gastronomicznych ogółem wynosząca 21 zł. ([www.horecanet.pl](http://www.horecanet.pl) RAPORT 2015 Rynek Gastronomiczny w Polsce). Z kolei powyższa średnia wartość rachunku w lokalach SPHINX (40 zł na osobę) jest równa szacowanej przez instytut GfK Polonia średniej wartości rachunku w restauracjach w roku 2015 (*Raport o rynku gastronomicznym w Polsce 2015*, przy czym średnia wartość dla restauracji hotelowych wynosi wg tego raportu 66 zł., zaś dla kawiarni 21 zł.).

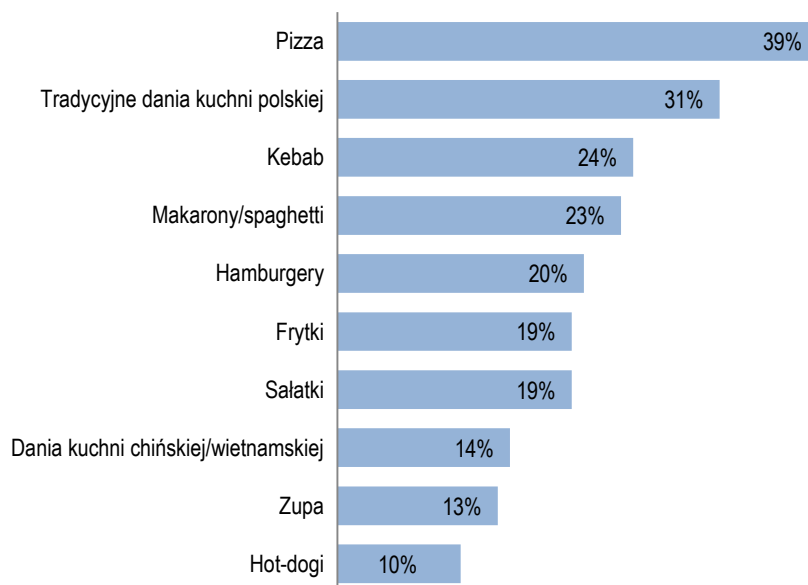
## Wykres: Wskazania częstości wyboru rodzajów placówek gastronomicznych



Źródło: IQS dla Sfinks Polska S.A.

Spójne z powyższymi badaniami są deklarowane preferencje dotyczące rodzajów posiłków zamawianych przez konsumentów, gdzie główne pozycje zajmują posiłki charakterystyczne dla kuchni włoskiej i propozycji typu street food:

## Wykres: Wskazania częstości wyboru rodzajów posiłków



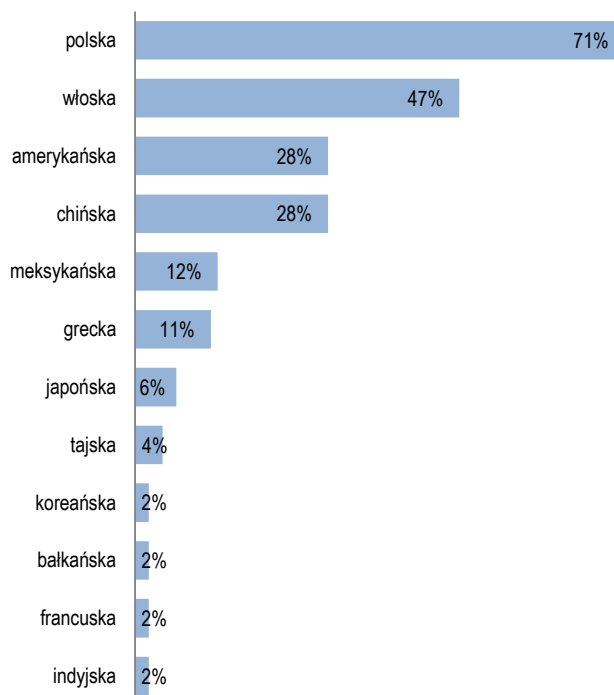
Źródło: horecanet.pl <http://www.horecanet.pl/Nasze-media/Raport-Rynek-Gastronomiczny-w-Polsce/Raport-2015.aspx>

Równocześnie, według tego samego badania, 65% wskazań dotyczących pizzy stanowiły dania serwowane z dowozem do klienta lub na wynos.

Podobnie, na preferencje większości konsumentów jedzenia poza domem odnoszące się głównie do dań typu fast food, wskazuje badanie IQS dla Emitenta, wskazujące, że jako ulubione danie na mieście Polacy typują (i) pizzę (22% wskazań), (ii) kebab (20% wskazań), (iii) hamburgery (10%) oraz (iv) frytki (9%).

Znamienne również pozostaje, że typem kuchni deklarowanym jako preferowany przez zdecydowanie największą część konsumentów jest kuchnia polska, znacznie wyprzedzając kuchnię włoską, amerykańską czy chińską:

#### Wykres: preferencje typów kuchni deklarowane przez konsumentów



Źródło: IQS dla Sfinks Polska S.A.

Powyższe badania wskazują na różnice w deklarowanych upodobaniach żywieniowych i faktycznych zachowań konsumenckich. Konsumenty deklarują przywiązanie do tradycyjnego stylu odżywiania i tradycyjnej kuchni (i utożsamianej z nią polskiej kuchni), ale najczęściej wybierają dania typu pizza, kebab, hamburger ponieważ nie znajdują propozycji zgodnych z deklarowanymi upodobaniami. Rozbieżności te, w ocenie Emitenta, stwarzają przestrzeń do dalszego wzrostu udziału segmentu restauracji w rynku gastronomicznym.

Jak pokazują badania modelowania popytu korzystania z usług poszczególnych marek w miastach powyżej 100 tysięcy mieszkańców istnieje miejsce dla dalszego rozwoju sieci SPHINX. W badaniu oszacowano dwa rodzaje udziałów rynkowych dla marek działających w Polsce. Udział marek przy obecnej wielkości poszczególnych sieci i przy obecnej ich dostępności dla konsumentów, oraz udział hipotetyczny zakładający że konsumenci mogą korzystać z tych marek, z których chcą korzystać bez ograniczeń związanych z brakiem lokalu danej marki w otoczeniu konsumenta.

Z badania przeprowadzonego dla Emitenta przez TNS Polska wynika, że deklarowany przez respondentów udział wizyt w lokalach SPHINX we wszystkich wizytach w placówkach gastronomicznych wynosi (data badania kwiecień 2015) 6,5%. Równocześnie to samo badanie wskazuje potencjał wzrostu SPHINX udziału w wizytach o 2,1 p.p. tj. do poziomu 8,6%.

Emitenta wskazuje, że w roku 2014 mierzony wartością przychodów udział marki SPHINX, przy 79 lokalach istniejących w miastach powyżej 100 tysięcy mieszkańców, z 92 posiadanymi lokalami na koniec roku, uplasował się na poziomie 3,2% całego rynku konsumpcji poza domem. Hipotetyczny popyt dla SPHINX, w sytuacji pełnej dostępności lokalizacyjnej dla konsumentów, wzrasta do poziomu 6,3%. Wynik ten oznacza miejsce do zwiększenia sieci (liczby lokali) o około 70 nowych lokali w miastach powyżej 100 tysięcy mieszkańców. Jak pokazują wyniki restauracji SPHINX przy spełnieniu dodatkowych warunków jak: liczba turystów, dochody

społeczeństwa czy odległość od dużego miasta Spółka może z powodzeniem dodatkowo rozwijać także sieć w niektórych miastach poniżej 100 tysięcy mieszkańców.

### **OTOCZENIE KONKURENCYJNE EMITENTA I GRUPY**

Rynek gastronomiczny w Polsce ma zróżnicowaną strukturę, a świadczone klientom usługi mają różnorodną formę zarówno ze względu na charakter obsługi (samoobsługa, obsługa kelnerska, modele mieszane), jak również ze względu na różnorodne potrzeby klientów i okazje wizyt (spotkania biznesowe, spotkania ze znajomymi, uroczystości rodzinne, szybkie przekąski w ciągu dnia, posiłek w czasie podróży itp.).

W otoczeniu konkurencyjnym Emitenta i Grupy definiowanym na poziomie całego rynku usług gastronomicznych (por. podział rynku gastronomicznego przedstawiony w podpunkcie „Rynek Usług Gastronomicznych” w niniejszym pkt. 6.2 Części III Prospektu) wyróżniają się zarówno w zakresie liczby lokali jak i deklarowanej przez klientów liczby odwiedzin, marki sektora Quick Service Restaurant (QSR) – czyli lokale z ograniczonym menu, w których dania przygotowywane są z przetworzonych komponentów, bez obsługi kelnerskiej.

Mc Donald's (lider sektora QSR) zarządza w Polsce 366 placówkami w ponad 150 miejscowościach. Ponad 70% lokalizacji to miejsca posiadające funkcjonalność „drive-thru” (działające pod subbrandem McDrive). Sieć krajowa zbudowana jest głównie (w 70%) w strukturze franczyzowej. Menu zbudowane jest w głównej mierze na charakterystycznym dla kuchni amerykańskiej zestawie burger-frytki-cola.

Sieć KFC (sektor QSR), zarządzana w Polsce przez holding Amrest, składa się z 206 placówek własnych Amrest. Część placówek posiada funkcjonalność „drive-thru”, wybrane placówki KFC działają także w systemie dostawy posiłków do klienta. Fundamentem menu KFC jest smażone mięso drobiowe (kurczaki) podawane w kubelkach, kanapkach lub tortilli, frytki, napoje. Amrest zarządza na terenie Polski jako franczyzobiorca również m.in. brandami Pizza Hut, Burger King, oraz Starbucks. Łączna liczba placówek gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Amrest na terenie Polski wynosi 346.

Sieć Burger King (sektor QSR) w Polsce liczy 33 lokale. Daniami charakterystycznymi dla profilu sieci są burgery, wrapy, frytki, sałatki.

Sieć Subway (sektor QSR), zarządzana na terenie Polski w strukturze franczyzowej, liczy w Polsce 112 lokalizacji, umiejscowionych w centrach handlowych oraz przy popularnych ulicach miast. Placówki Subway oferują sandwiche wrapy oraz sałatki.

Sieć North Fish (sektor QSR) to koncept zarządzany przez kielecką spółkę North Food Polska S.A., oparty na pomysle serwowania ryb i owoców morza, w tym w kanapkach i tortillach a także dodatków, snacków i napojów. Sieć składa się z 36 placówek, głównie w centrach handlowych.

Wszystkie powyższe koncepty gastronomiczne marketingowo prezentowane są jako restauracje, niemniej nie stanowią bezpośredniej konkurencji Emitenta z uwagi na całkowicie odmienne podejście do konstrukcji menu (posiłki wąsko profilowane zarówno w aspekcie składników jak technologii przygotowania, sposobów podawania oraz sposobów konsumpcji) jak i podejście do obsługi klienta (brak obsługi kelnerskiej, formaty typu drive-thru). Emitent wskazuje równocześnie na znaczącą siłę czołowych brandów QSR, które są jednymi z najbardziej rozpoznawalnych marek w kulturze masowej.

Drugą grupę szeroko rozumianej konkurencji Emitenta stanowią sieci pizzerii. Specyfika tego rodzaju lokali polega na dużej roli zamówień realizowanych w systemie dostawy do klienta lub na wynos (według raportu *RAPORT 2015 Rynek Gastronomiczny w Polsce* opubl. <http://www.horecanet.pl/Nasze-media/Raport-Rynek-Gastronomiczny-w-Polsce/Raport-2015.aspx> – 65% wartości sprzedaży realizowane jest w ten sposób.

Największa sieć pizzerii działających na rynku polskim to koncept działający pod marką Da Grasso. Na strukturę sieci składa się sieć 180 lokalizacji w 118 miejscowościach na terenie kraju, działających głównie w formule franczyzy. Da Grasso proponuje 36 rodzajów pizzy, ofertę uzupełniają makarony, zupy i sałatki.

Tele Pizza jest formatem działającym na rynku polskim głównie w strukturze franczyzowej. Lokalizacje pizzerii rozmieszczone są w blisko 70 miejscowościach na terenie kraju. Menu oparte jest na pizzy, zostało uzupełnione o makarony, startery, smażonego kurczaka i sałatki. Marka nastawiona jest głównie na dostawę pizzy. Strona internetowa umożliwia zamówienia online.

Biesiadowo to koncept pizzerii franczyzowych, którym zarządza firma Wojtex, właściciel kilku polskich brandów gastronomicznych. Firma nie podaje dokładnej liczby placówek Biesiadowa, z dostępnych informacji wynika, że liczba ta to nieco ponad 100.

Dominium pizza (lub według nowego brandu Gusto Dominium) to polska sieć zarządzana w systemie lokali własnych i franczyzy, licząca około 70 lokali, pracujących zarówno w formie konsumpcji na miejscu jak i w dostawie.

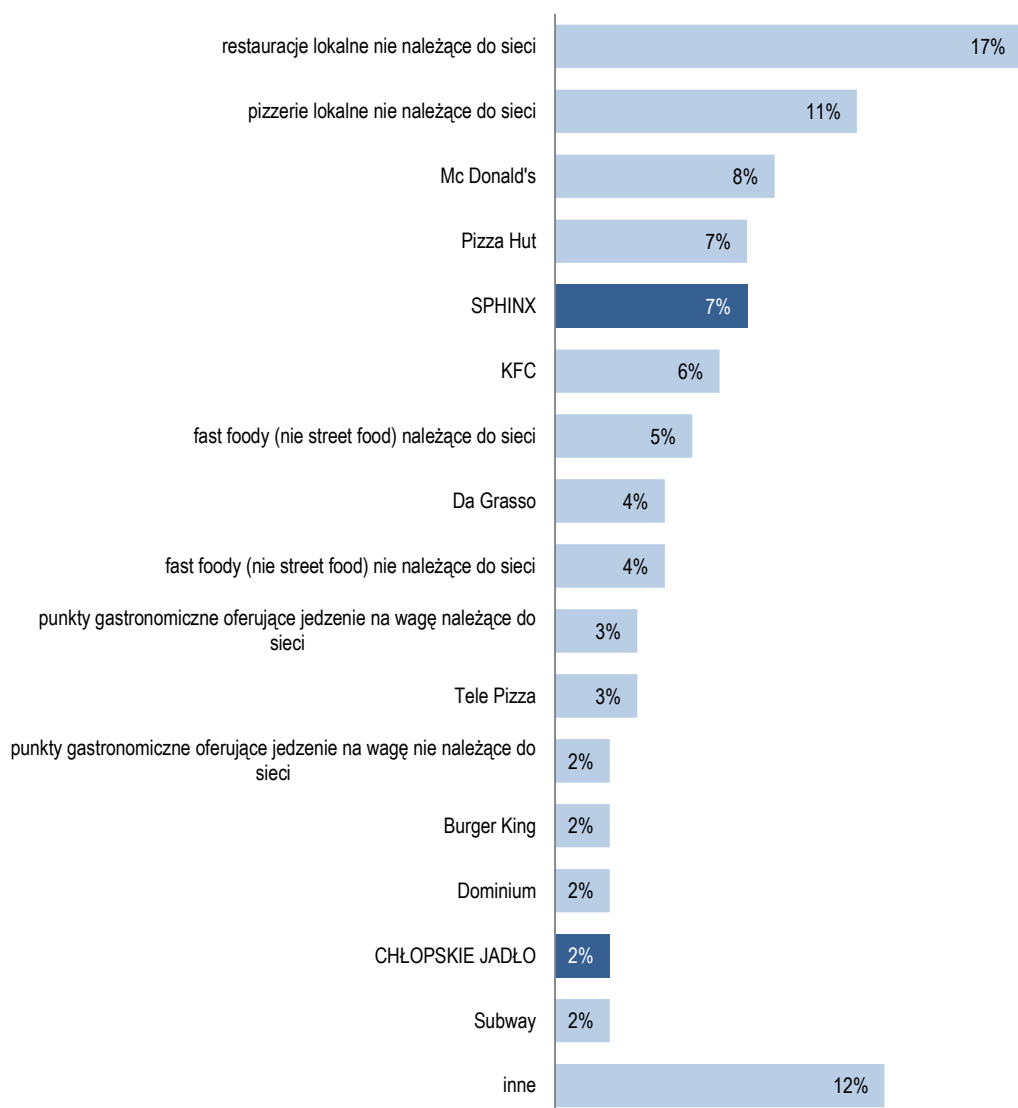
Pizza Hut to sieć 67 pizzerii w największych miastach Polski, zarządzana w ramach koncernu Amrest, działającego jako franczyzobiorca marki. Placówki oferują głównie pizze, przystawki i sałatki, w lokalach, na wynos (także w kawałkach jako street food) oraz w dostawie.

Emitent wskazuje, że pizzerie, podobnie jak placówki typu QSR oferują konsumentom inne usługi niż klasyczne restauracje, w tym restauracje SPHINX czy CHŁOPSKIE JADŁO. Oferta pizzerii jest wężej zdefiniowana, oparta na podstawowym daniu technologii przyrządzenia i podania – czyli pizzy. Pizza, zwłaszcza pizza z dostawą do domu, pozostając najpopularniejszym daniem serwowanym przez placówki gastronomiczne, zaspokaja odmienne potrzeby, niż oferta lokali gastronomicznych z różnorodnym menu i pełną obsługą kelnerską.

Bezpośrednio w segmencie, w którym operuje Emitent, działają natomiast liczne, samodzielne lub skupione w mikrostrukturach (kilka lokali), restauracje lokalne, operujące w oparciu o najróżniejsze koncepcje (m.in. regionalne, tradycyjne, egzotyczne, historyczne, kuchni lokalnej, wybranego dania, wybranych typów posiłków itp.), prowadzone przez mikro i małe przedsiębiorstwa (często rodzinne). Lokale takie prowadzą działalność mającą wpływ na warunki prowadzenia działalności Emitenta, ponieważ rywalizują na lokalnych mikrorynkach z poszczególnymi restauracjami sieci Emitenta. Emitent musi liczyć się ponadto z funkcjonującymi lokalnie pizzeriami, burgerowniami, stołówkami, barami, punktami serwującymi street food typu kebaby, zapiekanki, naleśniki.

Według Raportu o rynku gastronomicznym w Polsce 2015 sporządzonego przez GfK Polonia, sieć SPHINX jest czwartą najpopularniejszą siecią gastronomiczną w kraju. Wniosek ten pochodzi z badania ankietowego przeprowadzonego wśród Polaków w wieku 15 lat i więcej, którzy przynajmniej raz w ciągu ostatnich 12 miesięcy odwiedzili punkty gastronomiczne. Na pytanie o punkty gastronomiczne odwiedzone w ciągu ostatnich 12 miesięcy najczęściej wskazywanymi sieciami były: McDonald's (50% użytkowników punktów gastronomicznych odwiedziło placówki tej marki w ciągu 12 miesięcy), KFC (28%) oraz Pizza Hut (13%). Na czwartym miejscu uplasowała się marka SPHINX z 5% odsetkiem wskazań.

Na tle sieciowej konkurencji gastronomicznej marka SPHINX wykazuje w porównaniach wydatków konsumentów wyższy udział i lepszą pozycję wobec konkurencji niż w porównaniu popularności, o którym mowa w akapicie powyżej (razem z Pizza Hut druga pozycja, po sieci McDonald's)

**Wykres: Deklarowany udział poszczególnych marek w wydatkach konsumentów na rynku usług gastronomicznych**

Źródło: IQS dla Sfinks Polska S.A.

Biorąc pod uwagę podejście Emitenta do definicji działalności restauracyjnej, gdzie placówki typu QSR oraz pizzerie są traktowane jako odrębny od restauracyjnego sektor gastronomiczny, powyższe badania wskazują na SPHINX jako najsilniejszą markę spośród brandów restauracyjnych działających na rynku polskim. W ocenie Emitenta stan ten utrzyma się w najbliższych latach. Główną barierą rozwoju konkurencyjnych sieci są zbyt duże koszty uruchomienia restauracji oraz w przypadku przełamywania barier wzrostu potrzeba poniesienia dodatkowych kosztów marketingu i zarządzania. Zagraniczne firmy zarządzające restauracjami planujące/wchodzące na rynek polski (Block House, Mezzo di Pasta, etc) także napotykają na istotne bariery wejścia na rynek, to jest: (i) potrzebny czas na osiągnięcie ekonomii skali i związane z tym koszty, (ii) ograniczona siła nabywczą i utrwalone nawyki klientów, (iii) wysokie koszty promocji w związku z niską znajomością zagranicznych marek restauracyjnych innych niż fast food, przez Polaków.

Duże znaczenie, na polskim rynku gastronomicznym mają niesieciowe, lokalne restauracje i pizzerie. Według badań zrealizowanych przez IQS dla Sfinks Polska S.A. (listopad 2015) deklarowane udziały wydatków konsumentów na rynku usług gastronomicznych w lokalach niesieciowych wynoszą odpowiednio 17% dla restauracji niesieciowych oraz 11% dla lokalnych pizzerii. Badania sondażowe przepływu klientów wskazują, że do lokalnych, niesieciowych restauracji i pizzerii odpływa część klienteli placówek QSR, pizzerii sieciowych i restauracji sieciowych. Podawanymi motywami spadku lojalności klientów sieci gastronomicznych na rzecz placówek niesieciowych są zwłaszcza: (i) postrzeganie placówek niesieciowych jako oferujących tańsze posiłki porównywalnej jakości lub posiłki wyższej jakości za tę samą cenę, (ii) postrzeganie lokali, zwłaszcza restauracji niesieciowych jako oferujących bardziej klimatyczny

czy romantyczny nastrój, (iii) względy bliskości, dogodności lokalnych punktów gastronomicznych. Niesieciowe lokale restauracyjne są częściej niż punkty sieciowe (w tym należące do sieci SPHINX) deklarowane jako najlepsze miejsce do spożycia kolacji. Równocześnie lokale SPHINX doceniane są jako miejsca spożywania obiadów i lunchów. Interesujące dla Emitenta są również wyniki badań postrzegania restauracji SHINX na tle konkurencji w kontekście wypełniania rozmaitych potrzeb konsumentów. Ze zrealizowanych na rzecz Emitenta badań wynika, że restauracje SPHINX są cenione wyżej od konkurencji (w tym restauracji lokalnych) jako miejsce posiłku w trakcie zakupów. Tego rodzaju ocena ze strony respondentów jest w ocenie Emitenta efektem lokalizowania restauracji Emitenta w centrach handlowych.

W badaniach dotyczących ocen usług świadczonych przez lokale gastronomiczne poszczególnych marek, placówki SPHINX uzyskują oceny wyższe od oczekiwań stawianych przez oceniających respondentów. Według przeprowadzonego przez TNS Polska dla Emitenta badania, w porównaniach z placówkami sieci Mc Donald's, KFC, Pizza Hut oraz lokalnymi restauracjami z obsługą kelnerską, SPHINX uzyskał najwyższe oceny za: przejrzystość i estetykę karty dań, jakość produktów służących do przygotowania dań, estetyczne serwowanie posiłków, duży wybór oferowanych dań, duży wybór oferowanych dodatków, wyrafinowanie i egzotykę menu, odpowiednią ofertę alkoholi, kompetentną obsługę. SPHINX uzyskał także wśród wyżej wskazanych brandów najwyższą liczbę odpowiedzi wskazujących na serwowanie zdrowej żywności, a także najwyższe lub prawie najwyższe oceny w odpowiedziach dotyczących różnych aspektów wystroju, stylu, nastroju i elegancji lokali. W badaniach dotyczących przepływu klientów sieci SPHINX przeprowadzonych przez IQS, największa deklarowana mobilność klientów (niska lojalność) występuje w relacji do Mc Donald's KFC, niesieciowych restauracji oraz pizzerii lokalnych z obsługą kelnerską. Wskazania respondentów (przyznawane wartości punktowe, wskazujące na obecność i deklarowaną na przyszłość częstotliwość korzystania z określonych lokali) wskazują na generalnie wyższą gotowość respondentów co do porzucenia dotychczasowych wyborów lokali gastronomicznych na rzecz lokali SPHINX niż porzucenia marki SPHINX na rzecz innego brandu.

**Tabela: przepływ klientów sieci SPHINX**

Typ lokalu	odchodzący ze SPHINXA do...	klienci bilans wskazań	przychodzący do SPHINXA z...
fast foody (nie street food) należące do sieci	3	+16,3	-20
Mc Donald's	12	+15,0	-27
fast foody (nie street food) nie należące do sieci	5	+12,6	-18
pizzerie lokalne, nie należące do sieci	13	+10,1	-24
restauracje z obsługą kelnerską, lokalne, nienależące do sieci	17	+7,8	-25
Tele Pizza	4	+6,4	-11
street-food/food tracki nie należące do sieci	2	+6,3	-8
punkty gastronomiczne oferujące jedzenie na wagę należące do sieci	4	+4,9	-9
punkty gastronomiczne oferujące jedzenie ekologiczne należące do sieci	0	+4,9	-6
Dominium	2	+3,5	-6
punkty gastronomiczne oferujące jedzenie na wagę nie należące do sieci	7	+2,3	-9
Pizza Hut	11	+1,9	-13
Da Grasso	10	+0,8	-11
Kebab King	3	+0,3	-3
Burger King	6	+0,2	-6
KFC	21	-4,9	-16

*Źródło: IQS dla Sfinks Polska SA, różnice wartości sum deklaracji przyływu i odpływu z wartością bilansową wynikają z zaokrągleń*

Wskazane powyżej informacje dotyczące działalności dużych struktur (sieci) gastronomicznych na rynku polskim, jak również przytoczone badania pozwalają kwalifikować Emitenta jako podmiot zarządzający jedną z największych sieci gastronomicznych i równocześnie największą w Polsce siecią restauracji, gdzie restaurację definiuje się jako lokal gastronomiczny serwujący według szerokiego menu dania do spożycia na miejscu, zapewniający pełną obsługę kelnerską. Przy zachowaniu powyższych kryteriów definicyjnych działalności restauracyjnej drugą pozycję na rynku polskim zajmuje zarządzana przez Emitenta sieć CHŁOPSKIE JADŁO. Pozycja rynkowa Emitenta, Kierunki i skala rozwoju podmiotów konkurujących, zamiary Emitenta odnośnie rozwoju sieci

SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO, pozwalają przewidywać, że pozycja Emitenta jako lidera rynku restauracyjnego w Polsce oraz jednego z ważniejszych uczestników rynku gastronomicznego nie będą w najbliższych latach zagrożone.

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi na informacje przedstawione w punktach 6.1 i 6.2 Części III Prospektu nie wpływały czynniki charakteru nadzwyczajnym.

Emitent uzupełniająco wskazuje na restrukturyzację finansową jego zadłużenia, to jest refinansowanie zadłużenia w bankach PKO BP SA oraz ING Banku Śląskim SA, przeprowadzoną w wyniku zaciągnięcia kredytu w Banku Ochrony Środowiska SA (umowa kredytowa z dnia 27 listopada 2015 r. – por. pkt. 22 części III Prospektu). W zamiarze i ocenie Emitenta restrukturyzacja dotychczasowych zobowiązań kredytowych prowadzi do obniżenia zadłużenia kredytowego Emitenta (na skutek umorzenia naliczonych odsetek od dotychczasowych kredytów bankowych) Ponadto skorelowanie harmonogramu spłaty nowego kredytu z planami rozwoju pozwoli na poprawę warunków zarządzania finansowaniem Emitenta i Grupy.

### 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta

Emitent ani spółki Grupy nie są uzależnione od patentów, licencji, jednostkowych umów przemysłowych, handlowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent wskazuje, że zarówno prawa do znaków towarowych, jak i wszelkie prawa składające się na koncepty marek gastronomicznych zarządzanych w ramach Grupy przysługują Emitentowi oraz, w odniesieniu do brandu WOOK – spółce zależnej Shanghai Express Sp. z o.o.

Emitent wskazuje na szczególne znaczenie, jakie w działalności Grupy ma zawarcie i wykonywanie umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 27 listopada 2015 r. zawartej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Z uwagi na kwotę kredytu w wysokości 81.702 tys. zł., jak również związane z kredytem zabezpieczenia, umowa ta ma szczególne znaczenie dla działalności Emitenta. W uwarunkowaniach działalności Emitenta aktualnych na Datę Prospektu umowa kredytu nie ma charakteru uzależniającego, gdyż Emitent posiada zdolność zaciągnięcia alternatywnego zadłużenia w celu refinansowania tego kredytu. W przypadku znacznego pogorszenia uwarunkowań finansowych działalności Emitenta, w szczególności pogorszenia rentowności działalności i płynności finansowej po stronie Emitenta mogą pojawić się trudności obsługi zadłużenia kredytowego, co może wiązać się z koniecznością wdrożenia planu naprawczego narzuconego przez bank, co może prowadzić do uzależnienia działalności Emitenta od określonych decyzji banku. Podobnie źródłem uzależnienia mogą być decyzje banku w przedmiocie wykonania niektórych zabezpieczeń kredytu, np. realizacji zastawów na znakach towarowych Emitenta, co może prowadzić do utraty praw do kluczowych znaków towarowych a następnie uzależnienia od podmiotu uprawnionego do tych znaków. Według stanu swojego przedsiębiorstwa na Datę Prospektu Emitent uznaje prawdopodobieństwo wystąpienia takich zdarzeń jako niskie.

### 6.5. Założenia oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

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

Udział rynkowy Emitenta w rynku gastronomicznym mierzony jest udziałem przychodów ze sprzedaży netto do wartości rynku restauracyjnego w Polsce ogółem (zgodnie z takimi szacunkami udział Grupy w rynku gastronomicznym w Polsce na koniec 2014 roku wynosił ok. 3,2%).

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

- Raport *Sphinx na polskim rynku gastronomicznym* opracowany na zlecenie Emitenta przez TNS Polska (kwiecień 2015);
- Raport *Zachowania na rynku restauracyjnym* opracowany na zlecenie Emitenta przez IQS (listopad 2015);
- Raport *RAPORT 2015 Rynek Gastronomiczny w Polsce* opublikowany przez portal [www.horecanet.pl](http://www.horecanet.pl);
- Raport *Potrzeby i zachowania klientów SPHINX na tle rynku gastronomicznego* opracowany na zlecenie Emitenta przez Millward Brown (grudzień 2013);
- Raport *Rynek Gastronomiczny w Polsce 2015* przygotowany przez GFK Polonia (listopad 2015);
- Dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS).



## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis grupy, do której należy emitent

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Emitent. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franczyzowej. Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest: prowadzenie restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO, działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka Dominująca jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie.

Z początkiem 2014 roku część podmiotów (10 podmiotów wskazanych w poniższej tabeli), dotychczas podlegających konsolidacji, prowadzących restauracje w modelu franczyzowym zawarło z Emitentem umowy zmieniające zasady współpracy. Zgodnie z treścią ekonomiczną zawartych z tymi podmiotami umów franczyzowych Spółka nadal posiada prawa do bieżącego podejmowania decyzji, których celem jest ochrona marki, ale nie posiada prawa bieżącego kierowania działaniami franczyzobiorców, które mają znaczący wpływ na osiągnięte przez nich wyniki finansowe. Franczyzobiorcy pracujący według nowego modelu prowadzą działalność na własny rachunek i podejmują decyzje istotnie wpływające na ich wyniki finansowe, w tym między innymi w zakresie: polityki zatrudnienia, ustalania cen sprzedawanych usług, zgodnie z metodologią zarządzania polityką cenową, a także w zakresie polityki dotyczącej lokalnej działalności marketingowej. Ponadto podmioty te mają prawo, w trakcie realizacji zawartych ze Spółką umów, prowadzić inne działalności gospodarcze nie stanowiące działalności gastronomicznej. Mogą także prowadzić ewidencję księgową w wybranym przez siebie biurze rachunkowym w oparciu o księgi rachunkowe lub książkę przychodów i rozchodów. Spółka uznaje, że zgodnie z uregulowaniami zawartymi w MSSF 10, nastąpiła utrata kontroli Spółki nad tymi podmiotami i w konsekwencji wyłącza się aktywa i zobowiązania tych podmiotów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz nie ujmuje przychodów i kosztów tych podmiotów powstałych po dacie utraty kontroli w zestawieniu całkowitych dochodów. Nowe umowy o współpracy zawierane w oparciu o model opisany powyżej nie podlegają konsolidacji. Zestawienie jednostek zależnych które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku 2014/2015:

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Michał Woszczyk RESTAURACJA SUPREDE	Al. Józefa Piłsudskiego 15/23; 90-307 Łódź
2	Restauracja Chlopskie Jadlo Katarzyna Tworzydło	ul. Grodzka 9; 31-006 Kraków
3	Restauracje Witkowsky Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
4	Marcin Bańdura Restauracja Sphinx	ul. A. Mickiewicza 17/3; 34-200 Sucha Beskidzka
5	Holdex Sp. z o.o.	ul. Konstytucji 3 Maja 12; 64-100 Leszno
6	Restauracja Rynek M. G. Szwarc Spółka Jawna	ul. Krzywa 2; 83-200 Starogard Gdański
7	P.H.U.T. Tuliński i A. Łuczak s.c.	ul. Barlickiego 20, 99-300 Kutno
8	TWFM Sp. z o.o.	ul. Dąbrowskiego 20, 95-100 Zgierz
9	Restauracja SPHINX Adam Banaś	Al. Józefa Piłsudskiego 44, 35-001 Rzeszów
10	Paweł Sawicki Sphinx Restauracja	ul. Rynkowa 24; 08-110 Siedlce

Zestawienie jednostek nad którymi Spółka przestała sprawować kontrolę w trakcie roku obrotowego:

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10-go Lutego 11, 81-301 Gdynia
2	Restauracje Sphinx Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10, 02-698 Warszawa
3	Restauracja Chlopskie Jadlo Drzycinscy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa

Na Datę Prospektu Emitent nie sprawował kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restauracje w modelu franczyzowym.

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

Grupę kapitałową w rozumieniu Ustawy o Ofercie i Ksh tworzą:

1) Emitent – jako podmiot dominujący,

2) Shanghai Express Spółka z o.o. z siedzibą w Piasecznie Polska, właściciel marki WOOK, której głównym przedmiotem działalności jest: (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) przygotowywanie i podawanie napojów,

3) W-Z.pl Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, jest spółką, w której 100% udziałów posiada spółka zależna od Sfinks Polska S.A. – Shanghai Express Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności W-Z. pl Sp. z o.o. jest zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

4) SPV.REST1 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – spółka prowadzi działalność gospodarowania lokalami użytkowymi,

5) SPV.REST3 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – spółka prowadzi działalność doradczą na rzecz Sfinks Polska S.A. w zakresie rozwoju narzędzi IT,

6) SPV.REST2 sp. z o. o. z siedzibą w Piasecznie – nie podjęła jeszcze działalności.

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

#### 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

Shanghai Express Sp. z o.o., Piaseczno, Polska	– 100% udziałów i głosów,
W Z.pl Sp. z o. o., Poznań, Polska*	– 100% udziałów i głosów,
SPV.REST1 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska	– 100% udziałów i głosów,
SPV.REST2 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska	– 100% udziałów i głosów,
SPV.REST3 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska	– 100% udziałów i głosów,

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

## 8. Środki trwałe

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

Brak jest zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych. Oddziaływanie Grupy na środowisko jest niewielkie.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 9.1. Sytuacja finansowa

Emitent wyjaśnia, że zmiana Statutu dot. roku obrotowego uchwalona w czerwcu 2013 r. miała na celu dostosowanie roku obrotowego do sezonowości sprzedaży w Spółce. Z uwagi na docierające po tej zmianie do Emitenta opinie z rynku o trudnościach w interpretowaniu wyników Spółki, w szczególności w zakresie porównywalności do wyników lat ubiegłych, a także do wyników innych spółek z branży Emitent celem zwiększenia przejrzystości raportowanych wyników finansowych Spółki i Grupy przywrócił rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym. Ponadto, z uwagi na wówczas planowane akwizycje pozostawienie nie ujednoczonego roku obrotowego dla podmiotów Grupy prowadziłoby do wzrostu kosztów sporządzania jednolitych planów finansowych Grupy i poszczególnych spółek tworzących Grupę, jak również sprawozdań skonsolidowanych.

## Wyniki finansowe

### Podstawowe informacje

Tabela: Dane finansowe – wyniki działalności Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015	01.01-31.12.2013
	(zbadane)	(zbadane)
	<b>skonsolidowane</b>	
Przychody ze sprzedaży	334 346	176 565
Koszt własny sprzedaży	(280 066)	(151 334)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	54 280	25 231
Koszty ogólnego zarządu	(41 138)	(19 795)
Pozostałe przychody operacyjne	22 195	3 108
Pozostałe koszty operacyjne	(6 595)	(5 638)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28 742	2 906
Przychody finansowe	884	986
Koszty finansowe	(2 118)	(4 936)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 508	(1 044)
Podatek dochodowy	14 313	(25)
Zysk (strata) netto	41 821	(1 069)
-przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	41 662	(3 737)
-przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	159	2 668
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	13	(126)
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 186)	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	226	-
Dochody całkowite razem	40 874	(1 195)
-przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	40 715	(3 863)
-przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	159	2 668
EBITDA*	32 973	11 157

\* Zysk przed odsetkami, opodatkowaniem, umorzeniem i amortyzacją, ujawniony ze wskazanych poniżej sprawozdaniach finansowych.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. wyniosły 334 346 tys. PLN, co stanowiło w porównaniu do 2013 roku (przychody za 2013 rok to 176 565 tys. zł) wzrost o 89,36%. Oceniając powyższe należy jednak mieć na uwadze, iż ostatni rok obrotowy Emitenta trwał 23 miesiące (1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.), natomiast rok obrotowy 2013 – 12 miesięcy. W związku ze znaczną różnicą pomiędzy długością trwania ostatnich dwóch lat obrotowych Emitenta, Emitent dodatkowo przedstawia poniżej ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. wybrane dane finansowe za stanowiące części ostatniego roku obrotowego Emitenta okresy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz od 1 stycznia 2015 r. do 30 listopada 2015 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2015-30.11.2015	01.01-31.12.2014
	(zbadane)	(zbadane)
	<b>skonsolidowane</b>	
Przychody ze sprzedaży	163 488	170 858
Koszt własny sprzedaży	-138 041	-142 025
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 447	28 833
Koszty ogólnego zarządu	-20 177	-20 961
Pozostałe przychody operacyjne	8 765	13 430
Pozostałe koszty operacyjne	-4 235	-2 360
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 800	18 942
Przychody finansowe	296	588
Koszty finansowe	1 372	-3 490
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 468	16 040
Podatek dochodowy	-4 181	18 494
Zysk (strata) netto	7 287	34 534
-przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 078	34 584
-przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	209	-50
EBITDA	17 780	15 193

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Grupa w okresie 11 miesięcy 2015 r. (od 1 stycznia do 30 listopada) wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 163 488 tys. zł, przychody ze sprzedaży Grupy za cały 2014 r. wyniosły 170 858 tys. zł, a za 2013 r. 176 565 tys. zł. Przyczyną zmniejszenia przychodów było w głównej mierze zaprzestanie konsolidacji podmiotów prowadzących restauracje (jednostek zależnych wskazanych w punkcie 7.1 Części III Prospektu), szczegółowe informacje obrazujące skutki ww. zaprzestania konsolidacji zostały przedstawione poniżej w ramach niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu. Ponadto Emitent prowadził prace zmierzające do poprawy bieżących wyników i optymalizacji stanu sieci restauracji prowadzącej do poprawy efektywności funkcjonowania restauracji obejmujące m.in.:

- otwarcia nowych restauracji na obszarze Polski – 15 nowych restauracji w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 listopada 2015 roku, skutkujące wzrostem sieci o 9 restauracji,
- liczne i różnorodne działania marketingowe (w tym: akcje wizerunkowe, obchody 20-lecia Spółki, wprowadzenie kart rabatowych, przebudowa stron internetowych [www.sphinx.pl](http://www.sphinx.pl) i [www.chlopskiejadlo.pl](http://www.chlopskiejadlo.pl), udział prezesa Zarządu Spółki w programie Kryptonim Szeff w prime-time, organizowanie konkursów ogólnopolskich oraz licznych lokalnych akcji marketingowych),
- wzbogacenie oferty, zwłaszcza sezonowej (nowości),
- zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikacje oferty produktowej,
- sukcesywne odświeżanie wizerunku restauracji w ramach istniejącej sieci zgodne z nową wizualizacją restauracji Sphinx.

Wynik brutto na sprzedaży Grupy w tym okresie osiągnął wartość 25 447 tys. zł (11 miesięcy 2015 r.) w porównaniu do 28 833 tys. zł wypracowanych w 2014 r. (12 miesięcy) oraz 25 231 tys. zł w 2013 r. (12 miesięcy).

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w okresie 23 miesięcy 41 138 tys. zł i obejmowały m.in. wynagrodzenia (19 598 tys. zł), usługi obce (10 060 tys. zł), koszty marketingowe (4 970 tys. zł), ubezpieczenia społeczne (2 552 tys. zł) i amortyzację (1 909 tys. zł). Na wysokość kosztów usług obcych wpłynęły koszty prowadzonych projektów związanych z poszukiwaniem finansowania projektów rozwojowych oraz z pozyskiwaniem restrukturyzacji zadłużenia (134 tys. zł), jak również koszty związanych z przeprowadzonymi procesami akwizycji podmiotów działających na rynku, w szczególności Da Grasso Sp. z o.o. (293 tys. zł) oraz Fornetti Polska Sp. z o.o.; w ocenie Emitenta były to zdarzenia jednorazowe. Inne pozycje kosztów usług obcych obejmowały przede wszystkim: koszty

usług doradczych (3 255 tys. zł), w tym obsługi prawnej i podatkowej; koszty czynszu i wydatków związanych z utrzymaniem budynku (2 427 tys. zł), koszty usług informatycznych i telekomunikacyjnych (1 166 tys. zł), kosztów związanych z samochodami (686 tys. zł), w tym leasingu, najmu, napraw, kosztów usług szkoleniowych (456 tys. zł), koszty usług bankowych (246 tys. zł).

Na pozostałe przychody operacyjne w 2014 r., a co za tym idzie również w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., złożyło się w głównej mierze ujęcie w nich odwrócenia odpisu aktualizacyjnego na znak towarowy Chłopskie Jadło, dokonanego na 31 grudnia 2014 r. w wyniku przeprowadzonego na ten dzień testu utraty wartości tego znaku towarowego (przyczyną takiego rezultatu testu było w szczególności to, że w trakcie danego roku obrotowego przed ww. datą w sieci restauracji Chłopskie Jadło wprowadzono nową konstrukcję menu, wkładki sezonowe z nowościami oraz ofertę grupową, a wprowadzone zmiany zachodziły równoległe z optymalizacją cen sprzedaży, co przyczyniło się do wzrostu obrotów i marży w stosunku do 2013 roku). Wartość początkowa ww. odpisu aktualizacyjnego wynosiła 21 552 tys. zł, kwota odwrócenia dokonanego na 31.12.2014 r. ujętego jako pozostałe przychody operacyjne w 2014 r., a co za tym idzie również w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. - 11 826 tys. zł.

Efektom realizacji porozumienia z bankami oraz spadających rynkowych stóp procentowych był spadek kosztów finansowych Grupy za okres 01.01.2014-30.11.2015 r. do poziomu 2 118 tys. zł, w tym 4 300 tys. zł zmniejszenia kosztów z tytułu umorzenia odsetek od kredytu przez PKO BP.

Grupa osiągnęła za okres 01.01.2014-30.11.2015 r. wynik EBITDA 32 973 tys. zł (co stanowi 10,0 % przychodów Grupy). ZA okres 01.01-30.11.2015 r. wynik EBITDA Grupy osiągnął wartość 17 780 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do 15 193 tys. zł wypracowanych w 2014 r. (12 miesięcy) oraz 11 157 tys. zł w 2013 r. W stosunku do przychodów ze sprzedaży, stanowiło to odpowiednio 11% w 11 pierwszych miesiącach 2015 r., 9% w 2014 r. i 6% w 2013 r. Utrzymany został trend poprawy wyników Grupy.

Z uwagi na osiągnięte i planowane do osiągnięcia w najbliższych latach zyski podatkowe Emitent utworzył aktywo na podatek odroczoney w kwocie w kwocie 14 574 tys. zł, z czego:

(a) rozpoznał w rachunku wyników za ostatni roku obrotowy podatek odroczoney na poziomie 14 349 tys. zł, w tym w szczególności 7 693 tys. zł wynikające z możliwych do rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych, 2 804 tys. zł wynikające z dotyczących środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych odpisów i różnic między amortyzacją podatkową a bilansową, a także 2 613 tys. zł wynikające z odpisów na należności,

(b) 225 tys. zł zostało odniesione bezpośrednio na kapitały własne.

Zysk netto Grupy za okres 11 miesięcy 2015 r. osiągnął poziom 7 287 tys. zł. Wpływ na jego poziom miały zdarzenia jednorazowe:

- negatywny wpływ po stronie przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych: spowodowany niewłaściwym wykonaniem umowy przez dostawcę w zakresie ogródków letnich – Spółka dominująca dochodzi kar umownych z tego tytułu, w związku z czym wskazanie kwoty będzie możliwe po zakończeniu odpowiedniego postępowania sądowego,
- pozytywny wpływ po stronie kosztów w postaci umorzenia odsetek przy końcowym rozliczeniu kredytu z banku PKO BP w kwocie ponad 4 mln zł (zmniejszenie kosztów finansowych),
- pozytywny wpływ z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sporne o wartości 2 465 tys. zł,
- negatywny wpływ ww. kosztów ogólnego zarządu w postaci: obciążenia z tytułu restrukturyzacji zadłużenia oraz analiz związanych z możliwościami w zakresie akwizycji podmiotów działających na rynku, w łącznej kwocie 427 tys. zł,
- podatek od powyższych operacji.

Tabela: Dane finansowe – wyniki działalności Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży	46 187	41 173
Koszt własny sprzedaży	(39 960)	(35 307)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 227	5 866
Koszty ogólnego zarządu	(6 032)	(5 020)
Pozostałe przychody operacyjne	270	1 179
Pozostałe koszty operacyjne	(185)	(284)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	280	1 741
Przychody finansowe	9 439	73
Koszty finansowe	(1 593)	(1 059)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 126	755
Podatek dochodowy	(3 551)	(16)
Zysk (strata) netto	4 575	739
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4	9
Rachunkowość zabezpieczeń	31	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(6)	-
Dochody całkowite razem	4 604	748
EBITDA	2 888	4 041

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy za okres 01.12.2015-29.02.2016 wyniosły 46 187 tys. zł i były o przeszło 5 mln zł wyższe od przychodów ze sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale poprzedniego roku obrotowego. Odnotowany wzrost w dużej mierze wynikał ze zwiększenia liczby restauracji. Najwyższą dynamikę przyrostu sprzedaży odnotowała sieć restauracji Chłopskie Jadło, natomiast wartościowo najwyższy udział we wzroście przychodów ze sprzedaży przypadła na podstawową sieć restauracji, tj. Sphinx. Znacząco wzrosły, analizując dane za pierwszy kwartał bieżącego roku obrotowego wobec danych za ww. okres porównawczy, poziomy kosztu własnego sprzedaży (o przeszło 4,5 mln zł) oraz kosztu ogólnego zarządu (o ok. 1 mln zł), co spowodowało, że wynik brutto na sprzedaży Grupy wzrósł w niewielkim stopniu, a wynik na działalności operacyjnej był niższy o 1 461 tys. zł. Na wzrost poziomu ww. kosztów złożyły się przede wszystkim zwiększenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz usług obcych. Z uwagi na bardzo wysoki poziom przychodów finansowych Grupy w okresie 01.12.2015-29.02.2016 (9 439 tys. zł, na co składało się przede wszystkim 9 360 tys. zł z tytułu umorzenia odsetek od kredytu w ING Banku Śląskim), Grupa zanotowała istotnie wyższe niż w okresie porównawczym wartości wyników przed opodatkowaniem, netto i dochodów całkowitych.

W poniższej tabeli przedstawiono ujawniony w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. podział przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela: Przychody Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane)	01.01-31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży razem, w tym:	334 346	176 565
przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	327 791	173 071
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	315 061	166 424
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	12 730	6 647
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 556	3 494

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Struktura przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była relatywnie stała, tj. poszczególne kategorie utrzymywały stosunkowo stały udział w ogóle przychodów.

Wśród wskazanych kategorii sprzedaży wyróżnione zostały dwie podstawowe kategorie, wyodrębnione na podstawie kryterium pochodzenia/wytworzenia przedmiotu sprzedaży generującej przychody, tj. przychody ze sprzedaży produktów i usług (wytworzone w Grupie), mające dla Grupy podstawowe znaczenie generując ponad 95% przychodów, a także przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (pochodzących spoza Grupy / wytworzonych poza Grupą). W ramach z pierwszej z ww. kategorii dodatkowo wyróżnieniu podlegają podstawowe dla Grupy przychody ze sprzedaży gastronomicznej oraz pozostałe (w tym z umów marketingowych).

#### Alternatywny pomiar wyników (APM) – dane związane z zaprzestaniem konsolidacji niektórych jednostek zależnych

W poniższych tabelach przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) dane finansowe obrazujące hipotetyczny wpływ na przychody Grupy w całym okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wyłączenia z konsolidacji jednostek zależnych:

- wskazanych w punkcie 7.1 Części III, które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.,
- wskazanych w punkcie 7.1 Części III Prospektu, nad którymi Spółka przestała sprawować kontrolę w trakcie roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Emitent niniejszym wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - hipotetyczny wpływ przychodów przypadających na jednostki zależne, które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., na przychody Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (niezbadane)	01.01-31.12.2013 (niezbadane)
	<b>skonsolidowane</b>	
Wpływ na przychody ze sprzedaży razem, w tym:	-	-12 432
wpływ na przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	-	-12 439
- wpływ na przychody ze sprzedaży gastronomicznej	-	-15 685
- wpływ na przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	-	3 246
wpływ na przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	7

Przedstawione w tabeli dane to hipotetyczny wpływ na przychody Grupy w całym okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wyłączenia z konsolidacji jednostek zależnych, które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., w podziale na poszczególne wskazane w tabeli kategorie przychodów Grupy, tj. wartość, o jaką dana kategoria przychodów Grupy uległaby zwiększeniu (dane o wartości dodatniej) lub zmniejszeniu (dane o wartości ujemnej), gdyby ww. jednostki zależne nie były konsolidowane przez Emitenta w okresach sprawozdawczych, których dotyczy tabela.

Składnikami tych danych są: odpowiednie przychody poszczególnych ww. jednostek zależnych oraz przychody Emitenta od tych jednostek podlegające wyłączeniu w procesie konsolidacji, dane te zostały obliczone poprzez zsumowanie ww. odpowiednich przychodów poszczególnych jednostek skorygowanych o przychody Emitenta od tych jednostek. Istotną hipotezą przyjętą przy obliczaniu tych danych był brak konsolidacji ww. jednostek zależnych przez Emitenta w okresach sprawozdawczych, których dotyczy tabela. Dane dotyczą wyników z przeszłych okresów sprawozdawczych.

Danych zamieszczonych w tabeli nie można uzgodnić, ponieważ nie pochodzą ze sprawozdania finansowego Emitenta (pochodzą ze pakietów konsolidacyjnych podmiotów Grupy), stąd Emitent niniejszym wyjaśnia, że te dane i ich sposób obliczenia są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta w sprawozdaniach finansowych za dane okresy sprawozdawcze przygotowanymi zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej.

Źródło: Emitent

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - hipotetyczny wpływ przychodów przypadających na jednostki zależne, nad którymi Spółka przestała sprawować kontrolę w trakcie roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., na przychody Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (niezbadane)	01.01-31.12.2013 (niezbadane)
	<b>skonsolidowane</b>	
Wpływ na przychody ze sprzedaży razem, w tym:	-3 366	-6 416
wpływ na przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	-3 377	-6 424
- wpływ na przychody ze sprzedaży gastronomicznej	-5 073	-10 002
- wpływ na przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	1 696	3 578
wpływ na przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11	8

Przedstawione w tabeli dane to hipotetyczny wpływ na przychody Grupy w całym okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wyłączenia z konsolidacji jednostek zależnych, nad którymi Emitent przestał sprawować kontrolę w trakcie roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., w podziale na poszczególne wskazane w tabeli kategorie przychodów Grupy, tj. wartość, o jaką dana kategoria przychodów Grupy uległaby zwiększeniu (dane o wartości dodatniej) lub zmniejszeniu (dane o wartości ujemnej), gdyby ww. jednostki zależne nie były konsolidowane przez Emitenta w okresach sprawozdawczych, których dotyczy tabela.

Składnikami tych danych są: odpowiednie przychody ww. jednostek zależnych oraz przychody Emitenta od tych jednostek podlegające wyłączeniu w procesie konsolidacji, dane te zostały obliczone poprzez zsumowanie odpowiednich przychodów poszczególnych jednostek skorygowanych o przychody Emitenta od tych jednostek. Istotną hipotezą przyjętą przy obliczaniu tych danych był brak konsolidacji ww. jednostek zależnych przez Emitenta w okresach sprawozdawczych, których dotyczy tabela. Dane dotyczą wyników z przeszłych okresów sprawozdawczych.

Danych zamieszczonych w tabeli nie można uzgodnić, ponieważ nie pochodzą ze sprawozdania finansowego Emitenta (pochodzą ze pakietów konsolidacyjnych podmiotów Grupy), stąd Emitent niniejszym wyjaśnia, że te dane i ich sposób obliczenia są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta w sprawozdaniach finansowych za dane okresy sprawozdawcze przygotowanymi zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej.



Źródło: Emitent

Powyższe dane wskazują, że częściowe odejście od modelu franczyzy oraz brak konsolidacji w wyniku utraty kontroli nad wskazanymi w punkcie 7.1 Części III Prospektu jednostkami zależnymi mógł potencjalnie spowodować zmniejszenie przychodów Grupy ze sprzedaży gastronomicznej i jednocześnie wzrost (w mniejszej jednak skali od ww. zmniejszenia) pozostałych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów i usług.

Powyższe dane zostały zamieszczone w Prospekcie w celu przedstawienia inwestorom hipotetycznego wpływu na przychody Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi przychodów przypadających na ww. jednostki zależne, co ma znaczenie w szczególności w kontekście zaprzestania konsolidacji danych finansowych ww. jednostek.

Suma wyników (zysk (strata) netto) jednostkowych podmiotów konsolidowanych na podstawie sprawowanej kontroli innej niż zależność kapitałowa (franczyzobiorców) wynosiła odpowiednio 2 103 tys. zł za okres 01.01-31.12.2013 oraz 125 tys. zł za okres 01.01.2014-30.11.2015. Podane wyniki nie są tożsame z wpływem utraty kontroli nad tymi podmiotami na wynik Grupy z uwagi na dostosowanie sprawozdań jednostkowych do polityki rachunkowości Emitenta oraz inne korekty konsolidacyjne.

Przedstawione w poprzednim akapicie dane to suma wyników netto poszczególnych ww. jednostek zależnych. Składnikami tych danych są wyniki netto poszczególnych ww. jednostek zależnych, dane te zostały obliczone poprzez zsumowanie ww. składników. Dane dotyczą wyników z przeszłych okresów sprawozdawczych. Danych zamieszczonych w poprzednim akapicie nie można uzgodnić, ponieważ nie pochodzą ze sprawozdania finansowego Emitenta (pochodzą z pakietów konsolidacyjnych ww. jednostek), stąd Emitent niniejszym wyjaśnia, że te dane i ich sposób obliczenia są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta w sprawozdaniach finansowych za dane okresy sprawozdawcze przygotowanymi zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej. Powyższe dane zostały zamieszczone w Prospekcie w celu przedstawienia inwestorom wyników osiągniętych przez ww. jednostki zależne, co ma znaczenie w szczególności w kontekście zaprzestania konsolidacji danych finansowych ww. jednostek.

#### Dalsze informacje niestanowiące alternatywnego pomiaru wyników (APM)

Informacje na temat udziału poszczególnych sieci restauracji (marek) w przychodach gastronomicznych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi zostały przedstawione w punkcie 6.1 Części III Prospektu.

W strukturze przychodów gastronomicznych Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi zmniejszał się udział sieci WOOK, zwiększał udział sieci Sphinx (osiągając blisko 90%), natomiast sieć Chłopskie Jadło utrzymywała stosunkowo stały udział w ogóle przychodów gastronomicznych.

W poniższej tabeli przedstawiono ujawniony w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r. podział przychodów Grupy w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela: Przychody Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	skonsolidowane	
Przychody ze sprzedaży razem, w tym:	46 187	41 173
przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	45 151	40 448
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	43 426	38 537
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	1 725	1 911
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 036	725

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

W strukturze przychodów Grupy w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi zmniejszył się udział pozycji „przychody z umów marketingowych oraz pozostałe”, natomiast pozostałe kategorie utrzymywały stosunkowo stały udział w ogóle przychodów.

Rok obrotowy 2013 był dla Grupy kolejnym okresem poprawy wyników finansowych. Emitent równolegle realizował działania mające na celu zwiększenie mocy sprzedażowych oraz wzrost rentowności. Działania te były prowadzone na kilku polach – poprzez poszerzanie zasięgu i otwarcia nowych restauracji, zmianę struktury sieci i modelu zarządzania lokalami, realizację kampanii marketingowych, zarządzanie ofertą i poprawę jakości, a ich efekty zostały odzwierciedlone w wynikach finansowych za 2013 r.

Przychody skonsolidowane w 2013 r. wyniosły 176,57 mln zł, co oznacza wzrost o 3% wobec danych za poprzedni rok. Jednocześnie istotnie wzrosła rentowność zarządzanych sieci restauracji – zysk brutto na sprzedaży był wyższy o 85% i osiągnął poziom 25,23 mln zł. Skokową dodatnią dynamikę zanotowały także wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto. Grupa poprawiła w 2013 roku wynik netto o 8,92 mln zł, osiągając na tym poziomie (-)1,07 mln zł na koniec 2013 r. W omawianym roku do sieci restauracji zarządzanych przez Emitenta dołączyło 12 nowych lokali pod szyldami Sphinx i Chłopskie Jadło. W większości były to restauracje w dużych miastach, w lokalizacjach o znacznym potencjale sprzedażowym – jak warszawska Galeria Mokotów, Galeria Krakowska, Poznań City Center, Kraków Futura Park, Kraków Galeria Bronowice. Nowe lokale postawiały także w mniejszych miastach – w Świnoujściu czy w Bełchatowie. Ponadto, swój debiut miał pierwszy wolno stojący Sphinx. Restauracja ta powstała we wrocławskim parku handlowym Wrocław Futura Park i bardzo szybko zyskała duże grono klientów. Większość otwarć to restauracje operatorskie, gdzie inwestorem i właścicielem aktywów jest Emitent.

Jednocześnie w 2013 r. Emitent kontynuował proces zamykania lokali nieprzynoszących oczekiwanych wyników, dlatego per saldo liczba wszystkich restauracji (na koniec grudnia 2013 r. było ich 109) wzrosła w danym okresie w niewielkim stopniu. Należy jednak zaznaczyć, że mimo to Grupa wygenerowała wzrost przychodów i rentowności. Oznaczało to, że sieć – choć na koniec 2013 r. liczebnie zbliżona do rozmiarów sprzed roku - działała w sposób dużo bardziej efektywny.

W 2013 r. Emitent kontynuował również prace nad szeroko rozumianą jakością usług – we wszystkich wymiarach, w których spotyka się z nią klient. Oznaczało to działania dotyczące oferty (nowości kulinarne, promocje, oferty specjalne), jakości obsługi czy wystroju restauracji.

Konieczność podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki wynikała z art. 397 Kodeksu spółek handlowych (zgodnie z tym przepisem jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki, Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki) i w dużej mierze była skutkiem wpływu na ówczesną sytuację finansową Spółki wyników działalności w poprzednich latach obrotowych (na 31 grudnia 2013 r. kapitał podstawowy (zakładowy) Emitenta wyniósł 26 753 tys. zł, kapitał zapasowy 137 781 tys. zł, a strata z lat ubiegłych: -211 572 tys. zł), w połączeniu ze stratą netto Emitenta wygenerowaną w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2013 r. w wysokości -3 603 tys. zł.

Alternatywny pomiar wyników (APM) – wskaźniki rentowności

W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) wskaźniki rentowności.

Emitent niniejszym ponownie wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Wskaźniki finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie w celu odpowiedniego przedstawienia inwestorom wyników i sytuacji finansowej Grupy, w szczególności w kontekście znaczenia analizy wskaźnikowej dla oceny finansów przedsiębiorstw.

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - wskaźniki rentowności Grupy

Wskaźniki	Za okres (w przypadku uzgodnień: tys. zł)			
	01.12.2015-29.02.2016	01.01-31.03.2014	01.01.2014-30.11.2015	01.01-31.12.2013
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)
skonsolidowane				
<b>Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)</b>	<b>0,61%</b>	<b>4,23%</b>	<b>8,60%</b>	<b>1,65%</b>
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>6,25%</b>	<b>9,81%</b>	<b>9,86%</b>	<b>6,32%</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>9,91%</b>	<b>1,79%</b>	<b>12,51%</b>	<b>-0,61%</b>
<b>ROA</b>	<b>13,06%</b>	<b>4,42%</b>	<b>18,45%</b>	<b>-1,57%</b>
<i>Uzgodnienie:</i>				
<i>zysk (strata) okresu obrotowego</i>	<i>4 575</i>	<i>739</i>	<i>41 821</i>	<i>-1 069</i>
<i>stan aktywów na początku okresu</i>	<i>165 865</i>	<i>70 683</i>	<i>70 683</i>	<i>65 212</i>
<i>stan aktywów na końcu okresu</i>	<i>114 392</i>	<i>63 155</i>	<i>165 865</i>	<i>70 683</i>
<b>Skorygowane ROA</b>	<b>15,73%</b>	<b>4,42%</b>	<b>23,09%</b>	<b>-1,57%</b>
<i>Uzgodnienie:</i>				
<i>zysk (strata) okresu obrotowego</i>	<i>4 575</i>	<i>739</i>	<i>41 821</i>	<i>-1 069</i>
<i>stan aktywów na początku okresu</i>	<i>165 865</i>	<i>70 683</i>	<i>70 683</i>	<i>65 212</i>
<i>pomniejszenie stanu aktywów na początku okresu</i>	<i>47 586</i>	<i>nie dot.</i>	<i>nie dot.</i>	<i>nie dot.</i>
<i>stan aktywów na końcu okresu</i>	<i>114 392</i>	<i>63 155</i>	<i>165 865</i>	<i>70 683</i>
<i>pomniejszenie stanu aktywów na końcu okresu</i>	<i>nie dot.</i>	<i>nie dot.</i>	<i>47 586</i>	<i>nie dot.</i>
<b>ROE</b>	<b>290,48%</b>	<b>-5,71%</b>	<b>-90,06%</b>	<b>nie dot.</b>
<i>Uzgodnienie:</i>				
<i>zysk (strata) okresu obrotowego</i>	<i>4 575</i>	<i>739</i>	<i>41 821</i>	<i>nie dot.</i>
<i>stan kapitałów własnych na początku okresu</i>	<i>4 050</i>	<i>-52 508</i>	<i>-52 508</i>	<i>nie dot.</i>
<i>stan kapitałów własnych na końcu okresu</i>	<i>8 550</i>	<i>-51 059</i>	<i>4 050</i>	<i>nie dot.</i>

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- Rentowność działalności operacyjnej = Zysk na działalności operacyjnej / 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)

- Skorygowane ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku okresu (w przypadku okresu 01.12.2015-29.02.2016 r. pomniejszonego o stan środków pieniężnych zablokowanych wg stanu na 01.12.2016 r. przeznaczonych na spłatę kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł)) oraz stanu z końca okresu w przypadku roku obrotowego 01.01.2014-

30.11.2015 r. pomniejszonego o stan środków pieniężnych zablokowanych wg stanu na 30.11.2015 r. przeznaczonych na spłatę kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł)

- ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

Elementami składowymi poszczególnych wskaźników są wskazane powyżej dla każdego ze wskaźników skonsolidowane dane finansowe Emitenta, wskaźniki te zostały obliczone poprzez dokonanie wskazanych powyżej dla poszczególnych wskaźników działań matematycznych, których rezultat został wyrażony w procentach. Istotne założenia dotyczą jedynie wskaźników oznaczonych powyżej jako skorygowane i zostały objaśnione w ramach definicji danego skorygowanego wskaźnika. Wskaźniki dotyczą wyników z przeszłych okresów sprawozdawczych.

Uzgodnienie wskaźników ROA, Skorygowane ROA i ROE zostało dokonane powyżej w ramach tabeli. Ponieważ pozostałe wskaźniki można bezpośrednio wskazać na podstawie danych ze sprawozdań finansowych, nie ma potrzeby ich uzgadniania. Sposób obliczenia danych liczbowych, które nie mogły być pozyskane bezpośrednio ze sprawozdania finansowego: (i) annualizacja danych kwartalnych została dokonana poprzez pomnożenie ich przez 4, a annualizacja danych za trwający 23 miesiące rok obrotowy 01.01.2014-30.11.2015 poprzez pomnożenie ich przez 12/23, (ii) średnia stanów na początku i na końcu okresu została obliczona poprzez ich zsumowanie i podzielenie sumy przez 2, (iii) stan środków pieniężnych zablokowanych wg stanu na 30.11.2015 r. i bilans otwarcia na 01.12.2016 r. przeznaczonych na spłatę kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. (47 586 tys. zł) została ustalona przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych Emitenta i konsolidowanych jednostek zależnych.

Określenia „niezbadane” i „zbadane” dotyczą danych finansowych stanowiących podstawę obliczenia wskaźników, nie dotyczą natomiast bezpośrednio wskaźników

Źródło: Emitent na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wszystkie wskazane powyżej wskaźniki rentowności Emitenta ulegały poprawie. Na ujemną wartość wskaźnika ROE za ostatni prezentowany rok obrotowy Grupy wpływ na ujemną wartość kapitałów własnych Grupy na początku tego okresu obrotowego, wartość wskaźnika ROE za rok obrotowy 2013 nie jest prezentowana z uwagi na to, że ujemne wartości zarówno średniej kapitałów własnych jak i wyniku netto w tym okresie skutkują niemiernym w ocenie Emitenta dodatnim poziomem tego wskaźnika. W przypadku wskaźnika ROA w ocenie Emitenta miarodajne dla oceny wartości tego wskaźnika w przypadku Grupy jest analizowanie skorygowanego w zakresie aktywów na 30.11.2015 r. wskaźnika ROA. Korekta wynika z tego, że na 30.11.2015 r. w aktywach obrotowych Grupy jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujęte były m.in. uzyskane z kredytu udzielonego Spółce przez Bank Ochrony Środowiska S.A. środki pieniężne przeznaczone na spłatę wcześniejszego kredytu udzielonego Spółce przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 47 586 tys. zł. Środki te zostały przez Spółkę wydatkowane na ww. spłatę kredytu po 30.11.2015 r. (przed Datą Prospektu). W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. ww. kwoty, stanowiącej element tymczasowy wynikający ze zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy. Skorygowany w opisany powyżej sposób wskaźnik ROA za ostatni rok obrotowy wyniósł 23,09%, w poprzednim roku obrotowym wskaźnik ten miał wartość ujemną ze względu na stratę okresu obrotowego Grupy.

Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT) wzrosła z poziomu 1,65% w 2013 r. do 8,60% w ostatnim zakończonym roku obrotowym Grupy. Podobny wzrost miał miejsce w przypadku rentowności EBITDA: z 6,32% do 9,86%, a także rentowności netto: z -0,61% do 12,51%.

Czynnikami wpływającymi na wzrost wskaźników rentowności w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi były: wzrost rentowności prowadzonych sieci restauracji znajdujący wyraz we wzroście zysku brutto na sprzedaży, a wynikający w ocenie Emitenta w znacznej mierze z odpowiedniego zarządzania ofertą i pracą nad poprawą jakości, jak również opisane zdarzenia jednorazowe – ww. utworzenie aktywa podatkowego w wyższej wartości od zakładanej oraz wyższa wycena znaku towarowego Chłopskie Jadlo.

W okresie sprawozdawczym od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r. większość wskaźników rentowności uległa poprawie, głównie na skutek umorzenia odsetek opisanego powyżej. Spadek rentowności EBITDA jest spowodowany odnotowaniem przez Grupę presji cenowej w zakresie kosztu wytworzenia oraz niekorzystnego kursu walut (w 1. kwartale 2014 – średni kurs EUR/PLN wynosił 4,1894 wobec 4,3536 w okresie od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.), co dodatkowo negatywnie wpłynęło na ceny wybranych surowców spożywczych oraz koszty czynszów.

W przypadku wskaźnika ROA w ocenie Spółki miarodajne dla oceny wartości tego wskaźnika w przypadku Grupy jest analizowanie skorygowanego w zakresie aktywów na 30 listopada 2015 r. wskaźnika ROA. Korekta w tym przypadku wynika z tego, że na 1 grudnia 2015 r. (analogicznie jak wskazano powyżej dla 30 listopada 2015 r.) w aktywach obrotowych Grupy jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujęte były m.in. uzyskane z kredytu udzielonego Spółce przez Bank Ochrony Środowiska S.A. środki pieniężne przeznaczone na spłatę wcześniejszego kredytu udzielonego Spółce przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 47 586 tys. zł. Środki te

zostały przez Spółkę wydatkowane na ww. spłatę kredytu po 30 listopada 2015 r. (luty 2016 r.). W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30 listopada 2015 r. ww. kwoty, stanowiącej element tymczasowy wynikający ze zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy.

Strata w 2013 r. przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wobec zysków przypadających akcjonariuszom mniejszościowym wynikała z tego, że w akcjonariusze podmiotu dominującego nie uczestniczyli w zyskach ani stratach jednostek zależnych, gdyż kontrola sprawowana była na podstawie umów franczyzowych a nie na podstawie zależności kapitałowej. Uwzględniając powyższe, a także to, że jednostki te osiągnęły łącznie za ten okres dodatnie wyniki finansowe, ich zyski za 2013 r. zostały wykazane jako zyski przypadające akcjonariuszom mniejszościowym. Jednostki te Emitent, na skutek utraty przez te jednostki statusu jednostek zależnych od Emitenta, zaprzestał konsolidować w kolejnych okresach.

Sprawowanie w 2013 roku przez Emitenta kontroli nad jednostkami prowadzącymi restauracje na podstawie umów franczyzowych, będące podstawą do konsolidacji sprawozdań finansowych tych jednostek, oparte było m.in. o poniższe kluczowe zasady modelu franczyzowego:

- Emitent uczestniczył w procesie poszukiwania, weryfikacji oraz adaptacji lokalu pod przyszłą restaurację
- możliwe formy finansowania nakładów inwestycyjnych: samodzielne przez Emitenta gdzie Franczyzobiorca wnosi opłatę wstępną z tytułu udzielenia upoważnienia do wykorzystywania Know-How lub samodzielnie przez Franczyzobiorcę
- podmioty prowadzące restauracje były zakładane przez osoby niezależne od Spółki dominującej, brak jest powiązania kapitałowego pomiędzy Emitentem a franczyzobiorcą,
- jedynym przedmiotem działalności franczyzobiorców było kompleksowe prowadzenie restauracji, zatrudnianie i zarządzanie personelem, realizowanie sprzedaży,
- Emitent zarządzał menu, standardami prowadzenia restauracji oraz kontrolował przestrzeganie tych standardów,
- Emitent wyznaczał biuro rachunkowe prowadzące rachunkowość podmiotów gospodarczych prowadzących restauracje, miał także prawo do kontroli zarówno lokalu jak i dokumentacji franczyzobiorcy w każdym czasie, z uzasadnionych powodów,
- wygaśnięcie umowy o współpracy mogło nastąpić w przypadku wygaśnięcia umowy najmu na lokal, w którym była prowadzona restauracja, natomiast rozwiązanie umów o współpracy mogło zostać dokonane na mocy porozumienia stron, a w przypadku łamania zapisów umownych przez franczyzobiorcę, Emitent miał prawo do natychmiastowego rozwiązania umowy,
- w myśl zawartych umów o współpracy na zasadach franczyzy Emitent otrzymywał od podmiotów prowadzących restaurację comiesięczną opłatę franczyzową w wysokości zależnej od generowanych przez danego franczyzobiorcę obrotów netto z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych.

Na podstawie powyższych zasad, pomimo braku powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem a podmiotami prowadzącymi restauracje zgodnie z opisanym powyżej modelem franczyzowym Emitent traktował te podmioty jako jednostki zależne.

Z początkiem 2014 roku część podmiotów dotychczas podlegających konsolidacji, prowadzących restauracje w modelu franczyzowym zawarło z Emitentem umowy zmieniające zasady współpracy. Zgodnie z treścią ekonomiczną zawartych z tymi podmiotami, nowych umów franczyzowych Emitent od momentu ich wejścia w życie posiadał i nadal posiada prawa do bieżącego podejmowania decyzji, których celem jest ochrona marki, ale nie posiada praw bieżącego kierowania działaniami franczyzobiorców, które mają znaczący wpływ na osiągane przez nich wyniki finansowe. Franczyzobiorcy pracujący według nowego modelu prowadzą działalność na własny rachunek i podejmują decyzje istotnie wpływające na ich wyniki finansowe, w tym między innymi w zakresie: polityki zatrudnienia, ustalania cen sprzedawanych usług, zgodnie z metodologią zarządzania polityką cenową, a także w zakresie polityki dotyczącej lokalnej działalności marketingowej. Ponadto podmioty te mają prawo, w trakcie realizacji zawartych z Emitentem umów, prowadzić inne działalności gospodarcze nie stanowiące działalności gastronomicznej. Mogą także prowadzić ewidencję księgową w wybranym przez siebie biurze rachunkowym w oparciu o księgi rachunkowe lub książkę przychodów i rozchodów.

Na podstawie analizy treści ekonomicznej nowych umów, o których mowa powyżej, Emitent uznał i nadal uznaje, że zgodnie z uregulowaniami zawartymi w MSSF 10, nastąpiła utrata kontroli Spółki dominującej nad tymi podmiotami i w konsekwencji wyłącza się aktywa i zobowiązania tych podmiotów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz nie ujmuje przychodów i kosztów tych podmiotów powstałych po dacie utraty kontroli w zestawieniu całkowitych dochodów.

Nowe umowy o współpracy zawierane w oparciu o model opisany powyżej nie podlegają konsolidacji.

**Sytuacja finansowa****Aktywa**

Tabela: Aktywa Grupy

Dane finansowe	Stan na (tys. zł)		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane		
Aktywa razem	114 392	165 865	70 683
Aktywa trwale	84 173	85 962	44 327
Wartości niematerialne	18 019	17 850	3 163
Wartość firmy jedn. podporz.	1 037	1 037	1 037
Rzeczowe aktywa trwale	41 965	40 629	35 914
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 723	16 279	1 705
Należności długoterminowe	2 409	2 447	2 508
Udzielone pożyczki	340	370	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7 680	7 350	-
Aktywa obrotowe	30 219	79 903	26 356
Zapasy	2 332	2 488	2 326
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 538	15 022	9 719
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	5 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 349	62 393	9 061

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Suma bilansowa Grupy na koniec 2013 roku wyniosła 70 683 tys. zł, na 30.11.2015 r. wzrosła znacznie do 165 865 tys. zł, po czym na koniec lutego 2016 r. uległa obniżeniu do 114 392 tys. zł. W ramach aktywów taka tendencja dotyczyła przede wszystkim aktywów obrotowych, których poziom na koniec 2013 roku wyniósł 26 356 tys. zł, na 30.11.2015 r.: 79 903 tys. zł, a na 29.02.2016 r.: 30 219 tys. zł. Nieco inaczej wyglądała sytuacja w zakresie aktywów trwałych: wzrost z 44 327 tys. zł na 31.12.2013 r. do 85 962 tys. zł na koniec listopada 2015 roku, a następnie niewielkie zmniejszenie ich poziomu do 84 173 tys. zł.

W przypadku aktywów obrotowych na koniec listopada 2015 r. wzrósł poziom przede wszystkim środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 53 332 tys. zł). Wzrost salda spowodowany był przede wszystkim przelaniem środków z uruchomionego kredytu w Spółce przez BOŚ S.A.: (i) na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A., (ii) na rachunek zastrzeżony w wysokości 3 000 tys. zł z przeznaczeniem 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. W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający z zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy. Dodatkowo ujęte w aktywach Spółki 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, nie stanowią środków płynnych z uwagi na brak możliwości korzystania z tej kwoty przez Grupę zarówno na dzień bilansowy, jak i w późniejszym okresie do Daty Prospektu włącznie. Dokonana spłata kredytu zaciągniętego w ING Bank Śląski S.A. na kwotę 47 586 tys. zł stanowiła podstawową przyczynę obniżenia poziomu aktywów obrotowych na koniec lutego 2016 r. Poziom zapasów Grupy utrzymywał się w całym omawianym okresie na podobnym poziomie. Wartość należności handlowych i pozostałych należności Emitenta wzrosła o przeszło 5,3 mln zł w ciągu ostatniego zakońzonego roku obrotowego Emitenta, a w pierwszym kwartale bieżącego o kolejne ok. 0,5 mln zł. Wynikało to ze wzrostu poziomu należności podatkowych oraz zmian w warunkach współpracy

i rozliczeń z kontrahentami Grupy. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły składową aktywów obrotowych Grupy w omawianym okresie jedynie na 31.12.2013 r. Aktywami tymi były lokaty, które są zabezpieczeniem gwarancji na rzecz podmiotów, od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej, na rzecz dostawców oraz na cele promocyjne. Lokaty te zostały przekwalifikowane na aktywa trwałe.

W zakresie aktywów trwałych należy odnotować przede wszystkim wzrost poziomu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 1 705 tys. zł na 31.12.2013 r. do 16 279 tys. zł na koniec listopada 2015 roku (po czym nastąpiło zmniejszenie ich poziomu do 12 723 tys. zł na 29.02.2016 r. z uwagi na podatek ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.12.2015-29.02.2016), a także wartości niematerialnych, których poziom na koniec 2013 roku wyniósł 3 163 tys. zł, a na 30.11.2015 r.: 17 850 tys. zł (18 019 tys. zł na koniec lutego 2016 r.), głównie na skutek odwrócenia odpisu aktualizacyjnego na znak towarowy Chłopskie Jadło, dokonanego na 31 grudnia 2014 r. w wyniku przeprowadzonego na ten dzień testu utraty wartości tego znaku towarowego (przyczyną takiego rezultatu testu było w szczególności to, że w trakcie danego roku obrotowego przed ww. datą w sieci restauracji Chłopskie Jadło wprowadzono nową konstrukcję menu, wkładki sezonowe z nowościami oraz ofertę grupową, a wprowadzone zmiany zachodziły równoległe z optymalizacją cen sprzedaży, co przyczyniło się do wzrostu obrotów i marży w stosunku do 2013 roku).

Wartość początkowa ww. odpisu aktualizacyjnego wynosiła 21 552 tys. zł, kwota odwrócenia dokonanego na 31.12.2012 r. to 1.000 tys. zł, kwota odwrócenia dokonanego na 31.12.2014 r. - 11 826 tys. zł, a obecna wartość odpisu to 8 726 tys. zł. Odpisy były odwracane w wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości.

Wzrósł także poziom rzeczowych aktywów trwałych (35 914 tys. zł na koniec 2013 r., 40 629 tys. zł na 30.11.2015 r. i 41 965 tys. zł na koniec lutego 2016 r.), co było rezultatem inwestycji dotyczących nowych i modernizowanych restauracji. Wartość firmy utrzymywała się w omawianym okresie na stałym poziomie, a należności długoterminowe na zbliżonym, z niewielką tendencją spadkową. Na koniec ostatniego zakończonego roku obrotowego w ramach aktywów trwałych zaistniały niewystępujące na koniec 2013 r. pozycje dotyczące udzielonych pożyczek (370 tys. zł na 30.11.2015 r. i 340 tys. zł na 29.02.2016 r.) oraz pozostałych długoterminowych aktywów finansowych (7 350 tys. zł na 30.11.2015 r. i 7 680 tys. zł na 29.02.2016 r.). Tymi ostatnimi są lokaty, które są zabezpieczeniem gwarancji na rzecz podmiotów, od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej oraz na rzecz dostawców, a które to na dzień 31.12.2013 r. stanowiły pozycję pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych w wysokości 5 250 tys. zł.

#### Alternatywny pomiar wyników (APM) – struktura aktywów

W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) informacje na temat struktury aktywów Grupy.

Emitent niniejszym ponownie wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Struktura aktywów została zamieszczona w Prospekcie w celu odpowiedniego, wyczerpującego przedstawienia inwestorom sytuacji finansowej Grupy.

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - struktura aktywów Grupy

Dane finansowe	Stan na		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	<b>skonsolidowane</b>		
Aktywa razem	100,00%	100,00%	100,00%
Aktywa trwałe	73,58%	51,83%	62,71%
Wartości niematerialne	15,75%	10,76%	4,47%
Wartość firmy jedn. podporz.	0,91%	0,63%	1,47%
Rzeczowe aktywa trwałe	36,69%	24,50%	50,81%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11,12%	9,81%	2,41%
Należności długoterminowe	2,11%	1,48%	3,55%
Udzielone pożyczki	0,30%	0,22%	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6,71%	4,43%	0,00%
Aktywa obrotowe	26,42%	48,17%	37,29%
Zapasy	2,04%	1,50%	3,29%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13,58%	9,06%	13,75%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	7,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10,80%	37,62%	12,82%

Przedstawione w tabeli dane to udziały danego rodzaju aktywów w sumie bilansowej (sumie aktywów) Grupy. Elementami składowymi poszczególnych danych są wartości danej kategorii aktywów oraz suma bilansowa (suma aktywów) Grupy. Udziały te zostały obliczone poprzez podzielenie wartości danej kategorii aktywów przez sumę bilansową (sumę aktywów) i wyrażenie wyniku tego działania w procentach. Wskaźniki dotyczą sytuacji finansowej z przeszłych okresów sprawozdawczych. Ponieważ udziały można bezpośrednio wskazać na podstawie danych ze sprawozdań finansowych, nie ma potrzeby ich uzgadniania.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

W strukturze aktywów Grupy na 30.11.2015 r. miał miejsce zbliżony udział aktywów obrotowych i aktywów trwałych. Nieco inaczej przedstawiała się sytuacja na koniec 2013 r., kiedy udział aktywów obrotowych wynosił 37,29%. Zwiększenie się ich udziału było skutkiem przede wszystkim opisanego powyżej wzrostu poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, których udział w sumie aktywów na koniec listopada 2015 r. wyniósł 37,62%. W związku z opisaną powyżej spłatą kredytu na koniec lutego 2016 r. udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł jedynie 26,42%, a udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów 10,80%.

W ramach aktywów trwałych największy udział w sumie aktywów charakteryzuje rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły nieco ponad połowę ogółu aktywów na koniec 2013 r., prawie jedną czwartą tychże na 30.11.2015 r. i ponad jedną trzecią na koniec 2016 r. Znacznemu zmniejszeniu się tego udziału na koniec listopada 2015 r. towarzyszył wzrost ich poziomu wyrażonego w wartościach pieniężnych (o przeszło 4,7 mln zł), przy jednoczesnym znacznie jednak dynamiczniejszym przyroście niektórych innych grup aktywów, przede wszystkim ww. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Podobnie, znaczący wzrost ich udziału na 29.02.2016 r. to raczej skutek zmniejszenia poziomu ww. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, niż rzeczywistego wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych.



## Pasywa

Tabela: Pasywa Grupy

Dane finansowe	Stan na (tys. zł)		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	skonsolidowane		
Pasywa razem	114 392	165 865	70 683
Zobowiązania długoterminowe	81 876	132 308	92 904
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	79 051	129 457	91 699
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 360	2 375	1 128
Inne	465	476	77
Zobowiązania krótkoterminowe	23 966	29 507	30 287
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 638	16 370	20 192
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	843	686	668
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	902	943	287
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1 155	1 186	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 228	7 367	4 696
Przychody rozliczane w czasie	169	351	158
Rezerwy krótkoterminowe	3 031	2 604	4 286
Kapitały własne	8 550	4 050	-52 508
Kapitał podstawowy	30 253	26 753	26 753
Kapitał zapasowy	147 004	137 734	137 781
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	-	12 950	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	-936	-960	-
Inne składniki kapitału własnego	1 877	1 801	38
Różnice kursowe z przeliczenia	-42	-47	-1 694
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-174 181	-215 843	-212 917
Zysk netto okresu obrotowego	4 575	41 662	-3 737
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 550	4 050	-53 776
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	1 268

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

W ramach opisanych powyżej zmian poziomu sumy bilansowej Emitenta, w ramach pasywów istotnym zmianom podlegały kapitały własne i zobowiązania długoterminowe, które na koniec 2013 r. wyniosły odpowiednio (-)52 508 tys. zł i 92 904 tys. zł, na koniec listopada 2015 r. osiągnęły odpowiednio 4 050 tys. zł i 132 308 tys. zł, a na 29.02.2016 r. 8 550 tys. zł i 81 876 tys. zł. Wzrost poziomu kapitałów własnych był skutkiem przede wszystkim zysku netto okresu obrotowego 01.01.2014-30.11.2015 r. w wysokości 41 662 tys. zł, a także wpłat na akcje serii N Spółki, ujętych na koniec listopada 2015 r. jako kapitał opłacony, niezarejestrowany (12 950 tys. zł), a na koniec lutego 2016 r. częściowo jako kapitał podstawowy, a częściowo jako kapitał zapasowy (agio). Inne istotne pozycje w ramach kapitałów własnych to kapitał zapasowy oraz strata z lat ubiegłych, stanowiące wyraz zdarzeń z lat poprzednich

(odpowiednio emisji akcji (agio) i ujemnych wyników lat poprzednich). Na poziom kapitałów własnych na koniec listopada 2015 r. i koniec lutego 2016 r. wpływ miały także zyski osiągnięte w okresach obrotowych zakończonych w ww. datach. Zmiany poziomu zobowiązań długoterminowych to przede wszystkim rezultat wpiętych zwiększenia (do 129 457 tys. zł na 30.11.2015 r. z 91 699 tys. zł na 31.12.2013 r.), a następnie zmniejszenia (do 79 051 tys. zł na koniec lutego 2016 r.) poziomu długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych w wyniku pozyskania kredytu bankowego z BOŚ S.A. (kwota kredytu z umowy kredytowej to 81 702 tys. zł) i spłaty kredytu zaciągniętego w ING Bank Śląski S.A. (kwota spłaconego kredytu to 47 586 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe w omawianym okresie uległy zmniejszeniu, do 23 966 tys. zł na koniec lutego 2016 r. W dużej mierze było to rezultatem spłaty ww. kredytu w zakresie zobowiązań ujętych jako krótkoterminowe.

W ramach zobowiązań należy zwrócić uwagę na to, że ich elementem na koniec listopada 2015 r. były zobowiązania odpowiadające uzyskanym środkom z uruchomionego kredytu w Spółce przez BOŚ S.A. (kwota kredytu z umowy kredytowej to 81 702 tys. zł) przelanych: (i) na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A. (kwota spłaconego kredytu to 47 586 tys. zł). W ocenie Spółki ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający z zmiany banku finansującego Grupę, nie oddaje w należyty sposób stanu pasywów Grupy.

#### Alternatywny pomiar wyników (APM) – struktura pasywów

W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) informacje na temat struktury pasywów Grupy.

Emitent niniejszym ponownie wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Struktura pasywów została zamieszczona w Prospekcie w celu odpowiedniego, wyczerpującego przedstawienia inwestorom sytuacji finansowej Grupy.

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - struktura pasywów Grupy

Dane finansowe	Stan na		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	<b>skonsolidowane</b>		
Pasywa razem	100,00%	100,00%	100,00%
Zobowiązania długoterminowe	71,57%	79,77%	131,44%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	69,11%	78,05%	129,73%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2,06%	1,43%	1,60%
Inne	0,41%	0,29%	0,11%
Zobowiązania krótkoterminowe	20,95%	17,79%	42,85%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14,54%	9,87%	28,57%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,74%	0,41%	0,95%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0,79%	0,57%	0,41%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych	1,01%	0,72%	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1,07%	4,44%	6,64%
Przychody rozliczane w czasie	0,15%	0,21%	0,22%
Rezerwy krótkoterminowe	2,65%	1,57%	6,06%
Kapitały własne	7,47%	2,44%	-74,29%
Kapitał podstawowy	26,45%	16,13%	37,85%
Kapitał zapasowy	128,51%	83,04%	194,93%
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	-	7,81%	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	-0,82%	-0,58%	-
Inne składniki kapitału własnego	1,64%	1,09%	0,05%
Różnice kursowe z przeliczenia	-0,04%	-0,03%	-2,40%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-152,27%	-130,13%	-301,23%
Zysk netto okresu obrotowego	4,00%	25,12%	-5,29%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	7,47%	2,44%	-76,08%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	1,79%

Przedstawione w tabeli dane to udziały danego rodzaju pasywów w sumie bilansowej (sumie pasywów) Grupy. Elementami składowymi poszczególnych danych są wartości danej kategorii pasywów oraz suma bilansowa (suma pasywów) Grupy. Udziały te zostały obliczone poprzez podzielenie wartości danej kategorii pasywów przez sumę bilansową (sumę pasywów) i wyrażenie wyniku tego działania w procentach. Wskaźniki dotyczą sytuacji finansowej z przeszłych okresów sprawozdawczych. Ponieważ udziały można bezpośrednio wskazać na podstawie danych ze sprawozdań finansowych, nie ma potrzeby ich uzgadniania.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Opisane powyżej duże zmiany w poziomie kapitałów własnych Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, w tym osiągnięciem przez nie wartości dodatniej na koniec listopada 2015 r. (jak również konsekwentnie na koniec lutego 2016 r.) wobec wartości ujemnej na 31.12.2013 r., skutkowało znaczącymi zmianami struktury pasywów Grupy. Udział zobowiązań długoterminowych (w tym długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych) w ogóle pasywów uległ zmniejszeniu, pomimo że na 30.11.2015 r. w wartościach bezwzględnych ich poziom uległ istotnemu zwiększeniu. Dalsze zmniejszenie ich udziału na koniec lutego 2016 r. było związane ze zmniejszeniem ich wartości w rezultacie opisywanej powyżej spłaty kredytu zaciągniętego w ING

Bank Śląski S.A. Podobne zmniejszenie na 30.11.2015 r. dotyczyło udziału zobowiązań krótkoterminowych, których poziom w tym okresie w wartościach bezwzględnych uległ jedynie niewielkiej zmianie. Na koniec lutego 2016 r. udział zobowiązań krótkoterminowych uległ wzrostowi pomimo tego, że w wartościach bezwzględnych ich poziom uległ zmniejszeniu. Było to skutkiem ww. znacznie bardziej istotnego zmniejszenia poziomu zobowiązań długoterminowych. Emitent wskazuje na opisane powyżej zobowiązania, których ujęcie w bilansie na 30.11.2015 r. z uwagi na ich charakter nie oddaje w należyty sposób stanu pasywów Grupy.

#### Alternatywny pomiar wyników (APM) – analiza wskaźnikowa sytuacji finansowej Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) wskaźniki zadłużenia i płynności.

Emitent niniejszym ponownie wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.1 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Wskaźniki finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie w celu odpowiedniego przedstawienia inwestorom wyników i sytuacji finansowej Grupy, w szczególności w kontekście znaczenia analizy wskaźnikowej dla oceny finansów przedsiębiorstw.

Tabela: Alternatywny pomiar wyników (APM) - wskaźniki zadłużenia i płynności Grupy

Wskaźniki	Stan na (w przypadku uzgodnień: tys. zł):		
	29.02.2016 (niezbadane)	30.11.2015 (zbadane)	31.12.2013 (zbadane)
	<b>skonsolidowane</b>		
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>1,26</b>	<b>2,71</b>	<b>0,87</b>
<b>Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>1,14</b>	<b>1,32</b>	<b>0,87</b>
<i>Uzgodnienia</i>			
- aktywa obrotowe	30 219	79 903	26 356
- pomniejszenia aktywów obrotowych	3 001	50 586	nie dot
- zobowiązania krótkoterminowe	23 966	29 507	30 287
- pomniejszenia zobowiązań krótkoterminowych	nie dot	7 367	nie dot
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>1,16</b>	<b>2,62</b>	<b>0,79</b>
<b>Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>1,04</b>	<b>1,21</b>	<b>0,79</b>
<i>Uzgodnienia</i>			
- aktywa obrotowe	30 219	79 903	26 356
- pomniejszenia aktywów obrotowych	3 001	50 586	nie dot
- zapasy	2 332	2 488	2 326
- zobowiązania krótkoterminowe	23 966	29 507	30 287
- pomniejszenia zobowiązań krótkoterminowych	nie dot	7 367	nie dot
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>92,53%</b>	<b>97,56%</b>	<b>174,29%</b>
<b>Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>92,32%</b>	<b>96,49%</b>	<b>174,29%</b>
<i>Uzgodnienia</i>			
- zobowiązania	105 842	161 815	123 191
- pomniejszenia zobowiązań	3 001	50 586	nie dot
- aktywa	114 392	165 865	70 683
- pomniejszenia aktywów	3 001	50 586	nie dot
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>12,38</b>	<b>39,95</b>	<b>-2,35</b>
<b>Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>12,03</b>	<b>27,46</b>	<b>-2,35</b>
<i>Uzgodnienia</i>			
- zobowiązania	105 842	161 815	123 191
- pomniejszenia zobowiązań	3 001	50 586	nie dot
- kapitały własne	8 550	4 050	-52 508

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

- Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz 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, a w przypadku danych na 29.02.2016 r. pomniejszone o ww. środki pieniężne w kwocie 3 001 tys. zł) / zobowiązania krótkoterminowe (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu ING (7 367 tys. zł))

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

- Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz 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, a w przypadku danych na 29.02.2016 r. pomniejszone o ww. środki pieniężne w kwocie 3 001 tys. zł) – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe (w przypadku roku obrotowego danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu ING (7 367 tys. zł))

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

- Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania z tytułu kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz o zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczonym na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji, a w przypadku danych na 29.02.2016 r. pomniejszone o ww. zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym w kwocie 3 001 tys. zł) / aktywa (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz 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, a w przypadku danych na 29.02.2016 r. pomniejszone o ww. środki pieniężne w kwocie 3 001 tys. zł)

- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

- Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania (w przypadku danych na 30.11.2015 r. pomniejszone o zobowiązania z tytułu kredytu ING (47 586 tys. zł) oraz o zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczonym na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji, a w przypadku danych na 29.02.2016 r. pomniejszone o ww. zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym w kwocie 3 001 tys. zł) / kapitał własny

Elementami składowymi poszczególnych wskaźników są wskazane powyżej dla każdego ze wskaźników skonsolidowane dane finansowe Emitenta, wskaźniki te zostały obliczone poprzez dokonanie wskazanych powyżej dla poszczególnych wskaźników działań matematycznych, których rezultat w przypadku Wskaźnika ogólnego zadłużenia i Skorygowanego wskaźnika ogólnego zadłużenia został wyrażony w procentach. Istotne założenia dotyczą jedynie wskaźników oznaczonych powyżej jako skorygowane i zostały objaśnione w ramach definicji danego skorygowanego wskaźnika. Wskaźniki dotyczą sytuacji finansowej z przeszłych okresów sprawozdawczych.

Uzgodnienie wskaźników oznaczonych powyżej jako skorygowane zostało dokonane powyżej w ramach tabeli. Ponieważ pozostałe wskaźniki można bezpośrednio wskazać na podstawie danych ze sprawozdań finansowych, nie ma potrzeby ich uzgadniania. Sposób obliczenia danych liczbowych, które nie mogły być pozyskane bezpośrednio ze sprawozdania finansowego: (i) środki pieniężne zablokowane z przeznaczeniem na spłatę kredytu ING (47 586 tys. zł), (ii) środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł / 3 001 tys. zł (w zależności od daty) 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, (iii) zobowiązania z tytułu kredytu ING (47 586 tys. zł), (iv) zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu ING (7 367 tys. zł), (v) zobowiązania odpowiadające środkom pieniężnym, o którym mowa w podpunkcie (ii), zostały ustalone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych Emitenta i konsolidowanych jednostek zależnych.

Określenia „niezbadane” i „zbadane” dotyczą danych finansowych stanowiących podstawę obliczenia wskaźników, nie dotyczą natomiast bezpośrednio wskaźników

Źródło: Emitent na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Oprócz wskaźników zadłużenia i płynności Grupy obliczonych na podstawie odpowiednich danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych, Emitent przedstawia dodatkowo skorygowane wskaźniki, przy obliczeniu których uwzględniono dane finansowe po ww. korektach. Korekty te są w ocenie Emitenta uzasadnione, ponieważ – jak wskazano już powyżej – zdaniem Emitenta ujęcie w ramach aktywów Grupy na 30.11.2015 r. ww. kwoty 47 586 tys. zł, stanowiącej element tymczasowy wynikający z zmiany banku finansującego Grupę, jak również 3 000 tys. zł przeznaczonych na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji, nie oddaje w należyty sposób stanu aktywów Grupy zarówno na dzień bilansowy 30.11.2015 r., jak i w późniejszym okresie do Daty Prospektu włącznie. Analogicznie, ujęcie w ramach pasywów odpowiadających ww. aktywom zobowiązań w kwocie 47 586 tys. zł nie oddaje w należyty sposób stanu pasywów Grupy na ww. daty. W przypadku 3 000 tys. zł przeznaczonych na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji, powyższe dotyczy także stanu na 29.02.2016 r. (3 001 tys. zł). Z tych powodów w ocenie Emitenta bardziej miarodajne są wskaźniki skorygowane w opisanym powyżej zakresie.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy z poziomu 0,87 na koniec 2013 r. wzrósł na 30.11.2015 r. do 2,71 (nieskorygowany), względnie do 1,32 (skorygowany w opisanym powyżej sposób). Przyczyną wzrostu był przede wszystkim opisany powyżej znaczny wzrost poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na 29.02.2016 r. ww. wskaźnik uległ nieznacznemu obniżeniu z uwagi na zmniejszenie poziomu aktywów obrotowych (znaczące w przypadku danych nieskorygowanych w ww. zakresie) i – porównując dane o ww. korektach - wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Analogiczne były zmiany (i ich przyczyny) w przypadku nieskorygowanego i skorygowanego (w opisanym powyżej sposób) wskaźnika przyspieszonej płynności.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia z poziomu 174,29% na koniec 2013 r. obniżył się do 97,56% (nieskorygowany), względnie do 96,49% (skorygowany w opisanym powyżej sposób) na 30.11.2015 r., a następnie do 92,53% (nieskorygowany), względnie do 92,32% (skorygowany w opisanym powyżej sposób) na 29.02.2016 r. W tym przypadku genezą zmiany wartości tego wskaźnika był w głównej mierze opisany powyżej wzrost poziomu aktywów odpowiadających po stronie pasywów wzrostowi poziomu kapitałów własnych, tj. pozyskanie środków pieniężnych z emisji akcji serii N Spółki, jak również dodatnie wyniki finansowe Grupy. W przypadku wskaźnika

zadłużenia kapitałów własnych, wzrost poziomu kapitałów własnych i osiągnięcie przez nie relatywnie niewielkiej wartości dodatniej doprowadził do tego, że poziom omawianego wskaźnika z -2,35 na koniec 2013 roku wzrósł do 33,95 (nieskorygowany), względnie do 27,46 (skorygowany w opisany powyżej sposób) na koniec listopada 2015 roku, a następnie przy wzroście poziomu dodatnich kapitałów własnych uległ zmniejszeniu do 12,38 (nieskorygowany), względnie do 12,03 (skorygowany w opisany powyżej sposób) na koniec lutego 2016 r.

## 9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Emitenta i Grupy przedstawiono w pkt 9.1 Części III Prospektu.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że wskazanie stopnia, w jakim dany czynnik miał wpływ na wynik, w zależności od czynnika - jest niemożliwe lub jest możliwe w jedynie ograniczonym w zakresie. Informacje na ten temat przedstawiono w pkt 9.1 Części III Prospektu.

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

Część z przedstawionych w niniejszym punkcie 9.2.2 Części III Prospektu danych jest uznana przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM), dane te zostały oznaczone jako alternatywny pomiar wyników (APM).

Emitent niniejszym ponownie wskazuje, że alternatywnym pomiarem wyników (APM) nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom (danym) bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego. Emitent zaleca, by dokonując analizy niniejszego punktu 9.2.2 Części III Prospektu zwracać uwagę przede wszystkim na pomiary (dane) bezpośrednio wynikające ze sprawozdań finansowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. wyniosły 334 346 tys. zł, co stanowiło w porównaniu do 2013 roku (przychody za 2013 rok to 176 565 tys. zł) wzrost o 89,36%. Oceniając powyższe należy jednak mieć na uwadze, iż ostatni rok obrotowy Emitenta trwał 23 miesiące (1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.), natomiast rok obrotowy 2013 – 12 miesięcy. W związku ze znaczną różnicą pomiędzy długością trwania ostatnich dwóch lat obrotowych Emitenta, Emitent dodatkowo przedstawia w ramach niniejszego punktu 9.2.2. Części III Prospektu uznane przez Emitenta za alternatywny pomiar wyników (APM) zannualizowane przychody ze sprzedaży za ostatnie zakończone dwa lata obrotowe. Analiza ww. danych zannualizowanych pozwala w ocenie Emitenta uznać, że w przypadku Grupy w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 listopada 2015 roku nie zaistniały znaczące zmiany (przy czym za znaczące Emitent uznaje zmiany odpowiednich danych o co najmniej 10% wobec odpowiedniego okresu porównawczego) w przychodach ze sprzedaży.

Opisywane zmiany w zakresie przychodów Grupy są przede wszystkim efektem: (i) wyłączenia z konsolidacji grupy restauracji franczyzowych oraz (ii) nie ujmowania w przypadku ostatniego roku obrotowego przychodów ze sprzedaży za grudzień 2015 r.

Tabela: Przychody Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz ich zmiany

Dane finansowe	Za okres	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane)	01.01-31.12.2013 (zbadane)
	<b>Skonsolidowane</b>	
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	334 346	176 565
Alternatywny pomiar wyników (APM) - zannualizowane przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	174 441	176 565
Alternatywny pomiar wyników (APM) - zmiana zannualizowanych przychodów ze sprzedaży pomiędzy danymi okresami (%)		-1,20%

Dane oznaczone w tabeli jako alternatywny pomiar wyników (APM) zostały zamieszczone w Prospekcie w celu odpowiedniego przedstawienia inwestorom wyników finansowych Grupy i ich zmian z uwagi na nietypowy rok obrotowy Emitenta (01.01.2014-30.11.2015). Przedstawione w tabeli dane to zannualizowane przychody ze sprzedaży. Ich elementami składowymi są przychody ze sprzedaży określone we wskazanych poniżej sprawozdaniach finansowych. Wskaźniki dotyczą wyników z przeszłych okresów sprawozdawczych. Ponieważ zamieszczone w tabeli alternatywne pomiary wyników (APM) można bezpośrednio wskazać na podstawie danych ze sprawozdań finansowych, nie ma potrzeby ich uzgadniania. Sposób obliczenia danych liczbowych, które nie mogły być pozyskane bezpośrednio ze sprawozdania finansowego: (i) annualizacja danych za trwający 23 miesiące rok obrotowy 01.01.2014-30.11.2015 została dokonana poprzez pomnożenie ich przez 12/23, (ii) zmiana zannualizowanych przychodów została obliczona poprzez odjęcie zannualizowanych przychodów za wcześniejszy okres od zannualizowanych przychodów za późniejszy okres, podzielenia otrzymanej różnicy przez zannualizowane przychody za wcześniejszy okres i wyrażenie wyniku w procentach.

Określenia „niezbadane” i „zbadane” dotyczą danych finansowych stanowiących podstawę obliczenia danych zannualizowanych i ich zmiany, nie dotyczą natomiast bezpośrednio danych zannualizowanych i ich zmiany.

Źródło: Emitent na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

Tabela: Przychody Grupy w okresie 01.12.2015-29.02.2016 oraz ich zmiany w porównaniu do analogicznego okresu

Dane finansowe	Za okres	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	<b>skonsolidowane</b>	
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	46 187	41 173
Zmiana przychodów ze sprzedaży pomiędzy danymi okresami (%)		12,18%

Określenia „niezbadane” i „zbadane” dotyczą danych finansowych dot. przychodów stanowiących podstawę obliczenia zmiany, nie dotyczą natomiast bezpośrednio wartości zmiany.

Źródło: Emitent na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

Analiza ww. danych pozwala w ocenie Emitenta uznać, że w przypadku Grupy w okresie od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 roku zaistniał znaczący wzrost przychodów Grupy (jak wskazano powyżej za znaczące Emitent uznaje zmiany odpowiednich danych o co najmniej 10% wobec odpowiedniego okresu porównawczego) w przychodach ze sprzedaży. Przyczyny tego wzrostu zostały wskazane w punkcie 9.1 Części III Prospektu.

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

Emitent traktuje jako istotne następujące elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz innych czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy:



- politykę w zakresie otoczenia prawnego, w tym obciążeń publicznoprawnych działalności Grupy - opis czynników ryzyka z tym związanych zamieszczono w punktach 1.24 i 1.25 Części II Prospektu,
- regulacje prawne dotyczące wysokości wynagrodzeń pracowników - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.20 Części II Prospektu,
- regulacje prawne dotyczące bezpieczeństwa sanitarnego, higieny lub bezpieczeństwa żywności oraz elementy polityki dotyczące ich egzekwowania - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.13 Części II Prospektu,
- elementy polityki mające wpływ na sytuację makroekonomiczną oraz demograficzną - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.23 Części II Prospektu,
- elementy polityki w zakresie przeciwdziałania alkoholizmowi - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.3 Części II Prospektu,
- wysokość stóp procentowych - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.7 Części II Prospektu,
- elementy polityki dotyczące kursów walut - opis czynnika ryzyka z tym związanego zamieszczono w punkcie 1.9 Części II Prospektu.

## 10. Zasoby kapitałowe

### 10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta

Tabela: Najważniejsze dane finansowe dot. przepływu środków pieniężnych Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.01.2014-30.11.2015 (zbadane)	01.01-31.12.2013 (zbadane)
	Skonsolidowane	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	26 549	7 429
Zysk brutto roku obrotowego	27 508	-1 043
Korekty	-959	8 472
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-26 281	-7 512
Wpływy	1 442	4 427
Wypływy	-27 723	-11 939
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	53 064	2 507
Zaciągnięcie kredytów bankowych	81 051	206
Inne wpływy	12 950	6 028
Wypływy	-40 937	-3 727

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

W roku obrotowym 2013 i w roku obrotowym trwającym od 01.01.2014-30.11.2015 w Grupie występowały dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W pierwszym przypadku były one rezultatem przede wszystkim zysku działalności operacyjnej w wysokości 2 906 tys. zł skorygowanego przede wszystkim niepieniężne koszty amortyzacji środków trwałych w kwocie 8 905 tys. zł, natomiast w drugim ze wskazanych lat obrotowych - uzyskania zysku brutto w wysokości 27 508 tys. zł. Ponadto, także w późniejszym ze wskazanych okresów obrotowych w omawianych przepływach pieniężnych znaczenie miało uwzględnienie amortyzacji środków trwałych w kwocie 16 261 tys. zł, a istotną kwotą wpływającą na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były rozwiązane odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych (12 681 tys. zł).

Należy zwrócić uwagę na ujemny w obu omawianych okresach obrotowych wpływ zmiany stanu kapitału obrotowego, na który w 2013 roku złożyła się przede wszystkim zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (3 367 tys. zł), a w kolejnym okresie obrotowym oprócz zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na kwotę (4 773) tys. zł, również zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności na kwotę (4 955) tys. zł.

W przeciwieństwie do przepływów z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były w przypadku Grupy zarówno w roku obrotowym 2013, jak i roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., ujemne. W obu przypadkach najistotniejszą pozycją były wydatki (wypływy) na zakup majątku trwałego (odpowiednio 9 138 tys. zł i 24 205 tys. zł), a znaczącą – utworzenie długoterminowych lokat (odpowiednio 1 800 tys. zł i 2 850 tys. zł). W 2013 r. Grupa pozyskała także w ramach przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej istotne wpływy ze sprzedaży majątku trwałego (2 680 tys. zł).

W przeciwieństwie do przepływów z działalności inwestycyjnej przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach obrotowych dodatnie. Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy w roku 2013 znaczący wpływ miały: w zakresie wypływów: zyski franczyzobiorców prezentowane w sprawozdaniu jako dywidendy wypłacone franczyzobiorcom (2 669 tys. zł), a w zakresie wpływów: z emisji akcji (3 028 tys. zł) oraz z emisji obligacji (3 000 tys. zł). W roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. podstawowe znaczenie dla przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej Grupy miały działania dotyczące zadłużenia: zaciągnięcie kredytów bankowych na kwotę 81 051 tys. zł oraz spłata kredytów i pożyczek (38 626 tys. zł).

Tabela: Najważniejsze dane finansowe dot. przepływu środków pieniężnych Grupy

Dane finansowe	Za okres (tys. zł)	
	01.12.2015-29.02.2016 (niezbadane)	01.01-31.03.2014 (niezbadane)
	skonsolidowane	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	5 964	3 566
Zysk brutto roku obrotowego	8 127	755
Korekty	-2 163	2 811
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-6 473	-6 785
Wpływy	91	186
Wypływy	-6 564	-6 971
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:	-49 535	-622
Spłata kredytów i pożyczek	-47 586	-474
Inne wypływy	-1 949	-148

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r.

W okresie 01.12.2015-29.02.2016 i w pierwszym kwartale 2014 r. w Grupie występowały dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W pierwszym przypadku były one rezultatem przede wszystkim zysku brutto w wysokości 8 127 tys. zł skorygowanego przede wszystkim o przychody z tytułu odsetek (-9 419 tys. zł), spowodowane umorzeniem odsetek należnych z tytułu spłaconego już kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski. Natomiast w drugim ze wskazanych okresów były skutkiem uwzględnienia w ramach korekt amortyzacji środków trwałych (2 245 tys. zł) i kosztów odsetek (1 046 tys. zł).

Należy zwrócić uwagę na ujemny we wcześniejszym z omawianych okresów obrotowych wpływ zmiany stanu kapitału obrotowego, na który złożyła się przede wszystkim zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (4 012 tys. zł). W okresie pierwszych trzech miesięcy bieżącego roku obrotowego Grupa odnotowała dodatnią zmianę stanu kapitału obrotowego wynikającą w głównej mierze ze zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na kwotę 2 523 tys. zł.

W przeciwieństwie do przepływów z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach ujemne. Najistotniejszą pozycją były wydatki (wypływy) na zakup majątku trwałego (odpowiednio 6 234 tys. zł w okresie 01.12.2015-29.02.2016 i 4 171 tys. zł w pierwszym kwartale 2014 r.), a znaczącą – utworzenie długoterminowych lokat (odpowiednio 330 tys. zł i 2 400 tys. zł). Wydatki na zakup majątku trwałego dotyczyły przede wszystkim inwestycji w nowe lub modernizowane restauracje, a utworzenie lokat było elementem zabezpieczenia zobowiązań czynszowych z tytułu najmowanych lokali.

Również przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były w przypadku Grupy w obu omawianych okresach obrotowych ujemne. Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy w okresie od początku grudnia 2015 r. do końca lutego 2016 r.

składała się przede wszystkim spłata kredytu zaciągniętego w ING Banku Śląskim (47 586 tys. zł). W okresie porównawczym również podstawowe znaczenie dla przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej Grupy miała spłata kredytów i pożyczek (474 tys. zł).

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

Za wyjątkiem ograniczeń wynikających z Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., opisanej w punkcie 22 Części III Prospektu, brak jest ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta lub Grupy.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Programy komputerowe

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

### 11.2. Patenty, licencje, know – how, wyniki prac badawczo-rozwojowych

#### Prace badawczo – rozwojowe

Grupa nie prowadzi własnej działalności badawczo – rozwojowej. Emitent w latach 2011 – 2015 zlecał szereg badań i ankiet profesjonalnym podmiotom (m. in. Millward Brown SMG/KRC, TNS Polska, GfK Polonia) w zakresie analizy potrzeb klienta i stopnia ich zaspokajania przez ofertę Emitenta. W celu postawienia właściwej diagnozy w powyższym zakresie nabywał także raporty syndykatowe w zakresie rynku gastronomicznego w Polsce (m.in. od GfK Polonia). Działania te miały na celu poprzez monitorowanie i śledzenie procesów świadczenia usług osiągnięcie pełnej realizacji podstawowych wartości przestrzeganych w działalności Emitenta: kreatywność, różnorodność, otwartość, wiarygodność i profesjonalizm. W wyniku analiz wprowadzono centralne zakupy na potrzeby sieci, programy lojalnościowe (obecnie pod nazwą „Agent Q” - zrzeszający lojalnych klientów sieci, którzy współuczestniczą w procesie weryfikacji procesu świadczenia usługi gastronomicznej w oparciu o przyjęte standardy - oceny klientów stanowią autorską i dedykowaną dla potrzeb sieci formę pozyskiwania informacji o głównych atrybutach, w tym jakości usług świadczonych w lokalach sieci), proces zbierania analizowania i uwzględniania reklamacji klienta, programy szkoleniowe w ramach warsztatów trenerskich.

#### Opis know how

Emitent posiada szeroką wiedzę i ponad 20 letnie doświadczenie w prowadzeniu konceptów restauracyjnych, co pozwala na efektywne zarządzania sieciami restauracji SPHINX, Chłopskie Jadło oraz WOOK. Wiedza ta i doświadczenie w ramach „know-how” jest udostępniana franczyzobiorcom, co pozwala im budować własne restauracje korzystając z rozpoznawalnego znaku towarowego, a także na bazie już zweryfikowanych metod prowadzenia i zarządzania restauracją. W ramach „know-how” Emitent oferuje korzystanie z wiedzy i procedur objętych tajemnicą handlową, na którą przede wszystkim składają się: (a) podręcznik operacyjny, który stanowi kompendium wiedzy w zakresie prowadzenia i zarządzania restauracją, kadrami, zawiera także standardy obsługi klienta, (b) księga receptur - elektroniczna baza receptur dań dostępna dla wszystkich konceptów restauracyjnych sieci Sfinks, (c) system IT, (d) rozpoznawalny znak towarowy, (e) określona strategia PR, (f) System Centralnych Dostaw zapewniający wyselekcjonowane produkty o wysokiej jakości, (g) wiedza i doświadczenie w optymalnym projektowaniu lokali, h) doświadczona i kompetentna kadra pracownicza, (i) unikatowe Menu, (j) pakiet profesjonalnych szkoleń.

#### Licencje

Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy nie posiadają żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez te podmioty działalności i których brak mógłby wpływać niekorzystnie na wyniki Grupy bądź każdej ze spółek wchodzących w jej skład.

Grupa nie posiada patentów, wzorów użytkowych, wzorów przemysłowych ani wynalazków.

### 11.3. Znaki towarowe, domeny internetowe

**Tabela: Znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w Polsce (UPRP)**


Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
1.		Z.392692, 2011-11-10	R.254068, 2012-12-20	Udzielenie prawa do 2021-11-10





Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
				
2.		Z.392646, 2011-11-09	R.254566, 2013-01-11	Udzielenie prawa do 2021-11-09
3.		Z.392649, 2011-11-09	R.254567, 2013-01-11	Udzielenie prawa do 2021-11-09
4.		Z.392590, 2011-11-08	R.255150, 2013-02-05	Udzielenie prawa do 2021-11-08
5.		Z.149711, 1995-07-24	R.105162, 1998-09-08	Udzielenie prawa do 2025-07-24
6.		Z.327669, 2007-07-13	R.220035, 2009-09-21	Udzielenie prawa do 2017-07-13
7.	SFINKS	Z.149712, 1995-07-24	R.105163, 1998-09-08	Udzielenie prawa do 2025-07-24
8.	shoarma	Z.170922, 1997-03-12	R.117870, 2000-02-01	Udzielenie prawa do 2017-03-12
9.	SHOARMA	Z.170921, 1997-03-12	R.117871, 2000-02-01	Udzielenie prawa do 2017-03-12
10.	best food by Tom Maltom	Z.228354, 2000-12-04	R.159413, 2004-10-11	Udzielenie prawa do 2020-12-04
11.	furmańska jajecznicza	Z.268765, 2003-08-18	R.188030, 2007-01-17	Udzielenie prawa do 2023-08-18
12.	niecka chłopska	Z.360411, 2009-09-10	R.230059, 2010-05-06	Udzielenie prawa do 2019-09-10
13.	pańskie fanaberie	Z.360412, 2009-09-10	R.230060, 2010-05-06	Udzielenie prawa do 2019-09-10
14.	chłopskie jądło zawsze po właściwej stronie	Z.206873, 1999-09-04	R.143742, 2003-02-18	Udzielenie prawa do 2019-09-04

Lp.	Nazwa znaku towarowego	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
15.		Z.194829, 1998-11-24	R.136528, 2002-04-03	Udzielenie prawa do 2018-11-24
16.	szybkie jadlo	Z.206874, 1999-09-04	R.143743, 2003-02-18	Udzielenie prawa do 2019-09-04
17.	jadło	Z.200946, 1999-04-24	R.143535, 2003-04-22	Udzielenie prawa do 2019-04-24
18.	<b>CHŁOPSKIE JADŁO</b>	Z.148365, 1995-06-21	R.102476, 1998-05-19	Udzielenie prawa do 2025-06-21
19.	staropolskie jadlo	Z.200998, 1999-04-27	R.128578, 2001-03-28	Udzielenie prawa do 2019-04-27
20.	wiejskie jadlo	Z.184672, 1998-03-16	R.128820, 2001-04-12	Udzielenie prawa do 2018-03-16
21.	przydrożne jadlo	Z.239195, 2001-08-02	R.160848, 2005-01-10	Udzielenie prawa do 2021-08-02
22.	pierogowa micha	Z.268762, 2003-08-18	R.181734, 2006-08-30	Udzielenie prawa do 2023-08-18
23.	placki Macieja	Z.268763, 2003-08-18	R.181735, 2006-08-30	Udzielenie prawa do 2023-08-18
24.		Z.321132, 2007-02-08	R.210738, 2008-07-16	Udzielenie prawa do 2017-02-08
25.		Z.321133, 2007-02-08	R.210739, 2008-07-16	Udzielenie prawa do 2017-02-08
26.		Z.268768, 2003-08-18	R.176230, 2006-07-12	Udzielenie prawa do 2023-08-18

Źródło: Emitent


Tabela: Znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w trybie międzynarodowym (wspólnotowe znaki towarowe - OHIM/OAMI oraz międzynarodowe znaki towarowe pod rządami Porozumienia Madryckiego)

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
1.		719432A	Ukraina	Udzielenie prawa do 2019-07-22
2.	SFINKS	719371A	Ukraina	Udzielenie prawa do 2019-07-22

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
5		719432	Albania, Armenia, Austria, Azerbejdżan, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Belgia, Luksemburg, Holandia, Białoruś, Szwajcaria, Chiny, Kuba, Czechy, Niemcy, Dania, Algieria, Estonia, Egipt, Hiszpania, Finlandia, Francja, Wielka Brytania, Gruzja, Chorwacja, Węgry, Islandia, Włochy, Kenia, Kirgistan, Korea Północna, Kazahstan, Lichtenstein, Liberia, Litwa, Łotwa, Maroko, Monako, Mołdawia, Macedonia, Mongolia, Mozambik, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Rosja, Sudan, Szwecja, Słowenia, Słowacja, Sierra Leone, San Marino, Tadżykistan, Ukraina, Uzbekistan, Wietnam, Serbia i Czarnogóra	Udzielenie prawa do 2019-07-22
6	SFINKS	719371	Albania, Armenia, Austria, Azerbejdżan, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Belgia, Luksemburg, Holandia, Białoruś, Szwajcaria, Chiny, Kuba, Czechy, Niemcy, Dania, Algieria, Estonia, Egipt, Hiszpania, Finlandia, Francja, Wielka Brytania, Gruzja, Chorwacja, Węgry, Islandia, Włochy, Kenia, Kirgistan, Korea Północna, Kazahstan, Lichtenstein, Liberia, Litwa, Łotwa, Maroko, Monako, Mołdawia, Macedonia, Mongolia, Mozambik, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Rosja, Sudan, Szwecja, Słowenia, Słowacja, Sierra Leone, San Marino, Tadżykistan, Ukraina, Uzbekistan, Wietnam, Serbia i Czarnogóra	Udzielenie prawa do 2019-07-22
7.		CTM006164933	Unia Europejska	Udzielenie prawa do 2017-08-03
8.	best food by Tom Maltom	CTM009012766	Unia Europejska	Udzielenie prawa do 2020-04-08
9.		CTM008444051	Unia Europejska	Udzielenie prawa do 2019-07-22
10.	SFINKS	CTM008444093	unia Europejska	Udzielenie prawa do 2019-07-22
11		CTM0061011927	Unia Europejska	Udzielenie prawa do 2017-08-03

Źródło: Emitent

Tabela: Znaki towarowe należące do Shanghai Express Sp. z o.o. zarejestrowane w Polsce (UPRP)

Lp.	Nazwa znaku	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
1.	WOK	Z.288587, 2004-12-08	R.189022, 2007-04-13	Udzielenie prawa do 2024-12-08
2.		Z.288588, 2004-12-08	R.178883, 2006-09-28	Udzielenie prawa do 2024-12-08
3.	WOK RESTAURACJA	Z.288727, 2004-12-13	R.199028, 2007-11-22	Udzielenie prawa do 2024-12-13

4.	WOOK RESTAURACJA	Z.288728, 2004-12-13	R.199029, 2007-11-22	Udziałenie prawa do 2024-12-13
5.	WOOK	Z.288793, 2004-12-13	R.199030, 2007-11-22	Udziałenie prawa do 2024-12-13

Źródło: Emitent

W kwietniu 2016 r. Emitent dokonał zgłoszeń do Urzędu Patentowego RP wniosków o udzielenie prawa ochronnego na znaki towarowe:

- graficzny „Lampuś” Z.454746;
- słowno – graficzny „S SPHINX RESTAURANTS” Z.454500;
- słowny „Lampuś” Z.454811;
- słowny „Mamy ten smak” Z.454743;
- słowno - graficzny „SPHINX RESTAURACJE mamy ten smak!” Z.454502.

W celu zabezpieczenia umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. zawartej z BOŚ Bank S.A. ustanowiony został zastaw rejestrowy na znakach towarowych: (a.) znaku towarowym SPHINX, (b.) znaku towarowym SFINKS, (c.) znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express sp. z o.o), (d.) znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO.

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

Na Datę Prospektu Grupa posiada 12 zarejestrowanych domen internetowych. Domeny internetowe: sfinks.pl do 2016-10-06, sphinx.pl do 2016-10-06, wook.pl do 2016-12-10, wook.com.pl do 2016-10-21, chlopskiejadlo.pl do 2016-08-16, chlopskiejadlo.com.pl do 2016-12-31, agenciq.pl do 2017-04-25, shanghaiexpress.pl do 2017-01-25, Boleknowy.pl do 14-01-2017, Boleknowy.com do 04-02-2017, Kartaaperitif.pl do 19-04-2017, Mamytenmak.pl do 19-04-2017.

Grupa posiada prawa autorskie do wszystkich stron internetowych dostępnych pod ww. domenami.

## 12. Informacje o tendencjach

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

### SPRZEDAŻ

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w sprzedaży.

### ZAPASY

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego z uwagi na utrzymywane niskie stany zapasów, nie wystąpiły istotne tendencje w tym obszarze.

### KOSZTY

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zauważalna jest presja cenowa w obszarze kosztów wytworzenia oraz niekorzystny kurs walut, co dodatkowo negatywnie wpływa na ceny wybranych surowców spożywczych oraz koszty czynszów.

### CENY SPRZEDAŻY

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent dokonał zmian w ofercie polegających na podniesieniu cen sprzedaży w wybranych lokalizacjach oraz wprowadzeniu nowego menu.

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

W ocenie Emitenta obserwowane w okresie od 30 listopada 2015 r. do Daty Prospektu działania legislacyjne polskiego ustawodawcy mające na celu dalsze podwyższanie płacy minimalnej, obecna na rynku pracy presja płacowa czy programy pomocowe Państwa w

wychowywaniu dzieci mają wpływ na bogacenie się społeczeństwa i poprzez zwiększoną siłę nabywczą mogą przekładać się na wzrost wydatków konsumpcyjnych, co może mieć wpływ na wzrost przychodów Emitenta i rozwój branży w której Emitent prowadzi działalność. Z drugiej strony, w związku z możliwością stosowania polityki płacowej nieodpowiadającej na oczekiwania pracowników, jak również w związku z obserwowanymi zjawiskami zmian na rynku pracy, Emitent i spółki Grupy mogą w przyszłości doznawać trudności w pozyskiwaniu i/lub utrzymywaniu wykwalifikowanej kadry, zwłaszcza w zakresie doświadczonych managerów gastronomicznych, specjalistów zaopatrzenia sprzedaży itp.

### 13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

#### 13.1. Prognozy wyników i wyniki szacunkowe Emitenta

Emitent prognozuje i szacuje wskazuje w poniższej tabeli dane i wskaźniki finansowe Emitenta (prognoza wyników ani wyniki szacunkowe nie dotyczą danych skonsolidowanych Grupy). W ocenie Emitenta wyniki jednostkowe na dzień sporządzania prognoz, nie różnią się od wyników skonsolidowanych w sposób mogący istotnie wpłynąć na decyzje inwestorów.

Należy zwrócić uwagę, że zamieszczone w niniejszym punkcie prognozy i wyniki szacunkowe dotyczą lat kalendarzowych, tj. okresów od 1 stycznia do 31 grudnia, w tym także w przypadku lat 2015-2016, niezależnie od tego, że ostatni rok obrotowy obejmował okres 1 stycznia 2014 r. – 30 listopada 2015 r., a następny, zgodnie ze Statutem, trwa od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r.. Biorąc pod uwagę powyższe, w celu umożliwienia inwestorom weryfikacji, czy prognoza została wykonana, Emitent opublikuje odpowiadające prognozom dane finansowe za okres 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu śródrocznego Emitenta za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. (zawierającego wyniki skonsolidowane i jednostkowe), a odpowiadające prognozom dane finansowe za okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r. - w ramach raportu rocznego (jednostkowego) Emitenta za rok obrotowy trwający od 1 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. Dla uniknięcia wątpliwości Emitent wskazuje, że opublikowane zostaną informacje odpowiadające prognozom co do rodzaju danych finansowych (tj. wartości: przychodów ze sprzedaży, zysku (straty) netto, EBITDA, kapitałów własnych, wskaźnika dług/EBITDA), natomiast Emitent nie będzie sporządzał ani publikował sprawozdań finansowych za okresy 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r. ani 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r..

Emitent nie planuje zmieniać prognoz na skutek przedstawionego poniżej raportu biegłego rewidenta. Emitent wskazuje, że biegły rewident nie wniósł zastrzeżeń do badanych prognoz, a jedynie zwrócił uwagę na pewne założenia / uproszczenia, które zostały przyjęte przy konstrukcji prognoz.

#### Prognoza wyników finansowych Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020.

Tabela: Prognozy i wyniki szacunkowe Emitenta

Dane finansowe	Za okres (mln zł*)					
	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020
	<b>jednostkowe</b>					
Przychody ze sprzedaży	175,9	219,2	265,9	308,9	340,5	367,6
Zysk (strata) netto	8,1	15,0	15,5	18,9	21,6	24,9
EBITDA	20,1	27,2	37,8	44,6	49,6	54,2
Kapitały własne	6,0	23,1	39,5	58,4	80,1	105,0
Dług/EBITDA	4,5	3,0	1,8	1,3	0,9	0,5

\* w mln zł nie jest wyrażona pozycja Dług/EBITDA

Źródło: Emitent

#### Podstawowe założenia do projekcji finansowych Sfinks Polska S.A.

Zarząd Emitenta, przygotowując projekcję finansową na lata 2015-2020, brał pod uwagę m.in.:

- szacunki dotyczące rozwoju rynków usług gastronomicznych w Polsce,
- założenia opisane w przyjętej przez Emitenta i opublikowanej w dniu 17 listopada 2015 r. Strategii Sfinks Polska S.A. na lata 2015 –2020 (rb. Nr 32/2015),



- zasady rachunkowości zgodne z MSSF.

Projekcje sporządzono na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi. Prognozy finansowe na lata 2015-2020 zostały opracowane przy uwzględnieniu historycznych informacji finansowych. Prognozy sporządzono na okres 2015-2020 i zamieszczono w „Strategii Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020” opublikowanej w dniu 17 listopada 2015 r. raportem bieżącym nr 32/2015.

Założenia do projekcji finansowych na lata 2015-2020 niezależne od Emitenta:

- warunki prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne w Polsce, nie ulegną zmianie w sposób istotnie wpływający na działalność Emitenta,
- nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne w sferze gospodarczej, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ograniczenie popytu na usługi gastronomiczne.

Założenia do projekcji finansowych na lata 2015-2020 zależne od Emitenta:

- przychody ze sprzedaży

Szacunki i prognozy przychodów ze sprzedaży opracowano w oparciu o dane historyczne, warunki zawieranych umów oraz wiedzę ekspercką z uwzględnieniem historycznych danych finansowych dotyczących przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych w istniejącej sieci operatorskich jak i planów sprzedażowych nowej sieci operatorskiej, historycznych przychodów z opłat franczyzowych z sieci franczyzowej oraz szacunków eksperckich przychodów od dostawców. Prognozy zakładają stabilny rozwój sieci restauracji do poziomu około 200 punktów w 2020 r. oraz podwojenie wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2020 roku w stosunku do roku 2015, na skutek zarówno wzrostu wartości sprzedaży generowanej przez istniejącą sieć restauracji jak również na skutek otwierania nowych restauracji.

- koszty operacyjne

Prognozy kosztów operacyjnych opracowano z podziałem na poszczególne kategorie kosztowe z uwzględnieniem ich zmienności. Koszty sieci restauracji oparto o historyczne dane finansowe oraz obecne wskaźniki finansowe, takie jak udział poszczegółnej grupy kosztów w przychodach generowanych przez sieć, planowane wartości sprzedaży oraz warunki zawartych umów (np. koszt czynszu). Planowana rentowność EBITDA restauracji własnych kształtuje się na poziomie około 19%, a restauracji franczyzowych - 7%. Koszty ogólnego zarządu założono z uwzględnieniem planowanego rozwoju biznesu w związku z realizacją strategii, natomiast wartość amortyzacji oszacowano na podstawie danych historycznych oraz przy założeniu wzrostu jej wartości wynikającego z planowanych inwestycji.

- przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej

Pozostałe pozycje operacyjne nie będą wywierały istotnego wpływu na wyniki finansowe Emitenta,

- przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe nie będą wywierały istotnego wpływu na wyniki finansowe Emitenta, natomiast koszty finansowe oszacowano z uwzględnieniem postanowień umów kredytowych.

- podatek dochodowy

Przy kalkulacji podatku dochodowego Emitent uwzględnił efekt wykorzystania strat podatkowych.

- aktywa

Aktywa Emitenta zostały oszacowane na podstawie danych historycznych oraz planów rozwoju Emitenta, które to szacunki zostały sporządzone w oparciu o przyjętą Strategię Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020. Bazując na obserwowanym wpływie sezonowości oraz lokalizacji nowej restauracji na jej model osiągania dojrzałości, Emitent przyjął w prognozach model uśredniony i założył osiąganie średniorocznych wyników począwszy od daty uruchomienia restauracji. Głównym kryterium decyzji inwestycyjnych Emitenta będzie planowana stopa zwrotu ROI na poziomie min. 30%.

- źródła finansowania

Prognozy finansowe Emitenta zakładają restrukturyzację zadłużenia poprzez spłatę dotychczasowych kredytów bankowych ze środków uzyskanych z kredytu z BOŚ S.A. a następnie obsługę zadłużenia kredytowego w BOŚ S.A. zgodnie z ustalonym z bankiem harmonogramem i w konsekwencji osiągnięcie wskaźnika Dług/EBITDA na poziomie 0,5.

Ujęty w prognozach rozwój Emitent planuje finansować ze środków własnych.

## 13.2. Raport biegłego rewidenta dotyczący prognoz wyników i wyników szacunkowych Emitenta



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH  
SFINKS POLSKA S.A.**

**DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ SFINKS POLSKA S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozowane informacje finansowe dla spółki Sfinks Polska S.A. obejmujące lata 2015-2020. Przedmiotem sprawdzenia były prognozowane informacje finansowe, które zostały zamieszczone w pkt. 13.1 części III prospektu emisyjnego opublikowanego przez SFINKS POLSKA S.A. (dalej „Emitent”) dotyczącego emisji akcji serii N, obejmujące następujące dane jednostkowe:

Dane jednostkowe w mln zł

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przychody ze sprzedaży	175,9	219,2	265,9	308,9	340,5	367,6
Zysk (strata) netto	8,1	15,0	15,5	18,9	21,6	24,9
EBITDA	20,1	27,2	37,8	44,6	49,6	54,2
Kapitały własne	6,0	23,1	39,5	58,4	80,1	105,0
Dług/EBITDA	4,5	3,0	1,8	1,3	0,9	0,5

Prognozowane informacje finansowe zostały ujęte w prospekcie emisyjnym w związku z wymogami dotyczącymi prospektów emisyjnych określonymi w pkt 13.2 ak. 1 zał. XXV do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004. Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, jak również za przygotowanie założeń do prognoz, odpowiedzialny jest Zarząd „Emitenta”.

Naszym zadaniem było sprawdzenie, czy prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń oraz czy zasady rachunkowości zastosowane do opracowania prognoz wyników i wyników szacunkowych są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z zasadami Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu



sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400 „Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych”.

Zgodnie z powyżej przywołanymi standardami biegły rewident, sprawdzając racjonalność założeń przyjętych przez Zarząd Emitenta, może wyrazić jedynie umiarkowaną pewność, że założenia będące podstawą prognozowanych informacji finansowych nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Na podstawie przeprowadzonego badania, w tym analizy założeń przedłożonych przez Emitenta, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe, przedstawione w pkt. 13.1 części III prospektu emisyjnego zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zostały zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do opinii wyrażonej powyżej, zwracamy uwagę na wybrane założenia przyjęte przez Zarząd Emitenta, które mogą mieć wpływ na interpretację prognozowanych informacji finansowych:

- Prognozy sporządzono w cenach stałych.
- Dla celów prognozowania kosztów czynszów przyjęto stały kurs wymiany EUR=4,2 PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kurs EUR/PLN był równy 4,2824.
- Zgodnie z definicją Długu przyjętą do sporządzenia prognoz wskaźnika Dług/EBITDA do wartości Długu nie zostało włączone zadłużenie wynikające z umów leasingu finansowego.
- Założenia przewidują, iż nowo otwierane lokalizacje osiągną od razu docelowy poziom przychodów i rentowności. W rzeczywistości może się zdarzyć, że wyniki niektórych lokalizacji będą w początkowym okresie działalności różnić się od zakładanych.
- Zgodnie z założeniami wartość amortyzacji w centrali została przyjęta na bazie danych historycznych bez uwzględnienia nowych nakładów na majątek trwały. Potencjalne zaniżenie wartości amortyzacji skutkować może zawyżeniem podstawy opodatkowania i zawyżeniem płatności podatkowych, tak więc założenie to ma charakter konserwatywny.

Prognozowane informacje finansowe dotyczą zdarzeń i działań, które jeszcze nie nastąpiły i mogą nigdy nie nastąpić. Założenia, na których oparto prognozowane informacje finansowe, są zorientowane na przyszłość i mają częściowo charakter spekulatywny. Z tego powodu biegły rewident nie wyraża opinii, czy wyniki przedstawione w prognozowanych informacjach finansowych rzeczywiście zostaną osiągnięte.

Niniejszy raport został sporządzony wyłącznie do użytku w prospekcie emisyjnym dla celów określonych w pkt. 13.2 ak. 1 zał. XXV do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004. Raport należy czytać łącznie z prognozowanymi informacjami finansowymi przedstawionymi w prospekcie emisyjnym.



Łukasz Gądek

Biegły rewident nr ewidencyjny 12066

GC Audit & Consulting M. Chudy, Ł. Gądek Sp. j.  
ul. ks. Ściegiennego 21/5; 40-114 Katowice  
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod numerem 4035

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

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

##### **Zarząd**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zarząd Spółki jest sześćoosobowy.

Prezesem Zarządu jest Pan Sylwester Cacek, a wiceprezesami Zarządu Pani Dorota Cacek, Bogdan Bruczko, Sławomir Pawłowski, Tomasz Gryn, Jacek Kuś.

##### **Sylwester Cacek**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Sylwester Cacek, lat 57.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Sylwestra Cacka.

Adres miejsca pracy Pana Sylwestra Cacka to Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Od sierpnia 2011 r. Prezes Zarządu Sfinks Polska S.A. Na czele Zarządu Spółki stoi po raz drugi. Poprzednio stanowisko Prezesa Zarządu piastował w okresie od czerwca 2009 r. do kwietnia 2010 r., po czym przeszedł do Rady Nadzorczej Spółki. Zanim zaangażował się zarządczo i kapitałowo w Sfinks Polska, przez wiele lat współtworzył i zarządzał w randze prezesa grupą kapitałową Dominet, w ramach której poprzez franczyzę rozwijany był ogólnopolski Dominet Bank. W 2007 r. Dominet SA, a wraz z nim Dominet Bank, zostały z sukcesem sprzedane międzynarodowej grupie Fortis. W swojej karierze Sylwester Cacek zasiadał także w radach nadzorczych spółek takich jak Dominet Bank S.A., Impel S.A. Sylwester Cacek jest mniejszościowym współwłaścicielem klubu piłkarskiego RTS Widzew Łódź SA. Aktywnie działa także jako inwestor kapitałowy – poza Sfinksem posiada znaczący pakiet akcji w kanadyjskiej firmie biotechnologicznej Helix BioPharma. Sylwester Cacek ukończył Polską Międzynarodową Szkołę Zarządzania. Studiował także na Wydziale Mechaniczno-Technologicznym Politechniki Warszawskiej oraz Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie.

Poza Emitentem Pan Sylwester Cacek jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Helix BioPharma Corp. z siedzibą w Ontario (Kanada) – członek Zarządu od marca 2014 r.,

RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi – członek Zarządu od 2014 r.

Pan Sylwester Cacek był członkiem Rady Nadzorczej Ekstraklasa S.A. z siedzibą w Warszawie w latach 2010 – 2011. Poza ww. spółką Pan Sylwester Cacek nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Sylwester Cacek poza Emitentem posiada udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

Helix BioPharma Corp. z siedzibą w Ontario (Kanada) – 2 000 000 akcji,

SportLive24 S.A. z siedzibą w Piasecznie – 499 990 akcji,

RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi – od 2008 r.

Poza ww. spółkami Pan Sylwester Cacek nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych poza Orsnet sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie do stycznia 2011 r. oraz poza akcjami spółek publicznych w ramach portfela inwestycyjnego, przy czym udziały w poszczególnych spółkach stanowią poniżej 5% głosów na walnych zgromadzeniach tych spółek.

Pan Sylwester Cacek nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Sylwester Cacek pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem spółki RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi. Pan Sylwester Cacek objął stanowisko Prezesa Zarządu w 2014 r. w trakcie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu. W wyniku postanowienia Sądu Rejonowego dokonana się zmiana sposobu prowadzenia upadłości z układowej na likwidacyjną, pomimo uchylecia tego postanowienia orzeczeniem Sądu Okręgowego spółka utraciła możliwość kontynuowania działalności i w sierpniu 2015 r. Zarząd zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Postępowanie to jest obecnie prowadzone.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Sylwestra Cacka nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), poza nałożoną w październiku 2011 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego karą finansową w wysokości 50 000 zł w związku z nieogłoszeniem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki lub niezbycie akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki w terminie 3 miesięcy od przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki oraz nieprzekazanie w ustawowym terminie zawiadomienia o przekroczeniu progu 33% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii H w kwietniu 2010 r. Pan Sylwester Cacek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Sylwester Cacek jest mężem Pani Doroty Cacek – Wiceprezesa Zarządu Spółki, poza tym nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Dorota Cacek**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pani Dorota Cacek, lat 57.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Panią Dorotę Cacek.

Adres miejsca pracy Pani Doroty Cacek to Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Pani Dorota Cacek w zarządzie Sfinks Polska S.A. zasiada od sierpnia 2011 r. W okresie ostatnich kilku lat aktywnie działała jako inwestor kapitałowy. Od początku lat 90-tych związana była z sektorem finansów i bankowości. W 1994 roku objęła funkcję wiceprezesa Zarządu Dominet S.A. Od 2002 roku zaangażowana była w proces jego budowy i przekształcania w ogólnopolski Dominet Bank. Jako wiceprezes zarządu banku w latach 2002 - 2007 odpowiadała za politykę personalną, komunikację wewnętrzną oraz relacje z mediami. Nadzorowała także rozwój sieci placówek terenowych i działania marketingowe. W latach 2002 - 2007 była wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Dolnośląskiej Szkoły Bankowej. W 2009 roku weszła do rady nadzorczej spółki Redan S.A., gdzie do lutego 2012 r. pełniła funkcję wiceprzewodniczącej. W latach 2010 - 2011 zasiadała w radzie nadzorczej RTS Widzew Łódź S.A., również w roli wiceprzewodniczącej. Ukończyła filologię angielską na Uniwersytecie Warszawskim oraz liczne szkolenia z zakresu bankowości i marketingu w USA.



Poza Emitentem Pani Dorota Cacek nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Pani Dorota Cacek była w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Redan S.A. z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej w latach 2009 – 2011,

Top Secret Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej w latach 2011 – 2012,

RTS Widzew Łódź S.A. z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej w latach 2010 – 2011.

Pani Dorota Cacek nie posiada udziałów, bądź akcji w spółkach kapitałowych ani nie jest współnikiem w spółkach osobowych, a ponadto nie była w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Pani Dorota Cacek nie została skazana wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Dorota Cacek pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pani Doroty Cacek nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pani Dorota Cacek nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Dorota Cacek jest żoną Pana Sylwestra Cacka – Prezesa Zarządu Spółki, poza tym nie jest powiązana rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Bogdan Bruczko**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Bogdan Bruczko, lat 40.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Bogdana Bruczko.

Adres miejsca pracy Pana Bogdana Bruczko to Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Pan Bogdan Bruczko pełni funkcje prezesa zarządu w spółkach zależnych od Emitenta - Shanghai Express sp. z o.o. oraz W-Z.PI sp. z o. o. W zarządzie Sfinks Polska S.A. zasiada po raz drugi, wcześniej w latach 2009 - 2014 sprawował już funkcję wiceprezesa zarządu Spółki. Przed rozpoczęciem kariery w Grupie Kapitałowej związany był z bankowością. W latach 2000 - 2009 pracował w Dominet S.A. oraz w Dominet Banku S.A., gdzie od 2006 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu. Odpowiadał za Pion Kredytów, Pion Operacji, w tym za obsługę klienta i zarządzanie jakością w sieci placówek. Nadzorował także realizację celów sprzedażowych, w tym zajmował się rozbudowywaniem działalności banku o pośrednictwo kredytowe. Wcześniej pełnił m.in. funkcje dyrektora Departamentu Ryzyka Kredytowego i zastępcy dyrektora w Departamencie Windykacji. Ukończył Finanse i Bankowość na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Poza Emitentem i spółkami z Grupy Pan Bogdan Bruczko nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Bogdan Bruczko nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Bogdan Bruczko nie jest, ani też nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Bogdan Bruczko nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Bogdan Bruczko pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Bogdana Bruczko nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Bogdan Bruczko nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Bogdan Bruczko nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Sławomir Pawłowski**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Sławomir Pawłowski, lat 62.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Sławomira Pawłowskiego.

Adres miejsca pracy Pana Sławomira Pawłowskiego to Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Pan Sławomir Pawłowski posiada wieloletnie doświadczenie biznesowe w zarządzaniu. W latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych pracował w Centrali Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia i Transportu Miejskiej Gospodarki Mieszkaniowej m. in. na stanowisku Dyrektora ds. Technicznych i Dyrektora ds. Eksploatacji. W latach 1995 - 1997 pracował w Dominet S.A. – spółce zajmującej się pośrednictwem finansowym – na stanowisku Dyrektora ds. Rozwoju. Następnie, od roku 1997 do 2008 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Dominet S.A., gdzie nadzorował obszar współpracy z partnerami i kontrahentami oraz rozwój produktów ubezpieczeniowych oferowanych w sieci sprzedaży. Ponadto, posiada bogate doświadczenie w branży sportowej. Pełnił m.in. funkcję dyrektora ds. sportu w MAWI Sp. z o.o. Z wykształcenia jest nauczycielem. Ukończył także wiele kursów specjalistycznych, m.in. w zakresie sprzedaży i zarządzania przedsiębiorstwem.

Poza Emitentem i spółkami z Grupy Pan Sławomir Pawłowski nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Pan Sławomir Pawłowski do dnia 8 lipca 2016 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w spółce zależnej od Emitenta - Shanghai Express sp. z o.o., obecnie nadal pełni funkcje prezesa zarządu w spółkach zależnych od Emitenta SPVREST1 Sp. z o.o., SPV.REST2 Sp. z o.o. oraz funkcję wiceprezesa zarządu W-Z.PI sp. z o.o.

Poza ww. spółkami Pan Sławomir Pawłowski był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Orsnet sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – przewodniczący Rady Nadzorczej do marca 2014 r.,

RTS Widzew Łódź S.A. z siedzibą w Łodzi – przewodniczący Rady Nadzorczej do lipca 2015 r.,

Sportlive24 S.A. z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej do kwietnia 2014 r.,

FC Development S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej do marca 2013 r.

Pan Sławomir Pawłowski nie posiada udziałów, bądź akcji w spółkach kapitałowych, nie jest też współnikiem w spółkach osobowych.

Pan Sławomir Pawłowski nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych poza spółką Orsnet sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – współnik do marca 2014 r.

Pan Sławomir Pawłowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Sławomir Pawłowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla za wyjątkiem:

- spółki RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi - na skutek wniosku zarządu tej spółki w grudniu 2012 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu; następnie postanowieniem Sądu Rejonowego dokonana została zmiana sposobu prowadzenia upadłości z układowej na likwidacyjną, pomimo uchylecia tego postanowienia orzeczeniem Sądu Okręgowego spółka utraciła możliwość kontynuowania działalności i w sierpniu 2015 r. zarząd zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Postępowanie to jest obecnie prowadzone.

- spółki Sportlive24 S.A. z siedzibą w Piasecznie - na skutek wniosku zarządu tej spółki w grudniu 2012 r. została ogłoszona upadłości z możliwością zawarcia układu. Układ został zrealizowany i w 2015 r. wykreślono z KRS wpis dotyczący upadłości.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Sławomira Pawłowskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Sławomir Pawłowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Sławomir Pawłowski nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

### **Tomasz Gryn**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Tomasz Gryn, lat 47.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Tomasza Gryna.

Adres miejsca pracy Pana Tomasza Gryna to Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Pan Tomasz Gryn posiada wieloletnie doświadczenie biznesowe w zarządzaniu, zwłaszcza w obszarze bankowości i rynku hipotecznego. Od 2014 roku pełni funkcję doradcy zarządu w Etob-Warszawa sp. z o.o. W 2014 roku był również prezesem spółki Orsnet. Wcześniej przez wiele lat związany był z bankami, w tym w latach 2008 - 2014 z Raiffeisen Bank Polska S.A. (były Polbank EFG SA), w latach 2004 - 2008 z ING Bankiem Śląskim S.A., od 2003 do 2004 roku z Dominet Bankiem S.A., zaś w latach 1996-2003 z Bankiem Pekao S.A. Współtwórca, członek Rady Programowej i wykładowca szkolenia dla rzeczoznawców majątkowych organizowanego przez Związek Banków Polskich i Polską Federację Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych. Ponadto wykładowca z zakresu rynku hipotecznego, wyceny nieruchomości i sekurytyzacji wierzytelności hipotecznych. W latach 1998 - 2014 członek Prezydium Komitetu ds. Finansowania Nieruchomości przy Związku Banków Polskich, a w latach 1998 - 2003 członek Rady Programowej Fundacji na Rzecz Kredytu Hipotecznego. Absolwent Politechniki Białostockiej, gdzie uzyskał tytuł mgr. inż. budownictwa, a także studiów podyplomowych na Politechnice Warszawskiej – Studium Wyceny Nieruchomości oraz w Szkole Głównej Handlowej - Studium Bankowości. Ukończył liczne szkolenia i kursy z zakresu zarządzania.

Poza Emitentem Pan Tomasz Gryn jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.: Sportlife24 S.A. z siedzibą w Piasecznie – członek Rady Nadzorczej od kwietnia 2014 r., Black Raven Capital Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie- członek Zarządu od czerwca 2016 r.

Poza ww. spółkami Pan Tomasz Gryn był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

TN Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r,

Orsnet sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie – wiceprezes Zarządu marzec – kwiecień 2014 r., prezes Zarządu kwiecień – listopad 2014 r.

Pan Tomasz Gryn posiada udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

GAT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 10 udziałów,

ETOB Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 7 udziałów,

Black Raven Capital Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie - 50 udziałów.

Pan Tomasz Gryn był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych TN Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 90 udziałów od maja 2014 r. do czerwca 2015 r. oraz Orsnet sp. o.o. z siedzibą w Piasecznie – 60 udziałów od marca do grudnia 2014 r.

Pan Tomasz Gryn nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Gryn pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Tomasza Gryna nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Tomasz Gryn nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Gryn nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

### **Jacek Kuś**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Jacek Kuś, lat 42.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Jacka Kusia.

Adres miejsca pracy Pana Jacka Kusia to 05-500 Piaseczno ul. Świętojańska 5a.

Pan Jacek Kuś posiada doświadczenie biznesowe w zarządzaniu finansami. Ze Spółką związany jest od 2009 roku, początkowo jako kierownik finansowy a następnie dyrektor działu finansowego. W latach 2008 - 2009 zatrudniony był w spółce Dominet S.A. na stanowisku kierownika finansowego. Wcześniej od 2007 do 2008 roku pełnił funkcję kierownika działu finansów w grupie Eiffage – Teodoro Gomes Alho SA oddział w Polsce. W latach 1998 - 2007 związany był z Thomson Multimedia Polska jako kontroler, a następnie kierownik finansowy. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej – Wydziału Inżynierii Produkcji, kierunku Zarządzanie Przedsiębiorstwem oraz Wydziału Elektrycznego, kierunku Automatyka i Inżynieria Komputerowa. Ukończył również Podyplomowe Studium Administracji na Uniwersytecie Warszawskim oraz The Chartered Institute of Management Accountants.



Poza Emitentem Pan Jacek Kuś nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych. Poza Emitentem Pan Jacek Kuś nie był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Jacek Kuś poza Emitentem nie jest, ani nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych, poza akcjami spółek publicznych w ramach portfela inwestycyjnego, przy czym udziały w poszczególnych spółkach stanowią poniżej 5% głosów na walnych zgromadzeniach tych spółek.

Pan Jacek Kuś nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Kuś pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Jacka Kusia nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Jacek Kuś nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jacek Kuś nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Rada Nadzorcza**

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi siedem osób.

Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Pan Artur Gabor, wiceprzewodniczącym Pan Jan Jeżak, a członkami Pan Krzysztof Gerula, Pan Robert Rafał, Pan Piotr Maciej Kamiński, Pan Robert Dziubłowski i Pan Radosław Kwaśnicki. Kryteria niezależności określone w Zaleceniach Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczących roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) wedle złożonych Spółce oświadczeń spełniają następujący członkowie Rady Nadzorczej: Artur Gabor, Jan Jeżak, Krzysztof Gerula, Piotr Kamiński, Radosław Kwaśnicki, Robert Dziubłowski.

#### **Artur Gabor**

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Artur Gabor, lat 56.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Artura Gabora.

Adres miejsca pracy Pana Artura Gabora to Piaseczno, ul. Świętojańska 5a.

Pan Artur Gabor zajmuje się doradztwem gospodarczym jako Partner w Gabor & Gabor. Wcześniej pełnił funkcję dyrektora sektora finansowego w IBM Polska, dyrektora ds. rozwoju, fuzji i przejęć dla Europy Środkowej i Rosji w General Electric Capital oraz dyrektora zarządzającego na Polskę w Credit Lyonnais Investment Banking Group. Był również partnerem w Warszawskiej Grupie Konsultingowej oraz kierownikiem działu ds. rozwoju rynku w CHZ Paged. Ponadto, sprawował funkcje przewodniczącego rady nadzorczej w Getin Bank S.A., zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej w GE Capital Bank S.A. i Energomontaż Północ S.A. Był również członkiem w radach nadzorczych w Getin Holding S.A., GE Bank Mieszkaniowy S.A. oraz Polmos Lublin S.A. Obecnie jest członkiem rady nadzorczej Orbis S.A. oraz Energopol Katowice S.A. oraz przewodniczącym rady nadzorczej Grupy Lew. Przynależy również do Polskiego Instytutu Dyrektorów oraz Amerykańskiej Izby Handlowej, gdzie pełni funkcję członka stałego komitetu doradczego. Artur Gabor jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Wydziału Ekonomii University College London. W 2015 r. ukończył Advanced Management Programme na IESE Business School oraz kurs dla członków rad nadzorczych "Value Creation Through Effective Boards" prowadzony wspólnie przez Harvard Business School oraz IESE Business School.

Poza Emitentem Pan Artur Gabor jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

PKN Orlen S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 2010 r.,

Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 2007 r.,

Idea Bank S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 2015 r.,

Lew S.A. z siedzibą w Częstochowie – członek Rady Nadzorczej od 2008 r.,

mPay S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 2014 r.

BIK Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej od stycznia 2016 r.

Poza ww. spółkami Pan Artur Gabor był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Fleet Holdings SA z siedzibą w Luksemburgu – członek Rady Nadzorczej w latach 2011 – 2013,

Prime Car Management S.A. z siedzibą w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej w latach 2013 – 2015,

Etos S.A. z siedzibą w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej od maja 2015 do czerwca 2016,

Bioton S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od września 2015 r. do lutego 2016,

RTS Widzew S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej od grudnia 2012 do grudnia 2013,

Futura Leasing S. A. z siedzibą w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej od czerwca 2015 do maja 2016,

Masterlease Sp. z o.o z siedziba w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej od czerwca 2015 do maja 2016,

For-Net S.A. z siedzibą w Krakowie – członek Rady Nadzorczej od sierpnia 2012 do października 2013,

Timberone S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Biłgoraju - członek Rady Nadzorczej od października 2010 do maja 2016.

Pan Artur Gabor nie posiada udziałów, bądź akcji w spółkach kapitałowych, nie jest współnikiem w spółkach osobowych. Pan Artur Gabor nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych poza Ocean Technologies K. Waluszewski i T. Stefaniak Sp.k. z siedzibą w Gdańsku - współnik w latach 2014 – 2015.

Pan Artur Gabor nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Artur Gabor pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla poza: (i) spółką RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi - na skutek wniosku zarządu tej spółki w grudniu 2012 r. Sąd Rejonowy wydał postanowieni o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu; następnie postanowieniem Sądu Rejonowego dokonana się zmiana sposobu prowadzenia upadłości z układowej na likwidacyjną, pomimo uchylecia tego postanowienia orzeczeniem Sądu Okręgowego spółka utraciła możliwość kontynuowania działalności i w sierpniu 2015 r. zarząd zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Postępowanie to jest obecnie prowadzone, (ii) spółką Timberone S.A. w upadłości likwidacyjnej - Zarząd Timberone S.A. zgłosił w dniu 28 marca 2013 roku wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki - powodem zgłoszenia upadłości był fakt niemożności pozyskania środków inwestycyjnych ze względu na panujący wówczas kryzys finansowy – Sąd Rejonowy w Zamościu w dniu 25 czerwca 2013 r. ogłosił upadłość tej spółki.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Artura Gabora nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Artur Gabor nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Artur Gabor nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Jan Jeżak**

Funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Komitetu Audytu pełni Pan Jan Jeżak, lat 74.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Jana Jeżaka.

Adres miejsca pracy Pana Jana Jeżaka to ul. Jana Matejki 22/26, 90-237 Łódź.

Pan Jan Jeżak ukończył studia ekonomiczne na Uniwersytecie Łódzkim. W czerwcu 1974 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych, a w czerwcu 1990 r. tytuł doktora habilitowanego nauk ekonomicznych. Od lipca 2010 r. Pan Jan Jeżak jest profesorem zwyczajnym Uniwersytetu Łódzkiego oraz Kierownikiem Zakładu Zarządzania Strategicznego w Katedrze Finansów i Strategii Przedsiębiorstw Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego. Prowadzi aktywną działalność w organizacjach i stowarzyszeniach naukowych. Jest m.in. przewodniczącym Głównej Rady Naukowej Towarzystwa Organizacji i Kierownictwa w Warszawie, członkiem Zespołu Nauk Społecznych i Prawnych przy Ministrze Nauki i Szkolnictwa Wyższego oraz przewodniczącym Rady Fundacji Rozwoju Przedsiębiorczości w Łodzi. Pan Jan Jeżak przewodniczy Radzie Zarządzającej Polsko Amerykańskiego Centrum Zarządzania (PAM Center) przy Uniwersytecie Łódzkim (od 1995 r.). Posiada szerokie doświadczenie w praktyce gospodarczej jako doradca i konsultant wielu polskich spółek. Był również członkiem rad nadzorczych Lentex S.A., Budohurt S.A.,

Biurosystem S.A., Linenpol Sp. z o.o. oraz Techmadex Sp. z o.o., a także w latach 1995-2001 przewodniczącym rady nadzorczej Pierwszego NFI - Fund.1. Obecnie jest członkiem Kapituły Konkursu na Najlepszą Firmę Województwa Łódzkiego oraz członkiem Polskiego Instytutu Dyrektorów i Komitetu Dobrych Praktyk Korporacyjnych przy Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Poza Emitentem Pan Jan Jeżak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.: Polskie Radio – Regionalna Rozgłośnia w Łodzi „Radio Łódź” S.A. z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej od 29 kwietnia 2014 r.

Poza ww. spółką Pan Jan Jeżak był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Techmadex S.A. w Warszawie – przewodniczący Rady Nadzorczej od 14 kwietnia 2008 r. do 14 listopada 2014 r.

LSI Software S.A. w Łodzi – członek Rady Nadzorczej od 30 lipca 2009 r. do 22 grudnia 2014 r.

Miejskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Mieszkaniowej sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej od 6 maja do 16 grudnia 2014 r.,

Linenpol sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Łodzi – członek Rady Nadzorczej od kwietnia 2003 r. do stycznia 2014.

Pan Jan Jeżak nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Jan Jeżak nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jan Jeżak pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, poza Linenpol sp. z o.o., która została zlikwidowana w wyniku uchwały wspólników (wykreślona z KRS w styczniu 2014 r.).

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Jana Jeżaka nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Jan Jeżak nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jan Jeżak nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

### **Krzysztof Gerula**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Krzysztof Gerula, lat 73.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Krzysztofa Gerulę.

Adres miejsca pracy Pana Krzysztofa Geruli to Piaseczno, ul. Świętojańska 5a.

Pan Krzysztof Gerula przebywa na emeryturze od lipca 2008 r. do 2013 r. prowadził działalność w KG Doradztwo Gospodarcze, od 2008 r. jest Audytorem Wewnętrznym UFTAA (United Federation of Travel Agents' Associations) w Monaco. W latach 1991–2008 był I Wiceprezesem Zarządu w Orbis S.A. Od 2004 roku odpowiadał za sprawy prawne i korporacyjne, relacje inwestorskie i PR korporacyjny oraz za zarządzanie ryzykiem. W Orbis S.A. odpowiadał za globalny marketing i sprzedaż, restrukturyzację i prywatyzację oraz za szkolenie na szczeblu centralnym. W latach 1984-1991 był zastępcą dyrektora naczelnego w Państwowym Przedsiębiorstwie Orbis. Zajmował się wówczas wyjazdową i przyjazdową turystyką zagraniczną, szkoleniami kadry i pracowników, jak również sprawował nadzór właścicielski nad spółkami zagranicznymi. Odpowiadał także za pion marketingu i sprzedaży. Od 1978 roku związany był ze Zjednoczeniem Przedsiębiorstw Turystycznych Orbis, gdzie pełnił funkcję dyrektora Centrum Informacji Turystycznej Orbis w Paryżu. W zakresie jego obowiązków znajdowała się promocja turystyczna Polski we Francji i Hiszpanii oraz współpraca z francuskimi i hiszpańskimi biurami. W latach 1972-1978 współpracował z Polskim Biurem Podróży Orbis jako Dyrektor Handlowy odpowiedzialny za turystykę wyjazdową i przyjazdową, sprzedaż i marketing. Od 1966 roku sprawował funkcję Zastępcy Dyrektora w Studenckim Biurze Podróży Almatu. Krzysztof Gerula posiada doświadczenie w organach nadzorczych takich podmiotów gospodarczych jak m.in. Pekaes S.A., Polcard S.A., PBP Orbis sp. z o.o. - Orbis Travel, Hekon S.A., Naftobudowa S.A. Posiada także dyplom MSP upoważniający do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Krzysztof Gerula jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej (dziś Uniwersytet Ekonomiczny) w Krakowie, odbył także studia na Studium Afrykanistycznym Uniwersytetu Warszawskiego.

Poza Emitentem Pan Krzysztof Gerula jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Pekaes S.A. z siedzibą w Błoniu – członek Rady Nadzorczej od 28 lipca 2010 r.,

Protektor S.A. z siedzibą w Lublinie – członek Rady Nadzorczej od 28 lipca 2011 r.,

Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu – członek Rady Nadzorczej od 21 grudnia 2015 r.

Robyg S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 1 marca 2016 r.

Poza ww. spółkami Pan Krzysztof Gerula był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Polaqua S.A. z siedzibą w Wólce Kozodawskiej – członek Rady Nadzorczej od lutego 2012 r. do grudnia 2013 r.,

Globe Trade Centre S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od maja 2012 r. do czerwca 2015 r.,

ACE SA z siedzibą w Luksemburgu – członek Rady Dyrektorów od czerwca 2014 r. do stycznia 2016 r.,

Wilanów B – W. Kortylewicz i ska spółka jawna w likwidacji z siedzibą w Warszawie – wspólnik reprezentujący spółkę od lipca 2008 r. do września 2008 r., następnie do lipca 2014 r. likwidator.

Pan Krzysztof Gerula nie posiada akcji Emitenta ani udziałów, bądź akcji w spółkach kapitałowych i osobowych.

Pan Krzysztof Gerula nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Krzysztof Gerula nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Gerula pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem likwidacji spółki Wilanów B – W. Kortylewicz i ska spółka jawna w likwidacji z siedzibą w Warszawie. Spółka w wyniku likwidacji w lipcu 2014 r. została wykreślona z KRS. Spółka ta zawiązana została przez inwestorów budynku mieszkalnego do reprezentowania swoich interesów w związku z upadłością dewelopera i z uwagi na zakończenie budowy i oddanie budynku do użytkowania została zlikwidowana.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Krzysztofa Geruli nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Krzysztof Gerula nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Krzysztof Gerula nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

### **Robert Rafał**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Robert Rafał, lat 44.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Roberta Rafała.

Adres miejsca pracy Pana Roberta Rafała to Łomianki, ul. Jeziorna 10.

Pan Robert Rafał jest absolwentem Wyższej Szkoły Zarządzania w Warszawie oraz MBA z The Thames Valley University w Londynie. Posiada prawie 20 letnie doświadczenie zawodowe zdobyte na polskim rynku kapitałowym, pracując dla liczących się instytucji finansowych tj.: Dom Maklerski Banku Śląskiego oraz Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. Pan Robert Rafał przez 9 lat (do grudnia 2012) związany był z instytucjami zarządzającymi aktywami na stanowiskach kierowniczych, w latach 2009-2012 na stanowisku Zastępcy Dyrektora a następnie Dyrektora Biura Rynku Akcji w PZU AM S.A., największej w kraju instytucji zarządzającej aktywami odpowiedzialny za obszar akcji, w latach 2007 - 2009 był zatrudniony w Nordea PTE SA na stanowisku Wicedyrektora Zarządzania Aktywami, gdzie był odpowiedzialny za opracowanie i skuteczne wdrożenie strategii i polityki inwestycyjnej w celu poprawy wyników funduszu, w latach 2005 - 2007 zatrudniony w PZU Asset Management S.A., gdzie zarządzał portfelami akcyjnymi benchmarkowymi oraz absolutnej stopy zwrotu osiągając bardzo dobre wyniki inwestycyjne, w latach 2003 - 2005 pracował w Biurze Inwestycji Finansowych PZU Życie, gdzie zarządzał jednym z największych portfeli akcyjnych w Polsce oraz był odpowiedzialny za skuteczną restrukturyzację portfela inwestycyjnego. Obecnie piastuje funkcję Prezesa Zarządu w spółce Alpina 1 sp. z o.o. (od 2015 r.) oraz prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Robert Rafał Advisor (od 2013 r.). Pan Robert Rafał posiada duże doświadczenie w pracy w nadzorze korporacyjnym. Jest Członkiem Rady Nadzorczej Synektik S.A. oraz zasiadał w Radach Nadzorczych firm: Paged S.A., Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. oraz Hygienika S.A. Pan Robert Rafał odbył liczne kursy i szkolenia krajowe i zagraniczne w tym: kurs na maklera i doradcę papierów wartościowych oraz szkolenia z zakresu instrumentów pochodnych i rachunkowości oraz międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej. Pan Robert Rafał nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku

do działalności wykonywanej u Emitenta oraz nie uczestniczy w spółkach konkurencyjnych wobec Emitenta jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Poza Emitentem Pan Robert Rafał jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Synektik S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej od 2011 r.,

Cloud Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie – przewodniczący Rady Nadzorczej od 2014 r.,

Alpina 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – prezes Zarządu.

Poza ww. spółkami Pan Robert Rafał był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Paged S.A. z siedzibą w Warszawie – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej 2009 – 2011 r.,

Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Piasecznie – członek Rady Nadzorczej 2010 – 2011 r.,

Silva Capital Group S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej 2014 r.

Pan Robert Rafał posiada udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

LT Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 140 udziałów,

Alpina 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 99 udziałów,

Agat S.K.A. z siedzibą w Warszawie – 50.000 akcji.

Pan Robert Rafał nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem lub akcjonariuszem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Robert Rafał nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Robert Rafał pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Roberta Rafała nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Robert Rafał nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Robert Rafał nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Piotr Maciej Kamiński**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Piotr Maciej Kamiński, lat 48.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Piotra Macieja Kamińskiego.

Adres miejsca pracy Pana Piotra Macieja Kamińskiego to Warszawa ul Brukselska 7.

Pan Piotr Maciej Kamiński jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie uzyskał tytuł Magistra Zarządzania. Ukończył: Międzynarodowy program studiów podyplomowych Tempus - CUBIS (Curriculum In Business Information Systems) na Uniwersytecie Katolickim w Mediolanie, Uniwersytecie Katolickim w Leuven oraz Uniwersytecie w Amsterdamie; Jest absolwentem „International Institute of Securities Market Development” – organizowanego przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (US SEC) oraz IESE Business School - Advanced Management Program, University of Navarra. Pan Piotr Maciej Kamiński pełnił następujące funkcje w Zarządach spółek prawa handlowego: w okresie od 2011 r. – 2013 r. - Członka Zarządu do Spraw Finansów oraz p.o. Prezesa Zarządu w Totalizator Sportowy Sp. z o.o., w latach od 2010 – 2011 Członka Rady Nadzorczej PZU S.A. i Członka komitetu Rady Nadzorczej PZU S.A. ds. IPO z ramienia Skarbu Państwa, 2006 r. – 2009 r. Prezesa Zarządu Banku Poczтового S.A., 2003 r. – 2006 r. Członka Zarządu nadzorującego Obszar Rynku Korporacyjnego i Skarbu w PKO Bank Polski S.A., 2000 r. – 2003 r. Wiceprezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Piotr Kamiński pełnił następujące funkcje w centralnych urządach administracji rządowej: w latach 1994 – 2000 – Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych i Finansów KPWiG, 1992 – 1994 – Naczelnik Wydziału emisji papierów wartościowych w KPWiG, 1998 – 2001 członek Państwowej Komisji Egzaminacyjnej na Doradców Inwestycyjnych. Pan Piotr Kamiński pełni funkcje niezależnego Członka Rady Nadzorczej Budimex S.A. i niezależnego Członka Rady Nadzorczej Wielton S.A. oraz Członka Komisji Nadzoru Audytowego,

powołanego przez Ministra Finansów z ramienia organizacji pracodawców. Ponadto pełnił funkcje m in.: Prezesa Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Przewodniczącego Rady Nadzorczej MGW CCG Sp. z o.o., niezależnego Członka Rady Nadzorczej Idea Bank S.A., niezależnego Członka Rady Nadzorczej Rubicon Partners NFI S.A, niezależnego Członka Rady Nadzorczej Pamapol S.A., Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pentacomp Systemy Informatyczne S.A., Członka Rady Nadzorczej Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A., Przewodniczącego Rady Nadzorczej Wawel Hotel Development Sp. z o.o. (Hotel Sheraton w Krakowie), Przewodniczącego Rady Nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert S.A. (obecnie Bond Spot).

Pan Piotr Maciej Kamiński pełni także funkcję Wiceprezydenta, Członka Prezydium i Skarbnika Pracodawców Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Maciej Kamiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w Sfinks Polska S.A. oraz nie uczestniczy w spółkach konkurencyjnych wobec Emitenta jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Ponadto Pan Piotr Maciej Kamiński nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Poza Emitentem Pan Piotr Maciej Kamiński jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Viriditas S.A. z siedzibą w Warszawie - prezes Zarządu od czerwca 2015 r.;

Park Wodny Bania Sp. z o.o. z siedzibą w Białce Tatrzańskiej – członek Zarządu od lipca 2015 r.;

Wielton S.A. z siedzibą w Wieluniu - członek Rady Nadzorczej od października 2006 r.;

Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od czerwca 2010 r.;

WorkService S.A. z siedzibą we Wrocławiu - członek Rady Nadzorczej od lipca 2013 r.;

Grupa Kapitałowa Immobile S.A. z siedzibą w Bydgoszczy - przewodniczący Rady Nadzorczej od września 2013 r.;

Newag S.A. z siedzibą w Nowym Sączu - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od grudnia 2013 r.;

Altus TFI S.A z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od maja 2014 r.;

Pamapol S.A z siedzibą w Ruścu - członek Rady Nadzorczej od czerwca 2014 r.;

Idea Bank S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od maja 2015 r.;

CCS Energia sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie - członek Rady Nadzorczej od maja 2014 r.

City Security S.A. z siedzibą w Warszawie - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od maja 2016 r.

Poza ww. spółkami Pan Piotr Maciej Kamiński był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Totalizator Sportowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Członek Zarządu do Spraw Finansów od maja 2011 r. do kwietnia 2013 r. (od maja 2012 do grudnia 2012 pełniący obowiązki Prezesa Zarządu);

Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od stycznia 2010 do czerwca 2011 r.;

PC Guard S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od października 2013 r. do września 2014 r.;

MGW CCG Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie - przewodniczący Rady Nadzorczej od maja 2010 r. do maja 2011 r.;

Rubicon Partners NFI S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od maja 2010 r. do maja 2011 r.;

Idea Bank S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od czerwca 2010 r. do maja 2011 r.;

Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu - członek Rady Nadzorczej od czerwca 2006 r. do maja 2011 r.;

Pentacomp Systemy Informatyczne S.A. z siedzibą w Warszawie - przewodniczący Rady Nadzorczej od września 2007 r. do maja 2011 r.

Go Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej od czerwca 2009 do maja 2011 r.

Mapasz Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – członek Zarządu od listopada 2014 r. do kwietnia 2016 r.;

Pan Piotr Maciej Kamiński poza Emitentem posiada udziały, bądź akcje w następujących spółkach: Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu, Viriditas S.A. z siedzibą w Warszawie, Grupa Kapitałowa Immobile S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, PGE S.A. z siedzibą w Warszawie, Bioton S.A. z siedzibą w Warszawie, Soho Development S.A. z siedzibą w Warszawie.

Pan Piotr Maciej Kamiński nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Piotr Maciej Kamiński nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Maciej Kamiński pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Piotra Macieja Kamińskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Piotr Maciej Kamiński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Piotr Maciej Kamiński nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Robert Dziublowski**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Robert Dziublowski, lat 53.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Roberta Dziublowskiego.

Adres miejsca pracy Pana Roberta Dziublowskiego to Aleja Wilanowska 7/2, 02-765 Warszawa.

Pan Robert Dziublowski jest absolwentem Wydziału Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego oraz Stosunków Międzynarodowych na Uniwersytecie Hawajskim w Honolulu. Jest współzałożycielem Top Consulting S.A. Posiada 20-letnie międzynarodowe doświadczenie w dziedzinie konsultingu inwestycyjnego, pozyskiwania kapitału dla firm, przejęć rynkowych i zarządzania firmami. Wieloletni konsultant amerykańskich organizacji finansowych na Wall Street w Nowym Jorku – NASDAQ, NYSE.

Pan Robert Dziublowski ma na swoim koncie liczne międzynarodowe sukcesy osiągnięte podczas znaczących przedsięwzięć inwestycyjnych przeprowadzonych m.in. w Stanach Zjednoczonych, Rosji, Wietnamie czy na Ukrainie. Doradzał m.in.: Household International w przygotowaniu strategii przejęć i uzyskaniu licencji bankowej w Polsce, Wussler Group, partnerowi Ted Turner Pictures w próbie przejęcia NTV, największej prywatnej stacji telewizyjnej w Rosji, Eiffage Construction w przejęciu Mitex, Industrial Union of Donbas - grupie przemysłowej na Ukrainie, Amerykańskiej giełdzie NASDAQ przy wejściu na polski rynek oraz potencjalnym przejęciu przez nią GPW w Warszawie. W 2002 r. wraz z grupą prywatnych inwestorów założył firmę Mobiltek, która stała się czołowym dostawcą rozwiązań dla technologii mobilnych. Członek, przewodniczący i prezes Rad Nadzorczych wielu firm notowanych na GPW. Robert Dziublowski aktywnie kierował pracami Rad Nadzorczych jako: Prezes Rady Nadzorczej Bauma S.A. (obecnie ULMA S.A.), Członek Rady Nadzorczej Computerland Poland S.A. (obecnie Signity), Członek Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego IDMSA, Przewodniczący Rady Nadzorczej Pol - Aqua S.A. Obecnie pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Internetowe Biura Sprzedaży Netshops.pl S.A. (dawne Mobini S.A.), Członka Rady Nadzorczej w Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. a także Dyrektora Niezależnego Stream Communications Network & Media Inc. Pan Robert Dziublowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w Sfinks Polska S.A. oraz nie uczestniczy w spółkach konkurencyjnych wobec Sfinks jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Pan Robert Dziublowski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Poza Emitentem Pan Robert Dziublowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

Agrotrendy.pl Media Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej,

Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. z siedzibą w Krakowie - członek Rady Nadzorczej,

Dotpay S.A. z siedzibą w Krakowie – członek Rady Nadzorczej,

Gamerock S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej,

Hachi S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej,

Internetowe Biura Sprzedaży Netshops.pl S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej,

R&D Property sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – prezes Zarządu,

Top Consulting Conferences & Trainings sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej,

Top Consulting Private Client Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej,

Top Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie – prezes Zarządu.

Poza ww. spółkami Pan Robert Dziubłowski był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj. Heartbreak Hotels Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Zarządu do 13 stycznia 2016 r., Food&Friends S.A. z siedzibą w Katowicach – członek Rady Nadzorczej w latach 2014 – 2015, Sunwize Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Zarządu w latach 2014 – 2015, Suntech S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej w latach 2010 – 2012, ECM Group Polska S.A. z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej w latach 2014 - 2015, LeadBullet S.A. z siedzibą w Warszawie - Prezes Zarządu w latach 2010 – 2012.

Pan Robert Dziubłowski poza Emitentem (634.698 akcji Spółki) posiada udziały, bądź akcje w następujących spółkach:

Agrotrendy.pl media Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 50 udziałów o wartości 5 000,00 zł,

Bhudda Ayurveda SPA sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 1 000 udziałów o wartości 50 000,00 zł,

R&D Property sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 100 udziałów o wartości 50 000,00 zł.

Pan Robert Dziubłowski nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem innych spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Robert Dziubłowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Robert Dziubłowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Roberta Dziubłowskiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Robert Dziubłowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Robert Dziubłowski nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### **Radosław Kwaśnicki**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Radosław Kwaśnicki, lat 38.

Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Radosława Kwaśnickiego.

Adres miejsca pracy Pana Radosława Kwaśnickiego to Warszawa, ul. Wilcza 46 (II piętro).

Pan Radosław Kwaśnicki ukończył prawo na Uniwersytecie Warszawskim. W roku 2006 uzyskał tytuł radcy prawnego. Stopień doktora nauk prawnych uzyskał na Uniwersytecie Jagiellońskim. Był uczestnikiem AMP (Advanced Management Program) na IESE Business School, University of Navarra. Prezes zarządu Kancelarii RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy oraz RKKW – Business Advisory Sp. z o.o. Był prezesem Sądu Polubownego przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie, zaś obecnie jest jego arbitrem. Posiada bogate doświadczenie w pracy w organach nadzorczych. Jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej PKN ORLEN S.A. W przeszłości przewodniczył radom nadzorczym m.in. takich podmiotów jak Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., Geotermia Pyrzyce Sp. z o. o., Impera Capital S.A., NAVI GROUP S.A., W Investments S.A., W Investments TFI SA, a także DM W Investments S.A. Zajmował też stanowisko wiceprzewodniczącego rady nadzorczej PGE ZEW-T Dystrybucja Sp. z o.o., sekretarza rady nadzorczej BOT Elektrownia Turów S.A. oraz członka rad nadzorczych: PGE Energia SA, MAGO S.A. i Polskie Koleje Państwowe S.A. Aktualnie jest arbitrem Sądu Arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan, Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej oraz Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Międzynarodowej Izbie Handlowej (ICC) w Paryżu. Członek Korpusu Polskiego Instytutu Dyrektorów, profesjonalny członek rad nadzorczych PID i członek kolegium „Monitora Prawa Handlowego”. Współpracuje z Polsko-Niemieckim Centrum Prawa Bankowego UJ. Wykłada na zajęciach dla aplikantów radcowskich w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. Jest również autorem ponad 400 publikacji poświęconych prawu.

Poza Emitentem Pan Radosław Kwaśnicki jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

RKKW Kwaśnicki Wróbel i Partnerzy z siedzibą w Warszawie – prezes Zarządu od 2009 r.,

RKKW Business Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – prezes Zarządu od 2014 r.,

RKKW Doradztwo Podatkowe sp. z o.o. z siedziba w Warszawie – prezes Zarządu od 2016 r.,

PKN Orlen S.A. z siedzibą w Płocku – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 2014 r.,



Poza ww. spółkami Pan Radosław Kwaśnicki był w okresie ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych tj.:

PKP S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej w 2015 r.,

W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie - przewodniczący Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2014,

Impera Capital S.A. z siedzibą w Warszawie- przewodniczący Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2014,

Navi Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu- przewodniczący Rady Nadzorczej w 2014 r.,

W Investments TFI S.A. z siedzibą w Warszawie - przewodniczący Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2014,

DM W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie - przewodniczący Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2014,

Cybernetyki 15 S.A. z siedzibą w Warszawie – członek Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2014,

Mago S.A. z siedzibą w Ruścu - członek Rady Nadzorczej w latach 2012 – 2013.

Pan Radosław Kwaśnicki jest współnikiem lub posiada udziały w następujących spółkach:

RKKW Kwaśnicki Wróbel i Partnerzy z siedzibą w Warszawie – partner,

RKKW Business Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – 30 udziałów o łącznej wartości 1.500 zł,

RKKW Doradztwo Podatkowe sp. z o.o. z siedziba w Warszawie – 50 udziałów o łącznej wartości 2.500 zł,

Pan Radosław Kwaśnicki nie był poza ww. spółkami w okresie ostatnich 5 lat współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych i osobowych poza inwestycjami w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, przy czym w żadnym przypadku Pan Radosław Kwaśnicki nie przekroczył progu 5% głosów na WZ tych spółek.

Pan Radosław Kwaśnicki nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa. Poza przypadkiem spółki Navi Group S.A., która na podstawie uchwały WZ z dnia 7 stycznia 2015 r. o rozwiązaniu spółki została wykreślona w dniu 31 maja 2016 r. z rejestru przedsiębiorców KRS w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Radosław Kwaśnicki pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Radosława Kwaśnickiego nie zostały sformułowane żadne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Radosław Kwaśnicki nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Radosław Kwaśnicki nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu.

#### 14.2. *Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla*

Emitent przeanalizował pod kątem potencjalnego konfliktu interesów dostępne informacje na temat życiorysów wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Należy wskazać, iż pomiędzy Panem Sylwestrem Cackiem Prezesem Zarządu Emitenta, a Panią Dorotą Cacek Wiceprezesem Zarządu Emitenta występują powiązania rodzinne (Pani Dorota Cacek jest żoną Pana Sylwestra Cacka), co stanowi ryzyko potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy tymi osobami na tle stosunków rodzinnych oraz pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi wzajemnymi obowiązkami. Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych konfliktów interesów, w tym potencjalnych, pomiędzy osobami wskazanymi w pkt 14.1 Części III Prospektu lub pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, poza tymi wyraźnie wskazanymi w niniejszym punkcie.

Według wiedzy Emitenta, osoby wymienione w pkt 14.1 Części III Prospektu uzgadniały ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Szczegółowy opis ograniczeń w zakresie zbywania akcji Emitenta zamieszczony został w pkt 7 Części IV Prospektu.

**15. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w punkcie 14.1.***15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia*

Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta kształtowała się w roku obrotowym zakończonym w dniu 30 listopada 2015 roku w sposób podany poniżej. W sytuacji Emitenta nie występuje sytuacja wypłacania wynagrodzeń w postaci świadczeń odroczonych lub warunkowych, ani też na podstawie planu premii lub podziału zysków poza świadczeniami opisanymi w pkt 16.2. Części III Prospektu wypłacanymi członkom Zarządu w chwili odwołania i/lub rozwiązania stosunku pracy oraz świadczeniami wynikającymi z Programu Motywacyjnego opisanego w pkt 17.3 Części III Prospektu

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

Wszystkim Członkom Zarządu w związku z wykonywaniem swoich obowiązków na stanowiskach w Zarządzie przysługują samochody służbowe. W ostatnim roku obrotowym z samochodów służbowych korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 20 888 zł, Dorota Cacek wartość brutto: 14 372 zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 17 348 zł, Bogdan Bruczko wartość brutto: 5 510 zł, Mariola Krawiec-Rzeszotek (aktualnie poza składem Zarządu) wartość brutto: 1 952,86 zł oraz Jacek Kuś wartość brutto: 1 600 zł.

Dla wszystkich Członków Zarządu dostępna jest opieka medyczna opłacana przez Emitenta. W ostatnim roku obrotowym z pakietu medycznego korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 1 152 zł, Dorota Cacek wartość brutto: 1 152 zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 2 016 zł.

Członkowie Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 36 z dnia 25 maja 2010 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki otrzymywali wynagrodzenie płatne ryczałtowo miesięcznie w wysokości 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych) brutto. Zgodnie z uchwałą nr 34 z dnia 31 maja 2016 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki począwszy od czerwca 2016 r. wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej płatne jest ryczałtowo miesięcznie w wysokości: (i) dla przewodniczącego Rady Nadzorczej - 9.000,00 zł (słownie: dziewięć tysięcy złotych) brutto, (ii) dla członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu – 8.400,00 zł (słownie: osiem tysięcy czterysta złotych) brutto, (iii) dla pozostałych członków Rady Nadzorczej wchodzących w skład Komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej – w wysokości 7.800,00 zł (słownie: siedem tysięcy osiemset złotych) brutto, (iv) dla pozostałych członków Rady Nadzorczej 6.000,00 zł (słownie: sześć tysięcy złotych) brutto.

Spółka wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Członkowie Zarządu objęli następujące ilości warrantów subskrypcyjnych serii A – Pan Bogdan Bruczko 287 000 sztuk, Pan Sławomir Pawłowski 213 000 sztuk, Pani Dorota Cacek 353 000 sztuk, Pan Sylwester Cacek 433 000, Pan Jacek Kuś 54 000 sztuk. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego cena emisyjna jednej akcji serii M równa jest wartości nominalnej i wynosi 1,00 zł. Niewykonanie prawa objęcia akcji serii M w terminie ze skutkiem najpóźniej na 30 listopada 2018 r., powoduje wygaśnięcie prawa objęcia akcji serii M do pozostałych wówczas warrantów subskrypcyjnych.

Tabela: Wynagrodzenia i inne świadczenia za rok obrotowy zakończony w dniu 30 listopada 2015 r. (w kwotach brutto, w tys. PLN za 23 miesiące)

Osoby	Wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta <sup>6)</sup>	Wynagrodzenia wypłacone przez spółki zależne Emitenta <sup>6)</sup>
<b>Zarząd</b>		
Bogdan Bruczko <sup>1)</sup>	175	630
Mariola Krawiec – Rzeszotek <sup>2)</sup>	240	420
Sławomir Pawłowski	805	120
Dorota Cacek	920	
Sylwester Cacek	1 395	
Tomasz Gryn <sup>3)</sup>	150	
Jacek Kuś <sup>4)</sup>	150	
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Artur Gabor	115	
Krzysztof Gerula	115	
Jan Jeżak	115	
Rafał Robert	115	
Piotr Kamiński	115	
Robert Dziubłowski	115	
Wojciech Sobczak <sup>5)</sup>	45	

<sup>1)</sup> 2 czerwca 2014 r. Pan Bogdan Bruczko, złożył rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie, następnie od dnia 1 grudnia 2015 r. powołany na stanowisko wiceprezesa Zarządu;

<sup>2)</sup> 6 lutego 2014 r. Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie;

<sup>3)</sup> 18 czerwca 2015 r. powołanie Pana Tomasza Gryna do zarządu;

<sup>4)</sup> 18 czerwca 2015 r. powołanie Pana Jacka Kusia do zarządu;

<sup>5)</sup> 16 marca 2015 r. powołanie Pana Wojciecha Sobczaka do Rady Nadzorczej.

<sup>6)</sup> Wynagrodzenia za miesiące w ramach roku obrotowego, częściowo wypłacane po zakończeniu roku obrotowego

Źródło: Emitent

## 15.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), Emitent tworzy rezerwę kosztową na świadczenia emerytalne których kwota na koniec roku obrotowego 1 stycznia 2014 r. – 30 listopada 2015 r. wynosiła 8.030 zł. (8 tys zł). W ostatnich dwóch latach obrotowych Emitent nie wydzielił, ani nie gromadził środków pieniężnych na inne świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Na Datę Prospektu w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Tabela: Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Kadencja	Zakończenie obecnej kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
<b>Sylwester Cacek</b>	Prezes Zarządu	6 lutego 2014 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Dorota Cacek</b>	Wiceprezes Zarządu	6 lutego 2014 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Sławomir Pawłowski</b>	Wiceprezes Zarządu	6 lutego 2014 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Tomasz Gryn</b>	Wiceprezes Zarządu	1 lipca 2015 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Jacek Kuś</b>	Wiceprezes Zarządu	1 lipca 2015 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Bogdan Bruczko</b>	Wiceprezes Zarządu	1 grudnia 2015 r.	5 lat	6 lutego 2019 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018
<b>Artur Gabor</b>	Przewodniczący RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Jan Adam Jeżak</b>	Wiceprzewodniczący RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Krzysztof Gerula</b>	Członek RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Piotr Kamiński</b>	Członek RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Robert Rafał</b>	Członek RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Robert Dziubłowski</b>	Członek RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.
<b>Radosław Kwaśnicki</b>	Członek RN	31 maja 2016 r.	5 lat	31 maja 2021 r.	Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 r.

Zgodnie z postanowieniami § 10 i § 18 Statutu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

#### 16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług

W uchwale Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 10 lipca 2015 r. oraz nr 4 z dnia 16 listopada 2015 r. w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu Sfinks Polska S.A. określone zostały świadczenia wypłacane członkom Zarządu w chwili odwołania i/lub rozwiązania stosunku pracy. W uchwałach tych określono, że w sytuacji podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą o odwołaniu niezależnie od przyczyn członka Zarządu przysługuje im prawo do pobierania miesięcznego ryczałtu jak w okresie wykonywania czynności w Zarządzie przez okres kolejnych od 3 do 6 miesięcy, a następnie odprawa w wysokości od dziewięciokrotnego do czternastokrotnego uposażenia z tytułu ryczałtu miesięcznego. Co do członków Zarządu z którymi zawarte zostały umowy o pracę w sytuacji podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą o odwołaniu z innych przyczyn niż nieudzielenie absolutorium lub zawinione naruszenie ładu korporacyjnego lub narażenie Emitenta na poniesienie szkody lub skutkiem złożenia rezygnacji lub w następstwie rozwiązania umowy o pracę z winy pracownika bez wypowiedzenia przysługuje im odprawa w wysokości dziewięciokrotnego miesięcznego wynagrodzenia brutto, a niezależnie od odprawy wynagrodzenie w okresie wypowiedzenia umowy o pracę zgodnie z przepisami prawa pracy.

#### 16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta

Zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 r., Nr 77, Poz. 649 z późn. zm.) w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Przy tym przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W Spółce funkcjonuje Komitet ds. Audytu, działający w ramach Rady Nadzorczej w składzie: (i) Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu, (ii) Radosław Kwaśnicki – Członek Komitetu, (iii) Krzysztof Gerula - Członek Komitetu. Osobami spełniającymi warunki bezstronności i niezależności określone na podstawie art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ww. ustawy posiadającymi kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, o których mowa w art. 86 ust.

4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 poz. 1011 i 1844) jest Pan Jan Jeżak. Obecnie trwają prace nad nową ustawą o biegłych rewidentach mającą zastąpić obecnie obowiązującą ww. ustawę. Nowa ustawa implementuje postanowienia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/56/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2006/43/WE w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Planowana regulacja ustanawia nowe wymogi dotyczące członków komitetu audytu.

Zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącymi roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE), do których odesłanie w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zawarto w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" („DPSN-GPW”), stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, jednym z komitetów stałych funkcjonujących w ramach rady nadzorczej powinien być komitet ds. wynagrodzeń. Rada Nadzorcza Emitenta powołała w dniu 18 czerwca 2015 r. Komitet ds. wynagrodzeń, w skład którego weszli następujący członkowie Rady Nadzorczej: (i) Robert Dziubłowski - Członek Komitetu, (ii) Robert Rafał – Członek Komitetu, (iii) Piotr Kamiński - Członek Komitetu. Spośród członków tego Komitetu dwóch członków spełnia kryterium niezależności – Pan Robert Dziubłowski i Pan Piotr Kamiński.

#### 16.4. *Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego*

Emitent przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" („DPSN-GPW”), stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, z następującymi zastrzeżeniami:

Zasada 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 nie stosuje powyższej zasady. Spółka 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 informowała raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 27 listopada 2015 r.

Zasada I.Z.1.10. – „prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji” - Spółka przekazuje w formie raportu bieżącego korektę prognozy w przypadku, gdy co najmniej jedna z prognozowanych pozycji różni się o co najmniej 10% w stosunku do danych przekazanych w prognozie. Prognoza jest monitorowana przez Spółkę na bazie danych zarządczych w cyklu publikacji raportów okresowych. W tym samym cyklu jest dokonywana ocena możliwości realizacji prognozy oraz ewentualne jej korekty. Kryterium oceny stanowi poziom wykonania wyników finansowych za zakończony okres, z uwzględnieniem sezonowości na przestrzeni roku oraz czynników ryzyka działalności Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 11 grudnia 2014 r.

Zasada I.Z.1.11. – „informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły” - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zgodnie z § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Wyboru biegłego rewidenta Rada Nadzorcza dokonywała dotąd na podstawie zebranych przez Spółkę ofert, otrzymanych w odpowiedzi na zapytanie ofertowe każdorazowo wysyłane przynajmniej do 6 pierwszych pod względem osiągniętych przychodów podmiotów z listy publikowanej w znanych mediach (obecnie w „Rzeczpospolitej”), z uwzględnieniem opinii i rekomendacji Komitetu Audytu i Zarządu. W Spółce nie obowiązuje stała reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, niemniej Spółka stosować będzie obecnie przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego z dnia 16 kwietnia 2014 r. (Dz.Ur.UE.L Nr 158, str. 77) oraz aktualnie obowiązującej Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie w zakresie niesprzecznym z ww. Rozporządzeniem.

Zasada 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 nie stosuje powyższej zasady. Spółka 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 dokłada starań by uwzględnić także m.in. elementy różnorodności, takie jak płeć, wykształcenie, wiek i doświadczenie zawodowe.

Zasada I.Z.2. – „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.” – Zasada ta nie ma zastosowania to sytuacji Spółki. Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, niemniej jednak Spółka posiada stronę internetową w języku angielskim.

Zasada II.Z.2. – „Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.” - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Aktualny Regulamin Rady Nadzorczej Spółki nie zawiera odpowiedniego zapisu dotyczącego stosowania powyższej zasady. Spółka dołoży starań, by wewnętrzne regulacje uwzględniały stosowanie tej zasady.

Zasada 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 nie stosuje powyższej zasady. Spółka 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.

Zasada V.Z.5. – „Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.” - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Statut Spółki przewiduje w § 22 ust. 2 pkt 13) kompetencje Rady Nadzorczej w zakresie wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami spółki dysponującymi posiadającymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wprowadzenie progu 5 % wiąże się ze zmianą Statutu, która to kompetencja przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd Spółki podejmie konsultacje z Radą Nadzorczą dotyczące zmiany Statutu w tym zakresie do końca września 2016 r. Jednocześnie Zarząd Spółki podkreśla, że Statut Spółki przewiduje wyrażanie przez Radę Nadzorczą zgody na podejmowanie istotnych dla spółki działań takich jak np. nabycie udziałów lub akcji w innych spółkach, przystąpienie spółki do innych podmiotów gospodarczych, rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązań powyżej kwoty 1 mln euro w ciągu roku, o ile taka czynność nie była przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, który również stanowi przedmiot zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Spółki - zatem w ocenie Zarządu Spółki już sam jej Statut wymaga przedstawiania Radzie Nadzorczej istotnych umów.

Zasada 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.”

Rekomendacja VI.R.1. – „Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”

- Spółka nie stosuje powyższej zasady i rekomendacji. Zgodnie z postanowieniami § 22 ust. 2 pkt 14) Statutu Spółki ustalenie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w tym zakresie po rekomendacji Komitetu ds. wynagrodzeń. Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń. Zarząd Spółki rozpoczął prace związane z opracowaniem projektu i przyjęciem polityki wynagrodzeń. Przedstawienie Radze Nadzorczej projektu tego dokumentu, celem jego zatwierdzenia nastąpi do końca września 2016 r., a jej przyjęcie planowane jest do końca 2016 r. Zatwierdzenie polityki wynagrodzeń umożliwi stosowanie się przez Spółkę do zasady VI.Z.4.

Podjęte przez Spółkę prace w kierunku przyjęcia polityki wynagrodzeń wskazanej w rozdziale VI DPSN-GPW zmiierają do jak najpełniejszego stosowania zasad wskazanych w tym rozdziale, przez co rozumie się stosowanie wszystkich zasad zawartych w rozdziale VI. Obecnie funkcjonująca w Spółce polityka wynagradzania choć nie sformalizowana w ocenie Spółki spełnia większość zaleceń i rekomendacji wyrażonych w dokumencie DPSN-GPW.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza określa wynagrodzenia 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, choć nie jest wprost powiązana z tym wynikiem i w ocenie Spółki nie odbiega od standardów rynkowych. Rada Nadzorcza uchwała również programy motywacyjne kierowane do Zarządu i pracowników objętych tymi programami. Obecnie funkcjonuje w Spółce program motywacyjny, przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 20 grudnia 2013 r. Celem programu jest utrzymanie wysokiego poziomu profesjonalnego zarządzania Spółką, stworzenie nowych mechanizmów motywacyjnych efektywnego zarządzania, a także zapewnienie stabilnego wzrostu wartości akcji Spółki, jak również stworzenie silnych związków pomiędzy Spółką, a jej pracownikami. Wysokość wynagrodzeń Zarządu w podziale na indywidualne wynagrodzenie każdego z członków Zarządu wraz z liczbą objętych wariantów podlega ujawnieniu w raporcie rocznym Spółki.

Ponadto w Spółce 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 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 zatwierdza Rada Nadzorcza w ramach zatwierdzenia rocznego biznes planu. Regulamin pracy uwzględnia zasady równości pracowników oraz zasady przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji w zatrudnianiu.

## 17. Osoby fizyczne pracujące najemnie

### 17.1. Liczba i struktura pracowników

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników Emitenta na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz na Datę Prospektu. Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych.

Tabela: Zatrudnienie u Emitenta

	Data Prospektu	30.11.2015 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Umowy o pracę	109	104	72	84
Zarząd (z powołania)	4	3	5	5
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0
Umowy zlecenie	14	6	14	58
Umowy o dzieło	0	0	1	0
Pracownicy czasowi	0	0	0	0

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników w spółkach zależnych – Shanghai Express i SPV.REST3 Sp. z o.o. na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz na Datę Prospektu. Spółki te nie zatrudniają pracowników czasowych. Pozostałe spółki z Grupy nie zatrudniają pracowników, w tym pracowników czasowych

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

	Data Prospektu	30.11.2015 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Umowy o pracę	1	1	1	1
Zarząd (z powołania)	1	2	1	1
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0
Umowy zlecenie	0	1	2	3
Umowy o dzieło	0	0	0	0
Pracownicy czasowi	0	0	0	0

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę zatrudnienia u Emitenta w podziale na osoby zatrudnione na stanowiskach biurowych i w restauracjach. Z uwagi na koncepcję prowadzenia restauracji poprzez sieć franczyzową i model operatorski obecnie Emitent nie zatrudnia pracowników na stanowiskach w restauracjach oznaczonych znakiem towarowym Emitenta.

Tabela: Zatrudnienie u Emitenta w podziale na kategorie działalności

	Data Prospektu	30.11.2015 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Pracownicy biurowi	109	104	72	70
Pracownicy restauracji	0	0	0	14

Źródło: Emitent

#### 17.2. Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz pracowników

##### Zarząd

Prezes Zarządu Pan Sylwester Cacek posiada 5 128 358 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, uprawniających do takiej samej ilości głosów na WZ, które stanowią 16,95 % ogólnej liczby głosów na WZ.

Osoba zarządzająca Pan Jacek Kuś posiada 3 997 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, uprawniających do takiej samej ilości głosów na WZ, które stanowią 0,01 % ogólnej liczby głosów na WZ.

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu Spółki nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A.

Spółka wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Członkowie Zarządu objęli następujące ilości warrantów subskrypcyjnych serii A – Pan Bogdan Bruczko 287 000 sztuk, Pan Sławomir Pawłowski 213 000 sztuk, Pani Dorota Cacek 353 000 sztuk, Pan Sylwester Cacek 433 000, Pan Jacek Kuś 54 000 sztuk.

##### Rada Nadzorcza

Członek Rady Nadzorczej Pan Robert Dziubłowski posiada (łącznie z Top Consulting S.A.) 1 680 432 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, uprawniających do takiej samej ilości głosów na WZ, które stanowią 5,55 % ogólnej liczby głosów na WZ.

Osoba nadzorująca Pan Robert Kamiński posiada 2 300 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, uprawniających do takiej samej ilości głosów na WZ, które stanowią 0,008 % ogólnej liczby głosów na WZ.

Na Datę Prospektu członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A.

#### 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

Mając na uwadze stabilizację składu osobowego Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej Spółki, utrzymanie wysokiego poziomu profesjonalnego zarządzania Spółką, stworzenie nowych mechanizmów motywacyjnych efektywnego zarządzania, a także zapewnienie stabilnego wzrostu wartości akcji Spółki, jak również stworzenie silnych związków pomiędzy Spółką, a jej pracownikami kluczowymi w Spółce przyjęty został - uchwałami nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 r. w sprawie (i) przyjęcia i ustalenia zasad motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do zarządu i kadry



kierowniczej Sfinks Polska S.A. w formie warrantów subskrypcyjnych, oraz (ii) emisji warrantów subskrypcyjnych, 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 - program motywacyjny, którego szczegółowe zasady funkcjonowania, a w szczególności warunki nabywania, wykonywania i utraty prawa do imiennych warrantów subskrypcyjnych oraz warunki nabywania, wykonywania i utraty prawa do obejmowania akcji serii M Spółki przez członków Zarządu oraz członków kadry kierowniczej Spółki określone zostały Regulaminem Programu Motywacyjnego, który Rada Nadzorcza działająca na podstawie ww. uchwał Walnego Zgromadzenia, przyjęła i następnie zaktualizowała – odpowiednio uchwałami nr 1/2013 z dnia 13 listopada 2013 r. oraz uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2014 z dnia 6 lutego 2014 r.

W wyniku realizacji ww. programu motywacyjnego Zarząd Spółki wyemitował 2 550 000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 (jeden milion siedemset tysięcy) 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 serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego cena emisyjna jednej akcji serii M równa jest wartości nominalnej i wynosi 1,00 zł. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń ww. programu motywacyjnego. Treść uchwały nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 r., o których mowa powyżej, została opublikowana w raporcie bieżącym nr 39/2013 z dnia 20.12.2013 r., informację o zarejestrowaniu zmian kapitału warunkowego Spółki podano w raportach bieżących nr 2/2014 i 6/2014, natomiast treść Regulaminu Programu Motywacyjnego dostępna jest na stronie korporacyjnej Spółki [www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl) w zakładce „ważne dokumenty”.

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego posiadacz warrantu subskrypcyjnego serii A wykonuje prawo objęcia akcji serii M przypadającej na warrant subskrypcyjny poprzez złożenie Spółce (za pośrednictwem powiernika) oświadczenia o objęciu akcji serii M w terminie do 7 dni przed datą, na którą składane jest oświadczenie. Oświadczenie o objęciu akcji serii M może być złożone na dowolny z następujących dni: 31 maja 2016 r., 30 listopada 2016 r., 31 maja 2017 r., 30 listopada 2017 r., 31 maja 2018 r. i 30 listopada 2018 r. – w odniesieniu do wszystkich lub wskazanej przez posiadacza liczby warrantów subskrypcyjnych. Posiadacz może wykonać prawo objęcia akcji serii M przed upływem ww. terminów w przypadku podjęcia decyzji o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym lub zniesienia ich dematerializacji lub w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki. Niewykonanie prawa objęcia akcji serii M w terminie ze skutkiem najpóźniej na 30 listopada 2018 r., powoduje wygaśnięcie prawa objęcia akcji serii M do pozostałych wówczas warrantów subskrypcyjnych. Akcje serii M będą emitowane w formie dokumentu, do którego odbioru i przechowywania w imieniu akcjonariusza upoważniony będzie wyłącznie powiernik, a następnie w związku z ubieganiem się o ich wprowadzenie do obrotu na GPW akcje serii M poddawane będą dematerializacji. Osoba uprawniona zawierając umowę o uczestnictwo w Programie zobowiązuje się nie zbywać akcji nabytych na podstawie warrantów subskrypcyjnych w następującym zakresie: akcje w liczbie odpowiadającej objętym z tytułu warrantów subskrypcyjnych puli podstawowej – przez okres 12 miesięcy od ich objęcia przez osobę będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych osób – przez okres 6 miesięcy; w celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania powiernik będzie upoważniony przez posiadacza akcji do zablokowania określonej liczby akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych (z zastrzeżeniem czynności niezbędnych do dematerializacji akcji i wyjątków od zakazu w przypadkach podjęcia decyzji o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zniesienia ich dematerializacji i ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki). Spółka będzie składać wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na GPW co najmniej dwa razy w roku kalendarzowym, z uwzględnieniem wyjątków od obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego dla dopuszczenia akcji do obrotu na GPW.

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieją żadne inne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale Emitenta.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

### 18.1. Imiona i nazwiska innych znaczących akcjonariuszy emitenta

W poniższej tabeli wskazane zostały podmioty, które mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa, z zaznaczeniem w przypadku gdy dana osoba jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta.

Tabela: Znaczeni akcjonariusze

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% akcji	% głosów
Sylwester Cacek <sup>1</sup>	5 128 358	5 128 358	16,95%	16,95%
AnMar Development Sp. z o.o.	1 565 737	1 565 737	5,18%	5,18%
N-N OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	1 760 000	5,82%	5,82%
Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,55%	5,55%
Pozostali akcjonariusze <sup>3</sup>	20 118 315	20 118 315	66,50%	66,50%
<b>Razem</b>	<b>30 252 842</b>	<b>30 252 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Pan Sylwester Cacek jest Prezesem Zarządu Spółki

<sup>2</sup> Robert Dziubłowski (członek Rady Nadzorczej) łącznie z Top Consulting

<sup>3</sup> uwzględnia emisję 3 500 tys. sztuk akcji serii N

Źródło: Emitent

#### 18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu w Emitencie poza ujawnionymi w pkt 18.1 Części III Prospektu. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę pozostają akcjami zwykłymi, na okaziciela, bez żadnych uprzywilejowań w zakresie prawa głosu z nich wynikających.

#### 18.3. Informacja, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta, Emitent nie jest także podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez jakikolwiek inny podmiot.

Nadużyciu ewentualnej kontroli sprawowanej nad Spółką zapobiegają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności: art. 6 Ksh (prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji), art. 20 Ksh (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 422 § 1 Ksh (prawo wniesienia powództwa o uchylenie uchwały WZ), art. 20 Ustawy o Ofercie Publicznej (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej (prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych), obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, uprawnienie do żądania wykupu posiadanych akcji spółki publicznej przez akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%. Statut nie przewiduje dodatkowych mechanizmów, które zapobiegają nadużyciu kontroli przez akcjonariusza większościowego.

#### 18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

W dniu 27 listopada 2015 r. Emitent zawarł z BOŚ Bank S.A. umowę zabezpieczenia kredytu udzielonego Emitentowi przez BOŚ Bank S.A. w kwocie 81 702 tys. zł. przewidującą możliwość warunkowej emisji 20.000 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 Emitenta propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom Emitenta posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego BOŚ Bank S.A. skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Emitenta określonych warunków umowy kredytu.

Inne umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy to także umowy dotyczące przystąpienia do Programu Motywacyjnego. Osobami biorącymi udział w Programie jest Zarząd Spółki i kluczowa kadra Spółki. Osoby te mają na podstawie warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę, możliwość objęcia akcji Spółki serii M w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Szczegółowe zasady Programu określa Regulamin Programu Motywacyjnego zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 6 lutego 2014 r. udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki ([www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl) w zakładce „Firma/Ważne dokumenty”). Po emisji warrantów subskrypcyjnych przez Spółkę, o której mowa powyżej dom maklerski działając jako powiernik warrantów subskrypcyjnych w dniu 15 lutego 2015 r. dokonał nieodpłatnego zbycia na rzecz osób uprawnionych, w rozumieniu Regulaminu Programu, 1 700 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii M może nastąpić nie wcześniej niż w dniu 31 maja 2016 r.

Emitent oświadcza, że w zakresie, jaki jest mu znany, nie występują żadne inne ustalenia, w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmiana w sposobie kontroli Emitenta.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 19.1. Informacje wstępne

Z uwagi na to, że Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 mają zastosowanie do Emitenta, Emitent zamieszcza w Prospekcie informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi tylko dla transakcji mających miejsce od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. po 30.11.2015 r.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej i kontrolingu u Emitenta, z zastrzeżeniem wskazanych poniżej wyjątków (tj. danych na późniejszą datę, w tym na Datę Prospektu), nie jest możliwe przedstawienie danych finansowych dotyczących ww. transakcji za okres po 31 maja 2016 r. Transakcje zawierane po tej dacie były transakcjami o podobnym charakterze, nie wystąpiły w tym czasie transakcje nietypowe ani nadzwyczajne. W ocenie Emitenta takie dane na 31 maja 2016 r. nie różnią się istotnie od danych na Datę Prospektu. Zdaniem Emitenta transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem były w okresie od 1 czerwca 2016 r. do Daty Prospektu i są w Dacie Prospektu nadal zawierane na zasadach rynkowych.

### 19.2. Wskazanie podmiotów powiązanych

Tabela. Podmioty powiązane z Emitentem (także w poprzedniej formie organizacyjnej) w okresie od 1 grudnia 2015 r. do Daty Prospektu

Podmiot powiązany	Sposób i okres* powiązania z Emitentem
SFINKS Deutschland GmbH w likwidacji z siedzibą w Berlinie	jednostka zależna Emitenta do 12 lipca 2016 r.
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie	jednostka zależna Emitenta
W-Z.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	jednostka zależna Emitenta (poprzez SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.)
SPV.REST1 Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie	jednostka zależna Emitenta
SPV.REST2 Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie	jednostka zależna Emitenta
SPV.REST3 Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie	jednostka zależna Emitenta
Sylwester Cacek	Prezes Zarządu**
Dorota Cacek	Wiceprezes Zarządu
Sławomir Pawłowski	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Gryn	Wiceprezes Zarządu
Jacek Kuś	Wiceprezes Zarządu
Bogdan Bruczko	Wiceprezes Zarządu
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
Sportlive24 S.A. z siedzibą w Piasecznie	jednostka zależna od członka kluczowego personelu kierowniczego Emitenta
Alpina 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	jednostka zależna od członka kluczowego personelu kierowniczego Emitenta
RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi	jednostka zależna od członka kluczowego personelu kierowniczego Emitenta
Wojciech Sobczak	członek Rady Nadzorczej do 31 maja 2016 r.
Radosław Kwaśnicki	członek Rady Nadzorczej od 31 maja 2016 r.

\* W przypadku braku wskazania okresu powiązania, powiązanie istniało w całym okresie, którego dotyczy niniejszy punkt 19, tj. od 01.12.2015 r. do Daty Prospektu.

\*\* Każdy z członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w okresie pełnienia funkcji w tych organach jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

Źródło: Emitent.

### 19.3. Transakcje za okres od 01.12.2015 r.

## 19.3.1. Kredyty, gwarancje i podobne zobowiązania

Jedynymi nieuregulowanymi kredytami lub gwarancjami lub podobnymi zobowiązaniami w ramach transakcji Emitenta i jednostek zależnych od Emitenta, z podmiotami powiązanymi z Emitentem, są:

- 1) pożyczka udzielona Shanghai Express Sp. z o.o. przez Emitenta w ramach umowy z 10.09.2015 r., do kwoty 350 tys. zł, zasady spłaty: kapitał wraz z odsetkami płatny do 31.12.2018 r., oprocentowana w wysokości stopy WIBOR 6M+1p.p. w skali roku (stopa WIBOR 6M ustalana z góry dla okresów półrocznych); na dzień 31 maja 2016 r. zobowiązanie Shanghai Express Sp. z o.o. z tytułu tej pożyczki wynosi 350 tys. zł (w tym 350 tys. zł – kapitał),
- 2) pożyczka udzielona SPV.Rest1 Sp. z o.o. przez Emitenta w ramach umowy z 20.02.2013 r. (aneks z 18.03.2013 r.), do kwoty 1.560 tys. zł, zasady spłaty: odsetki płatne miesięczne, kapitał płatny w dniu 20.02.2018 r. z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub części, oprocentowana w wysokości stopy WIBOR 6M+1,5p.p. w skali roku (stopa WIBOR 6M ustalana z góry dla okresów półrocznych); na dzień 31 maja 2016 r. zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosi 320 tys. zł (w tym 320 tys. zł - kapitał),
- 3) dwie gwarancje, jakie Emitent udzielił w imieniu spółki SPV REST1 Sp. z o.o. dotyczące płatności z tytułu najmu lokali na łączną kwotę 33,5 tys. EUR, które to lokale Emitent podnajmuje od SPV REST1 Sp. z o.o.,
- 4) pożyczki udzielone W-Z.pl Sp. z o.o. przez Shanghai Express Sp. z o.o. w ramach czterech umów z 15.06.2010 r., 31.07.2010 r., 9.12.2010 r. i 3.10.2011 r. w łącznej kwocie 252 tys. zł; obecne oprocentowanie w wysokości: WIBOR 1R + 1,5 p.p w skali roku; zasady spłaty: kapitał wraz z odsetkami płatny do 31.12.2018 r.; na dzień 31 maja 2016 r. zobowiązanie z tytułu tej pożyczki wynosi 349 tys. zł (w tym 252 tys. zł - kapitał),
- 5) Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (w której Sfinks Polska S.A. ma 100% udziałów) i zastaw na znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o), stanowiące zabezpieczenie kredytu oraz transakcji IRS zawartych z BOŚ S.A.,
- 6) pożyczka udzielona Sportlive24 S.A. przez Emitenta w ramach umowy z dnia 17.02.2014 r. w łącznej kwocie 400 tys. zł; oprocentowanie w wysokości WIBOR3M + 2,0 p.p.; zasady spłaty: 40 równych rat kapitałowych powiększonych o odsetki począwszy od września 2015 r.; na dzień 31 maja 2016 r. zobowiązanie z tytułu pożyczki wynosi 310 tys. zł (w tym 310 tys. zł - kapitał).

## 19.3.2. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone lub płatne na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wyszczególniono poniżej. Informacje na temat zasad ich wynagradzania przedstawione w punkcie 15.1 Części III Prospektu, zachowują aktualność w okresie po 30.11.2015 r.

Tabela: Wynagrodzenie należne od Emitenta na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie	za okres 01.12.2015-31.05.2016 r. (tys. PLN)
Place i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1620
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0
Inne świadczenia długoterminowe	0
Wynagrodzenie w formie akcji	0*
<b>Razem</b>	<b>1620</b>

\* Emitent wskazuje, że członkowie Zarządu są uczestnikami programu motywacyjnego opisanego w punkcie 17.3 Części III Prospektu, jednakże objęte w ramach realizacji programu motywacyjnego warrandy we wskazanym okresie nie zostały zamienione na akcje.

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenie należne od jednostek zależnych Emitenta na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Wynagrodzenie	za okres 01.12.2015-31.05.2016 r. (tys. PLN)
---------------	--

Place i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	90
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0
Inne świadczenia długoterminowe	0
Wynagrodzenie w formie akcji	0
<b>Razem</b>	<b>90</b>

Źródło: Emitent

W przypadku Emitenta nie występują inni niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej kluczowi członkowie kadry kierowniczej Emitenta.

### 19.3.3. Pozostałe transakcje

Wszystkie wskazane poniżej, w niniejszym punkcie 19.3.3 Prospektu, transakcje są transakcjami zawartymi w zwykłym toku działalności Emitenta, o typowym (zwyczajnym) charakterze.

Tabela: Transakcje handlowe z podmiotami podlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy

Pozycja	za okres od 1.12.2015 do 31.05.2016 (tys. zł)
Przychody Emitenta ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym, w tym ze sprzedaży do:	117
- Shanghai Express Sp. z o.o. <sup>a</sup>	112
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>b</sup>	2
- SPV.REST1 Sp. z o.o. <sup>b</sup>	1
- W-Z.PL Spółka z o.o. <sup>c</sup>	2
Zakupy Emitenta towarów i usług od jednostek powiązanych, w tym zakupy od:	953
- Shanghai Express Sp. z o.o. <sup>d</sup>	264
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>e</sup>	330
- SPV.REST1 Sp. z o.o. <sup>f</sup>	175
- W-Z.PL Spółka z o.o. <sup>f</sup>	184

a - usługi wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym usługi zarządzania, księgowo-kadrowe, refaktury

b - usługa najmu powierzchni oraz usługi wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym księgowo, refaktury

c - usługi księgowe

d - głównie usługi związane z organizacją zakupów centralnych oraz opłaty licencyjne za korzystanie ze znaku towarowego WOOK

e - usługi informatyczne

f - koszty wynikające z najmu nieruchomości, w tym czynsze

Źródło: Emitent

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

Tabela: Transakcje handlowe z podmiotami podlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy

Pozycja	za okres od 1.12.2015 do 31.05.2016 (tys. zł)
Należności Emitenta od jednostek powiązanych, w tym od:	332
- Shanghai Express Sp. z o.o. <sup>a</sup>	316
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>b</sup>	10
- SFINKS Deutschland GmbH w likwidacji <sup>c</sup>	6
Odpis aktualizujący wartość należności, w tym należności od:	(10)
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>b</sup>	(4)
- SFINKS Deutschland GmbH w likwidacji <sup>c</sup>	(6)
Należności krótkoterminowe Emitenta od jednostek powiązanych netto, w tym od:	322
- Shanghai Express Sp. z o.o. <sup>a</sup>	316
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>b</sup>	6
Zobowiązania handlowe Emitenta wobec jednostek powiązanych, w tym wobec:	136
- Shanghai Express Sp. z o.o. <sup>d</sup>	34
- SPV.REST3 Sp. z o.o. <sup>e</sup>	43
- SPV.REST1 Sp. z o.o. <sup>f</sup>	34
- W-Z.PL Spółka z o.o. <sup>f</sup>	25

*a – należności wynikające z ww. usług wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym usług zarządzania, księgowo-kadrowych, refaktur*

*b - należności wynikające z ww. usług najmu powierzchni oraz usług wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym księgowych, refaktur*

*c - należności wynikające z kosztów spółki w upadłości*

*d – zobowiązania wynikające głównie z ww. usług związanych z organizacją zakupów centralnych oraz opłat licencyjnych za korzystanie ze znaku towarowego WOOK*

*e - zobowiązania wynikające z ww. usług informatycznych*

*f – zobowiązania związane z ww. kosztami wynikającymi z najmu nieruchomości, w tym czynszów*

*Źródło: Emitent*

Tabela: Transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy

Pozycja	za okres od 1.12.2015 do 31.05.2016 (tys. zł)
Przychody Emitenta ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym <sup>a</sup>	1
Zakupy Emitenta towarów i usług od jednostek powiązanych, w tym zakupy od:	388
- Sportlive24 S.A. <sup>b</sup>	118
- Alpina 1 Sp. z o.o. <sup>c</sup>	270

*a - przychody ze sprzedaży do SPV.REST2 Sp. z o.o. (usługa najmu powierzchni oraz usługi wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym księgowo)*

*b - zakup materiałów drukarskich (podkłady, menu, gazetka, standy)*

*c - zakup usług doradczych w zakresie emisji akcji*

*Źródło: Emitent*

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

Tabela: Transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji w sprawozdaniu Grupy

Pozycja	za okres od 1.12.2015 do 31.05.2016 (tys. zł)
Należności Emitenta od jednostek powiązanych, w tym od:	25
- SPV.REST2 Sp. z o.o. <sup>a</sup>	9
- RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej <sup>b</sup>	16
Odpis aktualizujący wartość należności, w tym należności od:	(24)
- SPV.REST2 Sp. z o.o. <sup>a</sup>	(8)
- RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości likwidacyjnej <sup>b</sup>	(16)
Należności krótkoterminowe Emitenta od jednostek powiązanych netto:	1
- SPV.REST2 Sp. z o.o. <sup>a</sup>	1
Zobowiązania handlowe Emitenta wobec jednostek powiązanych:	5
- Sportlive24 S.A. <sup>c</sup>	5

a - należności z ww. sprzedaży (usługa najmu powierzchni oraz usługi wsparcia w prowadzeniu działalności, w tym księgowo)

b - należności z tytułu sprzedaży sprzętu komputerowego

c – zobowiązania z tytułu zakupu materiałów drukarskich (podkłady, menu, gazetka, standy)

Źródło: Emitent

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1. Historyczne informacje finansowe

Z uwagi na fakt, że Emitent jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje oraz dokumenty zostały włączone do Prospektu przez odesłanie:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzone zgodnie z MSSF, wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 30 kwietnia 2014 r.,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzone zgodnie z MSSF, wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 18 lutego 2016 r.
- 3) śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r., sporządzone zgodnie z MSSF, niezbadane przez niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 14 kwietnia 2016 r.

Sprawozdania finansowe, opinie i raporty biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych dostępne są na stronie internetowej Emitenta ([www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)).

### 20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządza i nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma, ponieważ nie dokonał transakcji powodujących konieczność zamieszczenia takich informacji.

### 20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

#### 20.3.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że Historyczne Informacje Finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Pełna treść opinii biegłego rewidenta dotyczących Historycznych Informacji Finansowych została włączona do Prospektu przez odesłanie – szczegółowe informacje dotyczące odesłania przedstawiono w punkcie 20.1 Części III Prospektu, z wyłączeniem informacji wskazanych wprost jako Dane Emitenta, Dane niezbadane, Dane niezaudytowane oraz danych po 30 listopada 2015 r.

#### 20.3.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Z zastrzeżeniem prognoz i wyników szacunkowych, przedstawionych w punkcie 13 Części III Prospektu, jak również Śródrocznych Informacji Finansowych i danych z nich pochodzących, zamieszczone w Prospekcie informacje finansowe pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych (zbadanych przez biegłego rewidenta), z wyłączeniem informacji wskazanych wprost jako Dane Emitenta, Dane niezbadane, Dane niezaudytowane, oraz danych po 30 listopada 2015 r.

#### 20.3.3. Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Z zastrzeżeniem prognoz i wyników szacunkowych, przedstawionych w punkcie 13 Części III Prospektu, jak również Śródrocznych Informacji Finansowych i danych z nich pochodzących, Emitent nie zamieścił w Prospekcie danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłych rewidentów, z wyłączeniem informacji wskazanych wprost jako Dane Emitenta, Dane niezbadane, Dane niezaudytowane, oraz danych po 30 listopada 2015 r.

#### 20.4. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowszymi danymi finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta są dane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., zawierającym dane na 30 listopada 2015 r. Informacje na temat tego sprawozdania przedstawiono w punkcie 20.1 Części III Prospektu.

#### 20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

W dniu 14 kwietnia 2016 r. Emitent opublikował skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.12.2015 r. do 31.12.2016 r. Po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. Emitent nie opublikował innych kwartalnych ani półrocznych informacji finansowych.

#### 20.6. Polityka dywidendy

Spółka 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., chyba, że nie zagrazi to realizacji ww. umowy.

#### 20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W Prospekcie zamieszczone zostają istotne toczące się lub zakończone w okresie ostatnich 12 miesięcy sprawy przed sądem lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta i spółek Grupy (postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncze wartości przekraczają 10% kapitałów własnych).

### **Postępowania Sądowe:**

#### **Sprawy z powództwa Spółki i spółek zależnych:**

##### **Sprawy sądowe w toku**

1) Sprawy przeciwko NIL sp. z o. o., M. Łoboda, A. Serocki, M. Jugo-Łoboda, w których Spółka dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy współpracy: (a) o zapłatę 45 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Rejonowego w Piasecznie w dniu 27 marca 2014 r. Po wydaniu przez Sąd zarządzenia o przekazaniu sprawy do postępowania zwykłego, pozwani złożyli odpowiedź na pozew. Sąd wydał wyrok zasądający w całości roszczenie Spółki. Wyrok prawomocny (egzekucja w toku), (b) o zapłatę 382 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi w dniu 15 kwietnia 2014 r., W dniu 06 maja 2014 r. został wydany nakaz zapłaty, Nakaz zapłaty nieprawomocny, pozwani wnieśli zarzuty, na które Spółka udzieliła odpowiedzi. W dniu 9 maja 2016 r. nastąpiła publikacja wyroku uwzględniającego powództwo w całości. Wyrok nieprawomocny. Sprawa sądowa w toku, (c) o zapłatę 88 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi w dniu 11 kwietnia 2014 r. W dniu 30 kwietnia 2014 r. został wydany nakaz zapłaty. Nakaz zapłaty nieprawomocny, pozwani wnieśli zarzuty. Sąd wydał wyrok zasądający w całości roszczenie Spółki. Wyrok zasądający roszczenie w całości opublikowany 30 grudnia 2015 r., wyrok prawomocny( egzekucja w toku), (d) o zapłatę 292 tys. zł: wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2014 r., w dniu 14 kwietnia 2014 r. został wydany nakaz zapłaty. Nakaz zapłaty prawomocny. Sąd wydał klauzulę wykonalności. Egzekucja komornicza w toku.

2) Sprawa przeciwko RES Beata Kowalik spółka jawna z siedzibą w Krakowie, Beacie Kowalik i Waldemarowi Kowalik o zapłatę 620 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział Cywilny w dniu 8 maja 2014 r. Spółka dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Spółkę z pozwaną spółką. W dniu 28 czerwca 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty. Nakaz nie jest prawomocny, pozwani wnieśli sprzeciwy, na które Spółka złożyła



odpowieź. Sąd skierował sprawę do mediacji. Strony nie ustaliły warunków porozumienia. Sprawa sądowa w toku. W dniu 1 czerwca 2016 r. Sąd doręczył postanowienie ze stwierdzeniem wykonalności dotyczącym zabezpieczenia roszczenia, Emitent złożył wniosek do Komornika o wykonanie zabezpieczenia oraz wnioski o wpis hipoteki na nieruchomości dłużnika.

3) Sprawa przeciwko Restauracja SPHINX Jacek i Wojciech Durczewscy Sp. j. oraz wspólnikom Wojciechowi i Jackowi Durczewskim, wniesiona do Sądu Okręgowego w Nowym Sączu w dniu 28 listopada 2014 r. Roszczenie o zapłatę 442 tys. zł z tytułu nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu i opłat z umowy podnajmu. W dniu 8 grudnia 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym obejmujący całe roszczenie. Nakaz nieprawomocny, pozwani wnieśli sprzeciw, na który Spółka złożyła odpowiedź. Po dwóch terminach rozpraw sąd podjął decyzje o sluchaniu zgłoszonych przez stronę pozwaną świadków w drodze pomocy sądowej w różnych sądach w Polsce zgodnie z ich miejscem zamieszkania. Trwają posiedzenia z przesłuchaniami, sprawa w toku.

#### **Sprawy sądowe zakończone**

1) Sprawa przeciwko Novares Sp. j. dawniej Restauracja Sfinks Joanna Piątkowska - Filinger i Jan Filinger. Roszczenie o kwotę 728 tys. zł. Wydany nakaz zapłaty, nie jest prawomocny, pozwani złożyli sprzeciw do całości nakazu. Wobec zgonu pozwanej Jolanty Piątkowskiej - Filinger sprawa została zawieszona. Wszczęto odrębne postępowanie o stwierdzenie nabycia praw do spadku przed Sądem Rejonowym w Częstochowie. Spółka złożyła wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu o stwierdzenie nabycia spadku po zmarłej w charakterze uczestnika. Sprawa została podjęta po ustaleniu spadkobiercy. Strony zawarły ugodę przed sądem.

2) Sprawa przeciwko Fenix Krzysztof Polc, Mariola Polc sp. jawna w Poznaniu o zapłatę 480 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozew w postępowaniu upominawczym złożony w dniu 18 października 2011 r. w Sądzie Okręgowym w Łodzi. W dniu 28 grudnia 2011 r. Sąd wydał nakaz zapłaty. Pozwani złożyli sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 12 stycznia 2016 r. strony zawarły ugodę sądową przewidującą spłaty ratami ustalonej przez strony części roszczenia (ostatnia rata płatna do 30 września 2016 r.).

3) Sprawa przeciwko Milenium Inwestycje Sp. z o.o. o zapłatę 1 200 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Toruniu w dniu 27 czerwca 2014 r. Powód dochodzi wartości niezamortyzowanych nakładów będących odszkodowaniem od pozwanego za skrócony czas umowy najmu. Sąd oddalił roszczenie Spółki w całości z zasądzeniem kosztów, które Spółka zapłaciła.

4) Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Restauracji Sfinks Kacprzak spółka jawna z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 501 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 1 grudnia 2015 r. Powód dochodził nieuregulowanych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu, które łączyły Sfinks Polska SA z pozwaną spółką. W dniu 30 grudnia 2015 r. nakaz zapłaty stał się prawomocny i został opatrzony klauzulą wykonalności Sprawa sądowa zakończona.. Wniosek egzekucyjny wniesiony 15 marca 2016. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Widzewa.

5) Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko „Restauracji Sfinks” Witwicki spółka jawna z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 619 tys. wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 17 grudnia 2015 r. Powód dochodził nieuregulowanych należności z umowy franchisingu i umów podnajmu, które łączyły Sfinks Polska SA z pozwaną spółką. Nakaz zapłaty prawomocny, opatrzony klauzulą wykonalności. Sprawa sądowa zakończona. Wniosek egzekucyjny wniesiony 15 marca 2016 r. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Widzewa.

6) Sprawa przeciwko Restauracji Sfinks Krystyna i Wiesław Falkowscy spółka jawna z siedzibą w Warszawie o zapłatę 1.400 tys. zł. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 23 lipca 2015 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. z pozwaną spółką jawną. W dniu 3 grudnia 2015 r. Sąd wydał wyrok zaoczny uwzględniający powództwo w całości, który został opatrzony klauzulą wykonalności przeciwko wspólnikom. Został złożony wniosek o nadanie klauzuli wykonalności. Sprawa sądowa zakończona. Wniosek egzekucyjny wniesiony 21 marca 2016. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu zwrócony wierzycielowi po upływie terminu na przedłożenie tytułu wykonawczego. W dniu 24 maja 2016 r. doręczono tytuł wykonawczy uwzględniający sprostowanie. W związku z powyższym został złożony wniosek egzekucyjny do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu.

7) Sprawa przeciwko Natalii Noch o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki umowy darowizny zawartej pomiędzy Markiem i Elżbietą małżonkami Noch, a Natalią Noch, sporządzonej w formie aktu notarialnego w zakresie wierzytelności przysługującej Spółce solidarnie w stosunku do Marka Noch oraz Elżbiety Noch, wynikającej z tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy z dnia 5 marca 2008 r. oraz wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi, I Wydział Cywilny z dnia 30 czerwca 2008 r. Wartość przedmiotu sporu 950 tys. zł. Postanowieniem z dnia 28 maja 2012 r. Sąd udzielił Sfinks Polska S.A. zabezpieczenia

poprzez zakazanie pozwanej rozporządzania lub obciążania nieruchomości. Sąd wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. Pozwana wniosła zażalenie na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia, na które Spółka złożyła odpowiedź, zażalenie zostało oddalone. Na wniosek Spółki Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, dokonał w księgach wieczystych wpisu wzmianki o zakazanie rozporządzania lub obciążania nieruchomości. Postanowieniem Sądu z dnia 12 lipca 2013 r. został uwzględniony wniosek Spółki o zabezpieczenie powództwa poprzez zawieszenia postępowania egzekucyjnego z nieruchomości do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy. W dniu 20 sierpnia 2013 r. Komornik zawiesił postępowanie egzekucyjne z nieruchomości na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Gdańsku, wydanego dnia 12 lipca 2013 r. W dniu 5 maja 2016r. doręczono wyrok wraz z wyrokiem uzupełniającym ze stwierdzeniem ich prawomocności. Sprawa sądowa zakończona. W dniu 5 maja 2016r. został skierowany do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku wniosek o prowadzenie egzekucji z nieruchomości.

8) Sprawa przeciwko Dorota Cielica i Krzysztof Cielica wspólnikom spółki jawnej Dorota Cielica SPHNIX Sp. j. o zapłatę 556 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Kielcach w dniu 8 września 2014 r. Spółka dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. ze spółką jawną. Sąd wydał nakaz zapłaty w całości, który jest prawomocny w stosunku do spółki jawnej. Co do wspólników Sąd wydał prawomocny wyrok uwzględniający całość roszczenia, Spółka uzyskała klauzulę wykonalności. W dniu 5 maja 2016 r. Spółka skierowała do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Skarżysku -Kamiennej wniosek egzekucyjny.

9) Sprawa przeciwko Mariuszowi Wójcickiemu, jako następcy prawnemu ATLANT 2 spółki jawnej z siedzibą w Żerkowicach, wniesiona w dniu 12 stycznia 2015 r. do Sądu Okręgowego w Opolu. Roszczenie o zapłatę 713 tys. zł, jako roszczenie o zwrot niezamortyzowanych nakładów na najmowany od pozwanego lokal, która to umowa najmu została rozwiązana przez Spółkę z winy wynajmujących i w takim wypadku umowa przewidywała takie roszczenie. Opinia biegłej potwierdziła kwotę roszczenia o zwrot nakładów na kwotę 619 tys. zł, reszta to środki trwale zabrane z lokalu przez Emitenta. Strony zawarły przed sądem ugodę z okresem spłaty do 30 września 2017 r. należności głównej w kwocie 371 tys. zł wraz z odsetkami do dnia spłaty.

### **Sprawy przeciwko Sfinks Polska S.A.**

#### **Sprawy sądowe w toku**

Sprawa z powództwa Amethyst Investment Sp. z o. o. przeciwko Sfinks Polska S.A. przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy o zapłatę kwoty 297 tys. zł z tytułu umowy najmu. Pozew doręczony spółce w dniu 5 maja 2015 r. Spółka neguje zasadność roszczenia. Sprawa sądowa w toku. Emitent wystąpił prócz negacji roszczenia o odrzucenie pozwu bowiem według jego opinii roszczenie obejmuje zapis na sąd polubowny znajdujący się w umowie. Sąd ten wniosek oddalił, złożono zażalenie do Sądu Apelacyjnego.

#### **Sprawy sądowe zakończone**

Sprawa z powództwa BCH Bogdan Chwaliński i Atlant 2 sp. j. przed Sądem Okręgowym w Opolu o odszkodowanie, jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405 tys. zł. Sprawa zakończona prawomocnie wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 1 marca 2012 r., który to Sąd zasądził na rzecz powodów 105 tys. zł, a w pozostałej części oddalił. Wyrok ten zapadł po apelacji powodów skarżących wyrok Sądu Okręgowego w pierwszej instancji, który oddalił roszczenie w całości. W dalszej kolejności złożona została przez Emitenta skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego z wnioskiem o uchylenie wyroku sądu II instancji, wskutek której Sąd Najwyższy wyrokiem z dnia 14 czerwca 2013 r. uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i sprawę przekazał do ponownego rozpoznania. Wyrok kasacyjny podzielił zarzuty Emitenta iż rozwiązanie umowy, z której powodowie dochodzą odszkodowania nastąpiło oświadczeniem Emitenta. Brak było zdaniem Sądu Najwyższego podstaw by czynić inne ustalenia, co do rozwiązania umowy jak tego chcieli powodowie. Sprawa ponownie trafiła do rozpoznania na etapie rozważań zasadności apelacji powodów. W lutym 2015 r. oddalona została apelacja następcy prawnego Atlant 2 sp. j., tj. M. Wójcickiego, a apelacja B. Chwalińskiego w wyniku zawartej ugody cofnięta i umorzona postępowanie. Wyrok uzyskał prawomocność skutkiem czego oddalenie roszczeń byłych wynajmujących dało podstawę do wystąpienia z roszczeniem o zwrot nakładów. W imieniu Emitenta złożona została kasacja, co do oddalenia wniosku o zwrot zapłaconej kwoty, również strona powodowa wniosła kasację. W dniu 2 lipca 2015 r. odbyła się rozprawa kasacyjna, na której wydano wyrok częściowo odrzucający, częściowo oddalający kasację M. Wójcickiego, a nadto uwzględniający kasację Emitenta tj. doszło do uchylenia wyroku w części objętej kasacją i przekazano sprawę, co do roszczenia restytucyjnego do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. W dniu 29 października 2015 r. zapadł wyrok zasądający na rzecz Emitenta kwotę 128 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi od czerwca 2014 roku do dnia zapłaty, tj. od daty wniesienia kasacji oraz zwrot kosztów. Pan M. Wójcicki przystąpił do spłaty w ratach kwoty zasądzonej, a koszty postępowania zapłacił w całości.

**Postępowania egzekucyjne:**

- 1) Sprawa przeciwko Mirosławowi i Markowi Gumkowskim o zapłatę 520 tys. zł. z odsetkami z tytułu niuregulowanych należności z umowy o współpracy. W dniu 19 lutego 2014 r. Sąd Okręgowy w Łodzi, Wydział I Cywilny wydał nakaz zapłaty, który opatrzony został klauzulą wykonalności. Egzekucja komornicza zawieszona. W dniu 15 lipca 2015 r. Spółka złożyła do Sądu Rejonowego w Koninie wniosek o wyjawienie majątku. Dłużnicy nie wskazali majątku. Egzekucja komornicza zawieszona.
- 2) Sprawa przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch wspólnikom spółki jawnej o zapłatę 773 tys. zł. Egzekucja prowadzona przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska - Północ w Gdańsku Mariusza Bojeczko na podstawie tytułu wykonawczego w postaci aktu notarialnego wobec spółki i wspólników. Z powodu bezskuteczności egzekucja komornicza umorzona.
- 3) Sprawa przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 000 tys. zł. wraz z odsetkami. Egzekucja prowadzona przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska - Południe w Gdańsku Sebastiana Piątkowskiego na podstawie tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi z dnia 30 czerwca 2008 r. Egzekucja komornicza ponownie w toku.
- 4) Sprawa przeciwko Ruch Chorzów S.A. o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu z zaznaczeniem przejścia tytułu na nabywcę wierzytelności. Kwota nabytej wierzytelności przez Sfinks Polska S.A. w stosunku do Ruch Chorzów S.A. to 558 tys. zł, co do której to kwoty dłużnik poddał się egzekucji z aktu notarialnego. Sąd Rejonowy w Bytomiu wydał tytuł wykonawczy zgodnie z wnioskiem, a sprawa została skierowana do egzekucji komorniczej. Zobowiązanie zostało spłacone. Egzekucja komornicza umorzona.
- 5) Sprawa przeciwko Wojciechowi Saganowi oraz Marianowi Luberda o zapłatę 293 tys. zł. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy w dniu 31 października 2012 r. Spółka dochodziła niuregulowanych należności z tytułu umowy o współpracy, która łączyła Spółkę z Wojciechem Saganem. Nakaz zapłaty z dnia 21 listopada 2012 r. uprawomocnił się. Należność w zakresie kosztów i odsetek częściowo wyegzekwowana. W dniu 18 maja 2016 r. doręczono postanowienie o umorzeniu postępowania egzekucyjnego z uwagi na bezskuteczność.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA przeciwko Wojciechowi Saganowi o zapłatę 159 tys. zł. na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy w dniu 13 listopada 2012 r., zaopatrzonego postanowieniem w klauzulę wykonalności. Egzekucja komornicza okazała się bezskuteczna. Postanowieniem z dnia 10 lutego 2015 r. komornik umorzył postępowanie i zwrócił tytuł wykonawczy.

**Postępowania administracyjne:**

- 1) Postanowieniem Prezesa UOKiK z dnia 19 grudnia 2012 r. doręczonym spółce 28 grudnia 2012 r. zostało wszczęte postępowanie antymonopolowe w sprawie zawarcia przez przedsiębiorcę z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franczyzy restauracje pod marką SPHINX porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych, polegającego na ustaleniu sztywnych cen sprzedaży. Według uzasadnienia postanowienia UOKiK sprawdza, czy uzasadnione jest podejrzenie naruszenia art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Spółka złożyła obszerną odpowiedź z zajęciem pełnego stanowiska negując, aby umowy franczyzowe były porozumieniem, co do cen sztywnych i negując pojęcie rynku restauracji nieformalnych, jako pojęcie nieznanne na rynku HoReCa. Spółka ponadto złożyła pełną żadaną przez UOKiK dokumentację. W dniu 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydała decyzję, w której uznaje za praktykę ograniczającą konkurencję i naruszającą zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów poprzez zawarcie przez Spółkę z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franczyzy restauracje pod marką Sphinx porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych na terenie kraju, polegającego na ustalaniu sztywnych cen sprzedaży produktów oferowanych w restauracjach działających pod marką Sphinx i nakazał zaniechania jej stosowania oraz nałożyła na Spółkę karę pieniężną w wysokości 464 tys. zł płatną do budżetu państwa. Decyzja ta została zaskarżona do Sądu Okręgowego ze zgłoszeniem nieprawidłowości ustaleń, braku dowodów negujących stanowisko Spółki jak też zgłoszono wnioski dowodowe na potwierdzenie stanowiska Spółki. Dodatkowo zarzucono, iż umowy franczyzowe zawierane przez Spółkę korzystają z ochrony art. 8 ust 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jako spełniające przesłanki wyłączające je z kategorii umów zabronionych. Prezes UOKiK przekazała akta do Sądu Antymonopolowego Na rozprawie w dniu 6 października 2014 r. Sąd oddalił skargę Spółki uznając ją za niezasadną. Spółka złożyła apelację w wyniku, której w dniu 16 grudnia 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie VI Wydział Cywilny wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie XVII Wydziału Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 6 października 2014 r. Sąd Apelacyjny przekazując sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy podzielił zarzut apelacji Sfinks nierozpoznania przez ten Sąd istoty sprawy, tj. pominięcia w ocenie zawieranych przez Sfinks umów franczyzy art. 8 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumenta i nieprzeprowadzenia przez niego żadnych dowodów zgłoszonych przez Sfinks Polska

S.A. w tym kierunku. Nadto Sąd Apelacyjny uznał brak rozpoznania odwołania Sfinks od decyzji Prezesa UOKiK w części dotyczącej nałożonej kary bowiem Sfinks zaskarżył całą decyzję a w zakresie nałożonej kary Sąd Okręgowy nie zajął żadnego stanowiska. Sąd Apelacyjny w Warszawie sporządził uzasadnienie wyroku. Akta sprawy przesłane zostały do Sądu Okręgowego. Wyznaczony termin rozprawy na 11 sierpnia 2016 r.

2) W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Sfinks Polska S.A. 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 otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne. Spółka 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.

### **Inne**

1) W dniu 28 marca 2014 r. Sąd Rejonowy Charlottenburg w Niemczech dokonał wpisu o postawieniu w stan likwidacji spółki zależnej Sfinks Deutschland GmbH z wykreśleniem dotychczasowego zarządu i wpisaniem likwidatora. Sfinks Deutschland GmbH nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej. Likwidator złożył oświadczenia o braku zgłoszonych roszczeń. W dniu 12 lipca 2016 r. spółka została wykreślona z rejestru.

2) Spółka była uczestnikiem (wierzycielem) w postępowaniu upadłościowym spółki zależnej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze, Wydział Insolwencyjny, Republika Czeska. Spółka zgłosiła do postępowania upadłościowego wierzytelności z pożyczek i faktur na dostawy towaru i świadczenie usług, z odsetkami za zwłokę na kwotę 16 339 tys. CZK. Syndyk oraz dłużnik uznali wierzytelność bez zastrzeżeń. Zgłoszona wierzytelność została zatwierdzona przez sąd insolwencyjny na posiedzeniu w dniu 10 lipca 2012 r. W postępowaniu tym syndyk za zgodą przedstawiciela wierzycieli złożył do Sądu wnioski o wyrażenia zgody na sprzedaż masy majątkowej poza licytacją. W dniu 29 lipca 2013 r. odbyła się rozprawa zatwierdzająca sprawozdanie końcowe syndyka insolwencyjnego z rozliczeniem wynagrodzenia i kosztów, na której również Sąd odrzucił protest jednej z pracownic. W dniu 24 lutego 2014 r. uprawomocniło się postanowienie Sądu Miejskiego w Pradze z dnia 10 stycznia 2014 r. w przedmiocie zamknięcia upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

#### *20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta*

W dniu 3 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienia w sprawie dokonania: (i) wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na prawie z rejestracji znaku towarowego Sfinks - numer prawa wyłącznego 105163, dla towarów i usług w klasach 29,34,42, chronionego pierwszeństwem od 24.07.1995 r., (ii) wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na środkach trwałych Spółki chociażby ich skład był zmienny - stanowiących znaczne aktywa Spółki. Wartość bilansowa objętych zastawem rejestrowym środków trwałych wynosi 28.475.881,14 zł i stanowią one dla Spółki aktywa znaczące. W przypadku każdego z ww. aktywów znaczących zastawy rejestrowe zostały ustanowione na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie w celu zabezpieczenia jego wierzytelności z tytułu: (1) Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. dotyczącej udzielenia kredytu inwestycyjnego wysokości 81 702 000,00 PLN, (2) Umowy Ramowej w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Umowy Dodatkowej w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r., na podstawie której BOŚ udzielił Sfinks limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000,00 zł. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 138 303 000,00 PLN – dla każdego z zastawów.

Postanowieniem z dnia 09 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki przyjętych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 18 listopada 2015 r., a tym samym została zarejestrowana zmiana w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki – po rejestracji emisji akcji serii N wynosi on 30.252.842,00 PLN i dzieli się na 30.252.842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 31 grudnia 2015 r. wydane zostało postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie w sprawie dokonania wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów na prawie z rejestracji znaku towarowego Sphinx – numer prawa wyłącznego 105162, dla towarów i usług w klasach 29,34,42, chronionego pierwszeństwem od 24.07.1995 r. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na rzecz BOŚ w celu zabezpieczenia wierzytelności tego banku z tytułu:

- Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. dotyczącej udzielenia kredytu inwestycyjnego wysokości 81 702 000,00 PLN,

- Umowy Ramowej w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Umowy Dodatkowej w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS w BOŚ z dnia 27 listopada 2015 r. na podstawie której BOŚ udzielił Sfinks limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000,00 PLN.

Spółka wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 szt. w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w regulaminie programu motywacyjnego Spółki i przyjęcia przez zainteresowanych ofert powiernika tego programu, powiernik przeniósł na osoby uprawnione. Każdy ww. warrant uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela Spółki serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

W dniu 25 lutego 2016 r. zrealizowana została przez Bank Ochrony Środowiska S.A., złożona przez Spółkę dyspozycja dokonania na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. spłaty kwoty 46 542 563,74 zł tytułem spłaty należności głównych Spółki wobec ING Banku Śląskiego S.A. W związku z powyższym Spółka zawarła w dniu 29 lutego 2016 r. ING Bankiem Śląskim S.A. umowę zwolnienia z długu, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. dokonał umorzenia całości odsetek naliczonych Spółce na dzień dokonania całkowitej spłaty.

Dokonanie spłaty zadłużenia na rzecz Banku PKO BP S.A., jak też dokonanie spłaty kapitału i umorzenie przez odsetek przez ING Banku Śląskiego S.A. jest zakończeniem procesu restrukturyzacji zadłużenia Sfinks posiadanego względem ING Banku Śląskiego S.A. oraz Banku PKO BP S.A. realizowanego w oparciu o postanowienia Umów Restrukturyzacyjnych zawartych z ww. instytucjami.

Brak jest innych niż wymienione powyżej znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta lub Grupy, które miałyby miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. po 30 listopada 2015 r.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. *Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)*

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

##### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami Ksh oraz postanowieniami Statutu. Minimalna wysokość kapitału zakładowego Emitenta (jako spółki akcyjnej), zgodnie z przepisami Ksh, powinna wynosić 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Kapitał zakładowy może być podwyższany oraz obniżany.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi w Dacie Prospektu 30.252.842,00 złotych i dzieli się na 30.252.842 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, tj.: a) 100.000 akcji serii A o numerach od 1 do 100.000, b) 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802, c) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600, d) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022, e) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527, f) 500.000 akcji serii G o numerach od 1 do 500.000, g) 5.608.455 akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455, h) 7.216.220 akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220, i) 2.210.374 akcji serii K o numerach od 1 do 2.210.374, j) 2.436.842 akcji serii L o numerach od 1 do 2.436.842, k) 3.500.000 akcji serii N o numerach od 1 do 3.500.000.

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

Na dzień 1 stycznia 2014 r. i 30 listopada 2015 r. (dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych) kapitał zakładowy wynosił 26.752.842,00 złotych i dzielił się na 26.752.842 akcji zwykłych na okaziciela. W dniu 9 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki, dokonanych na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 r.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy nie był opłacany w postaci aktywów innych niż gotówka.

Liczba Akcji w obrocie na GPW w Warszawie na dzień 1 stycznia 2014 r. i 30 listopada 2015 r. (dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych) to 26.752.842 akcji zwykłych na okaziciela.

### **Kapitał zapasowy**

Spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do momentu, kiedy kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami Ksh do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 Ksh) oraz dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 Ksh). Zgodnie z art. 396 § 5 Ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga WZ; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Zgodnie z art. 396 § 4 Ksh Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga WZ (art. 396 § 5 Ksh).

Zgodnie z § 35 ust. 1 Statutu Emitent tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Ksh. Zgodnie z § 34 Statutu czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na: 1) kapitał zapasowy, 2) fundusz inwestycji, 3) dodatkowy kapitał rezerwowy, 4) wypłatę dywidendy, 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 35 ust. 2 Statutu kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały WZ.

Wysokość kapitału zapasowego na dzień 1 stycznia 2014 r. i 30 listopada 2015 r. (dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych) wynosiła odpowiednio 137 781 tys. zł i 137 734 tys. zł.

### **Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)**

Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta nie znajduje się aktualne upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

#### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału**

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

#### **21.1.3. Akcje w posiadaniu emitenta, w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta**

Emitent nie posiada żadnych akcji wyemitowanych przez Emitenta (akcje własne). Emitent nie ma wiedzy, aby jakiegokolwiek akcje Emitenta były posiadane przez jakiegokolwiek podmiot lub osobę w imieniu Emitenta. Żaden z podmiotów zależnych Emitenta nie posiada akcji wyemitowanych przez Emitenta.

#### **21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

### **Obligacje zamienne serii L – warunkowy kapitał zakładowy**

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 35.000.000,00 (słownie: trzydzieści pięć milionów) złotych i dzieli się na nie więcej niż 35.000.000 (słownie: trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji zamiennych serii A1 i obligacji zamiennych następnym serii A2, A3 itd. Emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 25 podjętej w dniu 29 czerwca 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości w stosunku do obligacji zamiennych i nowych akcji.

W dniu 28 marca 2013 r. Spółka wyemitowała w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach 3 000 (słownie: trzy tysiące) sztuk obligacji zamiennych na akcje serii A1 o łącznej kwocie nominalnej emisji 3.000.000 zł. W dniu 10 czerwca 2013 r. złożone zostało oświadczenia posiadacza obligacji serii A1 o zamianie 2.640 obligacji serii A1 zamiennych na akcje serii L. W wyniku oświadczenia doszło do objęcia 2.200.000 (dwa miliony dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L. W dniu 12 listopada 2013 r. złożone zostało oświadczenie posiadacza obligacji serii A1 o kolejnej zamianie tj. wszystkich pozostałych 360 sztuk obligacji serii A1 zamiennych na akcje serii L. W wyniku oświadczenia doszło do objęcia 236 842 (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy osiemset czterdzieści dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii L, tym samym wszystkie obligacje serii A1 zostały zamienione na akcje serii L.

Uchwałą nr 33 z dnia 31 maja 2016 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano zmiany uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2012 r. oraz zmiany Statutu Spółki poprzez wskazanie, iż do 3.000 (słownie: trzech tysięcy) obligacji zostanie wyemitowanych jako obligacje na okaziciela (co miało miejsce w 2013 r.), a pozostałe do 32.000 (słownie: trzydziestu dwóch tysięcy) obligacji zostanie wyemitowanych jako obligacje imienne. Obligacje imienne będą niezbywalne.

W dniu 27 listopada 2015 r. Emitent zawarł z BOŚ Bank S.A. umowę zabezpieczenia kredytu udzielonego Emitentowi przez BOŚ Bank S.A. w kwocie 81 702 tys. zł. Przewidującą możliwość warunkowej emisji 20.000 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 Emitenta propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom Emitenta posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego BOŚ Bank S.A. skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Emitenta określonych warunków umowy kredytu.

#### **Warranty subskrypcyjne serii A zamienne na akcje serii M – Program Motywacyjny**

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii M posiadaczom 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 r.– z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości w stosunku do warrantów subskrypcyjnych i akcji serii M.

Po emisji warrantów subskrypcyjnych przez Spółkę, o której mowa powyżej dom maklerski działając jako powiernik warrantów subskrypcyjnych w dniu 15 lutego 2015 r. dokonał nieodpłatnego zbycia na rzecz osób uprawnionych, w rozumieniu Regulaminu Programu, 1 700 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii M może nastąpić nie wcześniej niż w dniu 31 maja 2016 r.

##### **21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta nie znajduje się aktualne upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

##### **21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Poza programem motywacyjnym opisanym w pkt 17.3 Części III Prospektu w ramach którego osoby uprawnione nabyły warranty subskrypcyjne serii A uprawniające do objęcia akcji serii M Spółki oraz warunkową emisją obligacji serii L opisaną w pkt 21.1.4. Części III Prospektu nie istnieją i nie były wystawiane, ani też nie są uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, żadne opcje uprawniające do nabywania, bądź objęcia udziału w kapitale zakładowym Emitenta lub innej spółki z Grupy.

##### **21.1.7. Kapitał akcyjny**

Na początku okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. na dzień 1 stycznia 2013 r.) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 22.105.626 zł i dzielił się na 22.105.626 akcji o wartości nominalnej 1 zł. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w drodze emisji Akcji serii K (tj. 2.210.374 akcji serii K) i L (tj. łącznie 2.436.842 akcji serii L).

Na mocy uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 marca 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach kapitału docelowego (sprostowaną uchwałą Zarządu Spółki z dnia 27 marca 2013 r.) dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 2.210.374 Akcji serii K o wartości nominalnej 1 zł każda; cena emisyjna akcji wyniosła 1,37 (jeden 37/100) złotych za jedną akcję serii K; Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 kwietnia 2013 r. wydał postanowienie dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii K.

W wykonaniu uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2012 r. w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nieprzekraczającą 35.000.000 zł, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do emitowanych akcji i obligacji zamiennych oraz zmiany Statutu Spółki oraz z uwagi na złożone w dniu 10 czerwca 2013 r. oświadczenia o zamianie 2.640 obligacji serii A1 zamiennych na akcje serii L w dniu 13 czerwca 2013 r. nastąpiło wydanie odcinka zbiorowego obejmującego 2.200.000 akcji serii L Spółki posiadaczowi obligacji serii A1 zamiennych na akcje, z którą to chwilą stosownie do art. 452 §1 Ksh. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.200.000 zł. W związku z powyższym w dniu 13 czerwca 2013 r. Zarząd Sfinks dokonał przed notariuszem Stefanem Wiśniewskim prowadzącym Kancelarię Notarialną w Piasecznie (Repertorium A nr 1313/2013) dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. W dalszej kolejności z uwagi na złożone w dniu 12 listopada 2013 r. oświadczenia o kolejnej zamianie

tj. wszystkich pozostałych 360 sztuk obligacji serii A1 zamiennych na akcje serii L w dniu 14 listopada 2013 r. nastąpiło wydanie odcinka zbiorowego obejmującego 236.842 akcje serii L Spółki posiadaczowi obligacji serii A1 zamiennych na akcje, z którą to chwilą nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 236.842,00 złotych. W związku z powyższym w dniu 15 listopada 2013 r. Zarząd Sfinks dokonał przed notariuszem Stefanem Wiśniewskim prowadzącym Kancelarię Notarialną w Piasecznie (Repertorium A nr 2676/2013) dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki.

Na koniec okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. na dzień 30 listopada 2015 r.) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 26.752.842 zł i dzielił się na 26.752.842 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Akcje serii N w ilości 3.500.000 o wartości nominalnej 1 zł każda objęte zostały w drodze przeprowadzonej przez Spółkę w dniach 19 – 25 listopada 2015 r. subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 roku zaprotokołowanej aktem notarialnym sporządzonym przez Stefana Wiśniewskiego, notariusza w Piasecznie za numerem Repertorium A 2557/2015 oraz oświadczenia Zarządu Sfinks Polska S.A. z dnia 26 listopada 2015 r. Cena emisyjna wynosiła 3,70 (trzy 70/100) złotych za jedną akcję serii N. Umowy objęcia Akcji serii N zawarło łącznie 13 podmiotów. W ramach oferty nie było rozróżnienia na transze. Wartość przeprowadzonej oferty wyniosła 12.950.000,00 zł. W dalszej kolejności Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2015 r. dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze ww. emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi w Dacie Prospektu 30.252.842,00 złotych i dzieli się na 30.252.842 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda.

## 21.2. Umowa spółki i statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 6 Statutu przedmiot działalności Emitenta stanowią: (1) pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – PKD 10.39.Z, (2) destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi – PKD 11.01.Z, (3) produkcja win gronowych – PKD 11.02.Z, (4) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – PKD 41.10.Z, (5) roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – PKD 42, (6) sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 46.1, (7) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 46.3, (8) sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej – PKD 46.5, (9) sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia – PKD 46.6, (10) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 46.76.Z, (11) pozostały transport lądowy pasażerski – PKD 49.3, (12) transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami – PKD 49.4, (13) magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – PKD 52, (14) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne – PKD 56.10, (15) przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała, gastronomiczna działalność usługowa – PKD 56.2, (16) przygotowywanie i podawanie napojów – PKD 56.30.Z, (17) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana – PKD 62.0, (18) finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 64, (19) działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 66.1, (20) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – PKD 68, (21) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe – PKD 69.20.Z, (22) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – PKD 70.10.Z, (23) doradztwo związane z zarządzaniem – PKD 70.2, (24) reklama – PKD 73.1, (25) badanie rynku i opinii publicznej – PKD 73.20.Z, (26) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z, (27) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych – PKD 77.3, (28) działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD – 81.10.Z, (29) działalność centrów telefonicznych (call center) – PKD 82.20.Z, (30) działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 82.9, (31) działalność wspomagająca edukację – PKD 85.60.Z, (32) handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – PKD 47, (33) pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 96.09.Z., (34) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach- PKD 47.25. (dodanie punktu (34) nastąpiło uchwałą nr 32 z dnia 31 maja 2016 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – niezarejestrowane do Daty Prospektu). W rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego jako przedmiot przeważającej działalności Spółki wskazana została działalność – restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne – PKD 56.10.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

## Zarząd



Sposób działania Zarządu regulują przepisy Ksh, postanowienia Statutu, w szczególności §§ 10-17 Statutu, a także Regulaminu Zarządu. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie znajdują przepisy art. 368 – 380 Ksh.

Zarząd składa się z od dwóch do sześciu członków, powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje i odwołuje członków Zarządu.

Zgodnie z § 11 Statutu Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem, zarządza majątkiem i sprawami Spółki. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Wynagrodzenie dla członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Zgodnie z § 13 Statutu do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Zgodnie z § 4 ust. 2 Regulaminu Zarządu Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które nie zostały wyraźnie zastrzeżone w przepisach ustaw lub w Statucie do kompetencji innego organu Spółki. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki chyba, że zostały one zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu. Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy: (i) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę, (ii) przydzielanie członkom Zarządu do nadzorowania poszczególnych obszarów działalności Spółki.

W razie nieobecności lub niemożności sprawowania obowiązków przez Prezesa Zarządu jego czynności wykonuje pełnomocnik wyznaczony spośród członków Zarządu, zgodnie ze sposobem reprezentacji (§ 4 ust. 5 Regulaminu Zarządu). Ponad powyższe obowiązki członkowie Zarządu wykonują zadania określone uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej podjętymi zgodnie z postanowieniami Statutu i powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Prezes Zarządu może zażądać, aby Wiceprezes odpowiedzialny za prowadzenie określonej sprawy złożył pisemne sprawozdanie z jej przebiegu oraz wyników.

Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu Zarządu w sprawach zasadniczych, istotnych dla działalności Spółki, Zarząd działa kolegalnie podejmując odpowiednie uchwały. Uchwały podejmowane są na posiedzeniach Zarządu lub w drodze głosowania korespondencyjnego.

Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

Podstawowym sposobem zwołania posiedzenia jest rozesłanie zawiadomień pocztą elektroniczną (na adresy wskazane w pisemnym oświadczeniu przez każdego członka Zarządu), połączone z telefonicznym poinformowaniem członka Zarządu o wysłaniu zawiadomienia. Zawiadomienie powinno być wysłane najpóźniej w dniu poprzedzającym termin posiedzenia Zarządu. Nie wyłącza to poinformowania w inny sposób, za telefoniczne poinformowanie uważane jest również pozostawienie informacji na poczcie głosowej.

Zgodnie z § 7 Regulaminu Zarządu posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, W wyjątkowych sytuacjach, usprawiedliwionych okolicznościami, posiedzenie może odbyć się poza siedzibą Spółki. Posiedzenie Zarządu może odbywać się przy użyciu dowolnych metod komunikacji, w tym w formie telekonferencji, pomiędzy członkami Zarządu, w zależności od przypadku. Jeżeli członkowie Zarządu znajdują się w różnych miejscach, każdy członek Zarządu uczestniczący w telekonferencji musi mieć możliwość: (i) słyszenia innych, oraz (ii) rozmawiania z innymi, bezpośrednio za pomocą telefonu lub za pomocą innego środka komunikacji.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte na posiedzeniu Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o planowanym posiedzeniu Zarządu. Uchwały na posiedzeniu Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały na posiedzeniu Zarządu w głosowaniu jawnym, osoba przewodnicząca obradom może zarządzić tajne głosowanie z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu, oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Zarządu z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół. Uchwały podjęte na posiedzeniu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Uchwały stanowią załączniki do protokołu. Protokół podpisują protokolant i Prezes Zarządu. Uchwała Zarządu obowiązuje z dniem jej powzięcia, chyba że przewidziano w niej późniejszy termin wejścia w życie. Uchwały i protokoły przechowuje się w Dziale Organizacyjno – Prawnym Spółki.

Głosowanie korespondencyjne może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu. Uchwała podjęta w drodze głosowania korespondencyjnego jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

### **Rada Nadzorcza**

Sposób działania Rady Nadzorczej regulują przepisy Ksh, postanowienia Statutu, w szczególności §§ 18-23 Statutu, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy art. 381 – 392 Ksh.

Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 19 Statutu co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki: (1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego, (2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego, (3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu, Członek Rady Nadzorczej, który nie spełnia lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.

W rozumieniu Statutu: (1) dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki; (2) dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym”, gdy: (a) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub (c) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności; (3) przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

Zgodnie z § 2 Regulaminu Rady Nadzorczej kandydat na członka Rady Nadzorczej, przed jego wyborem na członka Rady Nadzorczej, zobowiązany jest do przekazania Zarządowi pisemnej informacji w zakresie spełnienia przesłanek wskazanych w § 19 Statutu. W przypadku zmiany tej sytuacji w okresie sprawowania swojej funkcji, członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o takiej zmianie.

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. W czasie trwania kadencji Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej może być odwołany. Wybór i odwołanie dokonuje się w głosowaniu tajnym przy obecności przynajmniej czterech członków Rady na zasadach wskazanych poniżej dla podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą. Wiceprzewodniczący wykonuje wszelkie kompetencje przysługujące Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, w jego zastępstwie. W głosowaniu tajnym Rada Nadzorcza dokonuje wyboru Sekretarza, który może nie być członkiem Rady.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Wstępny termin posiedzenia jest uzgadniany na poprzednim posiedzeniu. Przewodniczący może zwołać posiedzenie w innym terminie, z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołań Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Zgodnie z § 7 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej zwołujące posiedzenie zaproszenie z porządkiem obrad powinno być doręczone co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia, pocztą elektroniczną, listem poleconym lub za potwierdzeniem odbioru. W takim samym terminie powinny być doręczone każdemu członkowi Rady materiały będące przedmiotem obrad.

Radę Nadzorczą otwiera Przewodniczący a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności oraz dokonuje sprawdzenia prawidłowości zwołania Rady Nadzorczej. Po dokonaniu tych czynności Przewodniczący poddaje pod głosowanie zaproponowany porządek obrad. Zatwierdzony porządek obrad może zostać zmieniony lub uzupełniony tylko za zgodą Rady. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłaszania się, z wyjątkiem głosów w kwestiach formalnych. Przewodniczący zarządza głosowanie w kwestiach wymagających uchwał Rady Nadzorczej (§ 4 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z § 9 Regulaminu Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej i Spółki członek Rady powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Spółkę o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem.

Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej połowy członków Rady. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaksu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w głosowaniu uczestniczy trzech członków Rady Nadzorczej zapadają jednogłośnie, zaś w sytuacji, gdy w głosowaniu uczestniczy więcej niż trzech członków Rady Nadzorczej, lecz nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować, co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy siedmiu członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować, co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.

Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady. Żądanie sprostowania lub uzupełnienia protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać zgłoszone najpóźniej na kolejnym posiedzeniu Rady przed jego zatwierdzeniem. W przypadku rozbieżności pomiędzy członkami Rady co do treści protokołu Przewodniczący zarządza głosowanie nad zgłoszonymi sprostowaniami lub uzupełnieniami do protokołu. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do zgłoszenia głosu odrębnego do protokołu w kwestii głosowanych sprostowań lub uzupełnień protokołu (§ 11 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:

- 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- 2) badanie sprawozdań Zarządu,
- 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonych członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,

- 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- 9) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki,
- 10) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności, wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
- 11) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki,
- 12) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dysponującymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
- 13) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- 14) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- 15) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego, uprawnienie to należy do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej, co wyłącza, w tym zakresie kompetencje Walnego Zgromadzenia,
- 16) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych 1.000.000 euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki,
- 17) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 18) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku członków Rady do wykonywania określonych czynności nadzoru. Delegaci składają Radzie pisemne sprawozdanie ze swoich działań rekomendując podjęcie stosownych uchwał lub innych czynności. Rada Nadzorcza w celu wykonywania czynności nadzoru ma prawo powołać biegłych księgowych, rzeczoznawców oraz innych specjalistów. Umowy z powołanymi osobami zawiera w imieniu spółki Zarząd (§ 6 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej.

Zgodnie z § 12 Regulaminu Rady Nadzorczej członkowie Rady systematycznie otrzymują od Zarządu Spółki następujące informacje: (1) raporty okresowe przekazywane Komisji Nadzoru Finansowego, do składania, których Spółka jest zobowiązana na podstawie przepisów prawnych, (2) miesięczne sprawozdania o wynikach finansowych.

W kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady Nadzorczej mogą podawać jedynie informacje dotyczące Spółki ujawnione publicznie (§ 13 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z § 23 Statutu Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

#### 21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności Ksh, Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. W celu całościowej ich oceny zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym:

#### **Prawa o charakterze majątkowym:**

##### **Prawo do dywidendy**

Akcjonariusze są uprawnieni do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który na podstawie uchwały zwyczajnego walnego zgromadzenia został przeznaczony do podziału między akcjonariuszy. Walne

zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całego zysku lub jego części na dywidendę, jak również uchwałę o zatrzymaniu całego zysku w spółce, przy czym kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy spółki, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uchwała w sprawie podziału zysku jest podejmowana na walnym zgromadzeniu, które musi odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki (którym jest rok kalendarzowy, z tym zastrzeżeniem, że aktualny rok obrotowy rozpoczął się w dniu 1 grudnia 2015 r. a zakończy się 31 grudnia 2016 r.). Zysk przeznaczony na wypłatę dywidendy podlega rozdzieleniu między akcjonariuszy w stosunku do posiadanych akcji. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyliczana jest przez podzielenie kwoty przeznaczonej uchwałą walnego zgromadzenia do podziału między akcjonariuszy przez liczbę akcji. W przypadku akcji zdematerializowanych prawo do otrzymania dywidendy za dany rok obrotowy przysługuje osobom, na których rachunkach papierów wartościowych były zapisane akcje w dniu dywidendy, tzn. dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy. Dzień dywidendy ustala zwyczajne walne zgromadzenie, przy czym nie może on przypadać później niż w terminie trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

W myśl art. 348 Ksh walne zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje zdematerializowane następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W przypadku niewypłacenia przez Spółkę dywidendy w ustalonym terminie, akcjonariuszom uprawnionym do dywidendy będzie przysługiwać roszczenie o jej wypłatę, które przedawnia się na zasadach ogólnych przewidzianych w Kodeksie cywilnym.

Ustalając dzień dywidendy, walne zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW. Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminie dnia dywidendy (D) i terminie wypłaty (W) nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy (D). Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przesyłają do KDPW odpowiednie informacje. Dzień W może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu D. W terminie D+1 Krajowy Depozyt udostępnia emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu, wezwanie do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy. Krajowy Depozyt rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami określonymi w przepisach, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których Krajowy Depozyt wykonuje obowiązki płatnika.

Z Akcjami nie jest związane inne od wskazanego powyżej prawa do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Statut Emitenta nie przewiduje akumulowanego charakteru wypłaty dywidendy. Statut w §11 upoważnia Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy na zasadach określonych w Ksh.

Posiadacze Akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. Certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które

przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

#### **Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Stosownie do art. 433 § 1 Ksh akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego, w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki. Zgodnie z art. 433 § 7 Ksh w zw. z art. 433 § 1 Ksh akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje, w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki.

Na warunkach określonych w art. 433 § 2 Ksh akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała ta podjęta zostaje większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisów o konieczności uzyskania większości co najmniej czterech piątych głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmują części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Powyższe zasady stosuje się do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Na Datę Prospektu w Statucie Emitenta nie znajduje się aktualne upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

Postanowienia Statutu dotyczące warunkowego kapitału zakładowego opisane zostały w pkt 21.1.4. Części III Prospektu.

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji**

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego, w szczególności po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu roszczeń wierzycieli wobec spółki. Postępowanie likwidacyjne prowadzi do zakończenia bytu prawnego spółki. Podstawowymi celami postępowania likwidacyjnego jest zakończenie bieżących interesów spółki, ściągnięcie wierzytelności, wypełnienie zobowiązań spółki i upłynienie jej majątku. Podział majątku pomiędzy akcjonariuszy (czy to w postaci świadczeń pieniężnych czy niepieniężnych) jest dokonywany proporcjonalnie do wpłat wniesionych na pokrycie kapitału zakładowego. Przekazanie akcjonariuszom składników majątku spółki likwidowanej następuje na warunkach i w terminach określonych szczegółowo w Ksh. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **Prawo do zamiany akcji**

Zgodnie z art. 334 § 2 Ksh zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela, natomiast zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Wymogów, o których mowa w art. 456 Ksh, nie stosuje się do umorzenia w pełni pokrytych akcji: (i) gdy Spółka umarza akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia, lub (ii) jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Ksh może być przeznaczona do podziału, lub (iii) gdy umorzenie następuje bez jakichkolwiek świadczeń na rzecz akcjonariuszy, z wyjątkiem przyznania im świadczeń użytkowych. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Jednakże w przypadku określonym w pkt (ii), od chwili spełnienia świadczenia przez Spółkę na rzecz akcjonariusza, z umarzanych akcji nie można wykonywać praw udziałowych. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach określonych w art. 362 § 1 Ksh, w tym w szczególności w celu ich umorzenia oraz dalszej odsprzedaży.

#### **Prawo zbywania posiadanych akcji**

Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych (np. sprzedaż, zamiana), jak i nieodpłatnych (np. darowizna). Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania akcjami na okaziciela, czy akcjami imiennymi. Umowa zbycia Akcji zdematerializowanych przenosi prawa ze zbywanych Akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy. Prawo rozporządzania Akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu, czy użytkowania na akcjach. Do rozporządzenia akcjami może dojść także w związku z ich umorzeniem. Szczegółowy opis umownych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami ustanowionych przez część akcjonariuszy znajduje w pkt 7 Części IV Prospektu.

#### **Prawa o charakterze korporacyjnym:**

##### **Prawo zwołania WZ i wyznaczenia jego przewodniczącego**

Zgodnie z art. 399 § 3 Ksh akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

##### **Prawo żądania zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego NWZ**

W myśl art. 400 § 1 Ksh akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 Ksh, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

##### **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ**

Zgodnie z art. 401 § 1 Ksh akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

##### **Prawo zgłaszania projektów uchwał WZ**

W myśl art. 401 § 4 Ksh akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z art. 401 § 5 Ksh każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

##### **Prawo uczestniczenia w WZ**

###### **Zasady uczestniczenia w WZ Emitenta jako spółki publicznej**

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 1 Ksh prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. W myśl art. 406<sup>3</sup> § 1 Ksh akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki

publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 6 Ksh listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 1 Ksh oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza taki wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwa tygodnie przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej ww. wykaz przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

#### **Uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu**

Zgodnie z 406<sup>3</sup> § 2 Ksh na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie takie zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

#### **Prawo głosu na WZ**

Zgodnie z art. 411 § 1 Ksh każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> Ksh akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

#### **Prawo uczestniczenia w WZ oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela**

Zgodnie z art. 412 § 1 Ksh akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.



Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia go na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w przypadku braku takiej regulacji w regulaminie, jak w przypadku Emitenta – zarząd spółki. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zasada, iż członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, nie dotyczy spółki publicznej. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu, a pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

#### **Prawa związane z listą akcjonariuszy**

W myśl art. 407 § 1 Ksh akcjonariusz uprawniony jest do przeglądania w lokalu Emitenta listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Zgodnie z art. 407 § 11 Ksh akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

#### **Prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad**

Zgodnie z art. 407 § 2 Ksh akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

#### **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności WZ**

Zgodnie z art. 410 § 2 Ksh na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### **Prawa związane z wyborem członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, przepisy Ksh przewidują możliwość wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego. Grupę tworzą akcjonariusze reprezentujący akcje, których liczba jest co najmniej równa liczbie powstałej z podzielenia liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej. Tak utworzona grupa akcjonariuszy może dokonać wyboru jednego członka rady nadzorczej, przy czym tacy akcjonariusze nie biorą już udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej.

#### **Prawo żądania wydania dokumentu akcji**

Zgodnie z art. 328 § 5 Ksh akcjonariusz nabywa roszczenie o wydanie dokumentu akcji w terminie miesiąca od dnia rejestracji spółki/podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Zarząd zobowiązany jest wydać dokumenty akcji w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia roszczenia przez akcjonariusza. W myśl art. 328 § 6 Ksh akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje, opisane w niniejszym punkcie odrębnie, uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

#### **Prawo żądania informacji o Spółce**

Akcjonariusz obecny na walnym zgromadzeniu może żądać, aby Zarząd udzielił mu informacji dotyczącej Spółki, niezbędnej do oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Informacja powinna zostać udzielona w czasie trwania walnego zgromadzenia, przy czym

z ważnych powodów Zarząd może wstrzymać się z odpowiedzią przez okres nie dłuższy niż dwa tygodnie, licząc od dnia zgłoszenia żądania o udzielenie informacji.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Akcjonariuszowi przysługuje także uprawnienie do zgłoszenia żądania informacji o Spółce poza obradami walnego zgromadzenia i bez związku ze sprawami objętymi porządkiem obrad walnego zgromadzenia, przy czym przekazywanie informacji poszczególnym akcjonariuszom podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, które realizują zasadę równego dostępu akcjonariuszy do informacji o Spółce. Odpowiedź na żądanie akcjonariusza uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

W trakcie procesów restrukturyzacyjnych Spółki (łączenie, podział, przekształcenie) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo przeglądania wymienionych szczegółowo w Ksh dokumentów, w szczególności w sytuacji: (i) łączenia – plan połączenia, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane, (ii) podziału – plan podziału, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone, (iii) przekształcenia – plan przekształcenia spółki wraz z załącznikami oraz opinią biegłego rewidenta, sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia, przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie, jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu Spółki odpisów ww. dokumentów.

Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w Spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w Spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na takie pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz Spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Spółki.

#### **Prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia Spółki**

Akcjonariuszom przysługuje uprawnienie do wytoczenia powództwa przeciwko Spółce o uchylene uchwały walnego zgromadzenia. Powództwo takie przysługuje w przypadku, gdy uchwała jest sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami oraz godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Uprawnienie do wytoczenia ww. powództwa przysługuje akcjonariuszom, którzy (i) głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w walnym zgromadzeniu lub (iii) nie brali udziału w walnym zgromadzeniu, pod warunkiem, że walne zgromadzenie zostało wadliwie zwołane lub uchwała nie była objęta porządkiem obrad. Termin na wytoczenie powództwa wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom wymienionym powyżej przysługuje również uprawnienie do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia w przypadku jej sprzeczności z przepisami prawa. Termin na wytoczenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wynosi 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

Przepisy szczególne przewidują modyfikacje tego uprawnienia, np. w zakresie zaskarżania uchwał o połączeniu, podziale lub przekształceniu spółki.

#### **Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Zasadą jest, że podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej Spółce jest sama Spółka. W przypadku jednak, gdyby Spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę Spółce, każdy akcjonariusz będzie uprawniony do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 Ksh.

#### **Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)**

W myśl art. 84 – 86 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z wnioskiem o powołanie rewidenta do spraw szczególnych wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

#### **Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdań Spółki**

Zgodnie z art. 395 § 4 Ksh na żądanie akcjonariusza Spółka zobowiązana jest do wydania akcjonariuszowi składającemu takie żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta.

#### **Przymusowy wykup (squeeze out) – spółka publiczna**

W myśl art. 418 § 4 Ksh do spółek publicznych nie stosuje się przepisów Ksh o przymusowym wykupie akcji, natomiast zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

#### **Przymusowy odkup (sell out) – spółka publiczna**

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Termin na dokonanie przymusowego odkupu to 30 dni od zgłoszenia żądania. Podmiotami zobowiązanymi do dokonania odkupu są solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące. W sytuacji istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, którego członkowie posiadają wspólnie, wraz z podmiotami

dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów obowiązek zadośćuczynienia żądaniu akcjonariusza spoczywa także solidarnie na stronach takiego porozumienia.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### **Prawo do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego**

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (imiennie zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zostało opisane powyżej). Świadectwo wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na rachunku papierów wartościowych.

#### **Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh)**

Zgodnie z art. 421 § 3 Ksh wypis z protokołu zawierający uchwały walnego zgromadzenia wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

##### 21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Statut Emitenta w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa. Zgodnie z art. 334 § 2 Ksh zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. W § 8 ust. 2 Statutu wskazano, iż akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Zgodnie z przepisami Ksh Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju uprzywilejowania istniały w spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do

rejestr. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

#### **Zwoływanie Walnych Zgromadzeń**

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zgodnie z art. 395 § 1 Ksh Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Ksh lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Ksh).

Zgodnie z art. 399 § 1-2 Ksh Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, a Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Ksh lub Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Ponadto zgodnie z § 24 ust. 3 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 24 ust. 4 Statutu Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie: (a) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, (b) jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą albo akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienia akcjonariuszy Spółki dotyczące zwoływania NWZ zostały przedstawione w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu we fragmencie „Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia”.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 25 ust. 2 Statutu i art. 401 § 1 Ksh Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zgodnie z 401 § 2 Ksh Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> Ksh walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć (26) dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> Ksh ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej: (1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o: (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia, (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia, (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika, (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> Ksh, (4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, (5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu

zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia: (1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia, (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów, (3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, (4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy. Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt. (5), z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać: (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika, (2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) Ksh, (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale, (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

### **Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach**

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 1 Ksh prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście (16) dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w WZ a dniem zakończenia WZ.

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w WZ i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zgodnie z art. 406<sup>6</sup> Ksh członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto na podstawie art. 395 § 3 zd. 2-3 Ksh członkowie organów Spółki, których mandaty wygasły przed dniem zwyczajnego walnego zgromadzenia, mają prawo uczestniczyć w nim, przy czym żądanie dotyczące skorzystania z tego uprawnienia powinno być złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na tydzień przed tym zgromadzeniem. Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu WZ w obradach WZ mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący WZ lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego WZ, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe biegły rewident powinien być obecny na WZ. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Zgodnie z art. 411 § 1 Ksh i § 7 ust. 3 Statutu każda Akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli Statut, Ksh lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie

rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością 75 % głosów Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Regulaminu WZ głosowanie może odbyć się przy pomocy kart do głosowania lub specjalistycznych urządzeń elektronicznych służących obliczaniu głosów, zapewniających oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminujących – w przypadku głosowania tajnego - możliwości identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Piasecznie lub w Warszawie.

Zgodnie z § 1 ust. 5 Regulaminu WZ Zarząd prowadzi czynności związane z obsługą prawną, notarialną oraz organizacyjno-techniczną przebiegu Walnego Zgromadzenia, może jednak zlecić wykonanie tych czynności podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie.

Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd, umieszczając na niej akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, lista ta - zgodnie z § 2 ust. 4 Regulaminu WZ - będzie wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia od godziny 8.00 do 15.00 oraz w miejscu odbywania Walnego Zgromadzenia w czasie trwania jego obrad.

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd (art. 409 § 1 zd. 1 Ksh). Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, z wyjątkiem decyzji porządkowych niezbędnych do rozpoczęcia obrad (§ 3 ust. 2 Regulaminu WZ). Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, lub zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia (§ 3 ust. 5 Regulaminu WZ).

Zgodnie z § 4 ust. 1 Regulaminu WZ Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny jego przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy. Uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Odwołanie rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wskazać spośród uczestników Walnego Zgromadzenia osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia, pomagającą Przewodniczącemu w wykonaniu jego obowiązków.

Zgodnie z § 6 ust. 1 Regulaminu WZ niezwłocznie po wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności, a po jej podpisaniu - wyłożenie tej listy na czas obrad Walnego Zgromadzenia aż do jego zamknięcia. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu WZ po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący WZ może zaproponować, aby dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad była przeprowadzona łącznie, o ile nie sprzeciwi się temu choćby jeden akcjonariusz. Przewodniczący WZ udziela głosu stosownie do przyjętego porządku obrad i sporządzonej przez siebie listy mówców. W sprawach o charakterze porządkowym lub formalnym Przewodniczący WZ może udzielić głosu poza kolejnością. Sprawami porządkowymi są wnioski dotyczące obradowania, w szczególności: odnoszące się do porządku obrad, sposobu prowadzenia obrad, zarządzanie przerwą w obradach, ograniczenie czasu wystąpień akcjonariuszy, kolejności głosowania wniosków, zarządzanie głosowania bez dyskusji, odroczenia lub zamknięcie dyskusji albo listy wyborczej. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad WZ. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, które są aktualnie rozpatrywane. Osoba zabierająca głos winna przedstawić się z imienia i nazwiska; jeżeli jest pełnomocnikiem lub przedstawicielem akcjonariusza winna wskazać w czym imieniu występuje. Przewodniczący WZ może zarządzić dokonanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli akcjonariuszy także imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) mocodawcy. W przypadku dużej ilości zgłoszeń do dyskusji nad konkretnym punktem porządku obrad Przewodniczący

WZ może ograniczyć czas wystąpień. Ponadto Przewodniczący WZ może udzielić głosu członkom Rady Nadzorczej, Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz zaproszonym ekspertom i innym gościom poza kolejnością.

Każdy z akcjonariuszy może podczas WZ zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Ksh). Zgodnie z § 13 ust. 8-9 Regulaminu WZ wnioski prowadzące do zmiany projektów uchwał muszą być zgłoszone Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie, jeżeli zgłoszony został wniosek o wprowadzenie zmiany do projektu uchwały w formie poprawki, głosowaniu poddaje się najpierw poprawkę, a następnie głosuje się nad całym projektem uchwały. Jeżeli w danej sprawie zgłoszono kilka wniosków zawierających odmienne propozycje, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ustala, które wnioski należy uznać za najdalej idące i poddaje je głosowaniu w tej kolejności. Wnioski sprzeczne z wnioskiem przyjętym nie podlegają głosowaniu.

Zgodnie z § 13 ust. 11-12 Regulaminu WZ o zamknięciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie nad projektem uchwały. Przed głosowaniem projekt uchwały powinien być odczytany. Dopuszczalne jest odwołanie się do tekstu projektu uchwały, który uczestnicy Walnego Zgromadzenia otrzymali, jeżeli jest on obszerny, a żaden z uczestników Walnego Zgromadzenia nie zgłosił sprzeciwu.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne (art. 420 § 1 Ksh). Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 15 Regulaminu WZ kandydaturę na członka Rady Nadzorczej zgłasza się ustnie do protokołu wraz z uzasadnieniem, zgłoszony kandydat na członka Rady Nadzorczej wpisany zostaje na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Za kandydata będzie uznana osoba, która złożyła oświadczenie zawierające zgodę na kandydowanie, chociażby nie była obecna na Walnym Zgromadzeniu. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym. Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje się poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych i jednocześnie, którzy uzyskali największą liczbę głosów, w ramach ilości członków Rady Nadzorczej wynikającej z uchwały określającej liczbę wybieranych członków Rady Nadzorczej.

Zarządzenie przerwy w obradach następuje na mocy uchwały Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Przerwy zarządzane w tym trybie nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Powyższego nie stosuje się do krótkich przerw porządkowych zarządzanych przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Wszelkie sprawy dotyczące obradowania Walnego Zgromadzenia, a nie uregulowane przepisami prawa, Statutem ani Regulaminem WZ, rozstrzygają uczestnicy Walnego Zgromadzenia w drodze głosowania.

21.2.6. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki oraz regulaminy obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Jednakże obowiązki takie wynikają z Ustawy o Ofercie Publicznej.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

## 22. Istotne umowy



Jako podstawowe kryterium istotności dla ujawnienia w Prospekcie umów zawartych przez Emitenta oraz podmioty zależne od Emitenta, przyjęto kryterium istotności zgodne z definicją znaczącej umowy z rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r., tekst jednolity z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) tj. co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. Kryterium pomocniczym stosowanym przez Emitenta jest potencjalny wpływ ujawnianych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta oraz perspektywę ich rozwoju.

#### **Umowa Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.**

W dniu 27 listopada 2015 r. Emitent zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowę Kredytu Nieodnawialnego na podstawie której Bank ten udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w łącznej wysokości 81 702 tys. zł. w celu konsolidacji zadłużenia Emitenta poprzez spłatę zadłużenia w PKO BP S.A. i ING Banku Śląskim S.A.

W dniu 27 listopada 2015 r. ze środków uruchomionych przez BOŚ S.A. nastąpiła spłata całego zobowiązania kapitałowego wobec PKO BP S.A. w wysokości 29 315 tys. zł i wobec powyższego PKO BP S.A. dokonał umorzenia odsetek naliczonych w wysokości 4 300 tys. zł

Kwota kredytu udzielonego przez BOŚ S.A. w wysokości 47 997 tys. zł przeznaczona na całkowitą spłatę zadłużenia w ING Banku Śląskim S.A. została uruchomiona na rachunek zastrzeżony escrow i z tego rachunku następowała zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz postanowieniami umowy z BOŚ S.A. spłata zadłużenia w ING Banku Śląskim S.A. W dniu 25 lutego 2016 r. zrealizowana została przez Bank Ochrony Środowiska S.A., złożona przez Spółkę dyspozycja dokonania na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. spłaty kwoty 46 543 tys. zł tytułem spłaty należności głównych Emitenta wobec ING Banku Śląskiego. Konsekwencją terminowej spłaty należności głównej, było zawarcie pomiędzy Emitentem a ING Bankiem Śląskim S.A. umowy zwolnienia z długu, na podstawie której ING Bankiem Śląski S.A. dokonał umorzenia całości odsetek naliczonych Spółce na dzień dokonania całkowitej spłaty (25 luty 2016 r.).

Kredyt udzielony przez BOŚ S.A. będzie spłacany miesięcznie w równych ratach kapitałowo-odsetkowych począwszy od dnia 31 stycznia 2017 roku, z zastrzeżeniem, iż w ciągu pierwszych sześciu miesięcy rata kapitałowo – odsetkowa nie będzie wyższa niż 1 000 000 zł (milion złotych). Podczas trwania okresu karencji, spłacie podlegają wyłącznie odsetki od wykorzystanej kwoty kapitału Kredytu.

Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku równą 2,8 punktu procentowego w stosunku rocznym.

Umowa kredytowa przewiduje następujące zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu:

1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.
2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (w której Sfinks Polska S.A. ma 100% udziałów).
3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c..
4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ S.A., wraz z pełnomocnictwami.
5. Zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego, na którym zostanie zdeponowana kwota 3 000 000 zł (trzy miliony złotych) pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu na zabezpieczenie kar umownych dotyczących wykonania zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji zamiennych serii A3 na akcje serii L o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł.
6. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta.
7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Emitenta w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.
8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych: (a.) znaku towarowym SPHINX, (b.) znaku towarowym SFINKS, (c.) znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express sp. z o.o), (d.) znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO.
9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny.
10. Przelew wierzytelności przyszłej Emitenta z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Emitenta 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.

11. Przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000 zł rocznie.

12. Warunkowa emisji obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł (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.

Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu.

Dodatkowo Spółka zawarła z BOŚ Umowę Ramową w sprawie zawierania transakcji skarbowych w BOŚ S.A. oraz Umowę Dodatkową w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS w Banku, na podstawie których Bank udzielił limitu na transakcje IRS w wysokości 10 500 000 zł, który to może być wykorzystany wyłącznie w celach zawarcia transakcji IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej wynikającego z Umowy Kredytowej.

Zabezpieczenia tego limitu są współdzielone z zabezpieczeniami Umowy Kredytowej w zakresie wskazanym powyżej - z wyłączeniem pkt. 2, 5, 12.

#### **Umowa o stałą współpracę z dnia 4 stycznia 2013 r. z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. („Pepsi”) umowę o stałą współpracę w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów oferowanych przez Pepsi w ramach sieci restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło oraz WOOK. Umowa została zawarta na okres pięciu lat tj. do dnia 31 grudnia 2017 r. Umowa obowiązuje w odniesieniu do obecnych jak i przyszłych restauracji zarządzanych przez Spółkę lub prowadzonych przez podmioty inne niż Spółka w oparciu o umowę franczyzy lub umowy cywilnoprawne o podobnym charakterze (z wyłączeniem restauracji działających w oparciu o umowę licencji na używanie znaku towarowego), które działają w ramach sieci: Sphinx, Wook, Chłopskie Jadło. W umowie zawarto postanowienia określające wysokość kar umownych dla stron, zgodnie z którymi w przypadku rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym, z powodu rażącego naruszenia postanowień wskazanych w umowie, strona z powodu naruszeń której umowa zostanie rozwiązana zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 3 000 000 złotych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Szacunkowa wartość umowy wynosi 25 000 000 złotych.

#### **Umowa dystrybucji z dnia 1 czerwca 2015 r. z EUROCASH S.A.**

W dniu 1 czerwca 2015 r. Spółka zawarła umowę o współpracy w zakresie dystrybucji (Umowa dystrybucji) z EUROCASH S.A. z siedzibą w Komornikach. Przedmiotem umowy jest realizacja usługi dystrybucyjnej obejmującej swoim zakresem zamawianie produktów, ich zakup i sprzedaż do restauracji oraz dostawę do wskazanych przez Spółkę lokali, w oparciu o ustaloną przez Spółkę ofertę asortymentową. Umowa dystrybucji obowiązuje od dnia 1 czerwca 2015 r. przez okres 5 lat, z możliwością jej przedłużenia na wniosek Spółki na kolejne 3 lata. Wraz z zawarciem w/w umowy rozwiązaniu uległa dotychczasowa umowa dystrybucji zawarta z EUROCASH S.A. z siedzibą w Komornikach tj. Umowa o świadczenie usług dystrybucyjnych z dnia 7 grudnia 2012 r. Umowa dystrybucji dotyczy produktów centralnych pochodzących od wskazanego przez Spółkę dostawcy, z którym Spółka ma zawarte oddzielne umowy lub wytwarzanych na podstawie niejawnych receptur Spółki oraz produktów uzupełniających. Obowiązuje w odniesieniu do lokali prowadzonych przez Sfinks, jak również obejmuje wskazane przez Sfinks lokale prowadzone przez podmioty z nią powiązane lub inne podmioty, z którymi Sfinks lub podmioty z nią powiązane współpracują na podstawie umowy franczyzy lub innej umowy cywilnoprawnej i dotyczy lokali istniejących na dzień zawarcia umowy jak również lokali które powstaną w przyszłości, jeśli Spółka złoży oświadczenie o woli objęcia ich w/w umową. Umowa nie przyznaje dystrybutorowi wyłączności w zakresie realizacji dostaw czy też świadczenia usług dystrybucyjnych wobec Spółki oraz wskazanych przez nią lokali; przewiduje się natomiast, że EUROCASH S.A. będzie miał status większościowego dystrybutora.

Strony ustaliły, że w przypadku zaistnienia przyczyn uprawniających którąkolwiek ze stron do rozwiązania Umowy przed upływem terminu, na jaki została zawarta, druga strona zapłaci karę umowną w wysokości 2 000 000 zł (dwa miliony złotych). Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień Spółki do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa opisana powyżej nie zawiera innych specyficznych warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów oraz postanowień dotyczących kar umownych, których wartość przekraczałaby 10% wartości tej umowy lub wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) euro.

Szacunkowa wartość obrotu z dystrybutorem wyniesie 272 mln zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt dwa miliony złotych) w okresie 5 lat i została wyliczona w oparciu o opublikowane przez Spółkę prognozy wyników finansowych na lata 2015-2020.

### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu**

#### **23.1. Oświadczenia lub raporty ekspertów**

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osoby określanej jako ekspert.

#### **23.2. Informacje od osób trzecich**

Informacje od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Informacje wykorzystane w treści Prospektu zostały zaczerpnięte z następujących źródeł:

- raport Sphinx na polskim rynku gastronomicznym opracowany na zlecenie Emitenta przez TNS Polska (kwiecień 2015);
- raport Zachowania na rynku restauracyjnym opracowany na zlecenie Emitenta przez IQS (listopad 2015);
- RAPORT 2015 Rynek Gastronomiczny w Polsce opublikowany przez portal [www.horecanet.pl](http://www.horecanet.pl);
- raport Potrzeby i zachowania klientów SPHINX na tle rynku gastronomicznego opracowany na zlecenie Emitenta przez Millward Brown (grudzień 2013);
- raport Rynek Gastronomiczny w Polsce 2015 przygotowany przez GFK Polonia (listopad 2015);
- raport Wizerunek sieci gastronomicznych w Polsce 2014 przygotowany przez GFK Polonia;
- Dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- opracowania własne Emitenta i spółek z Grupy.

### **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

Emitent oświadcza, że w okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta w Piasecznie przy ul. Świętojańskiej 5a można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- wszystkimi raportami, pismami i innymi dokumentami, Historycznymi Informacjami Finansowymi, historycznymi informacjami finansowymi Emitenta i jednostek zależnych Emitenta za ostatnie 2 lata obrotowe, wycenami i oświadczeniami sporządzonymi przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie Emisyjnym.,

Ponadto, Statut Emitenta oraz Historyczne Informacje Finansowe Emitenta w formie elektronicznej są dostępne na stronie internetowej Emitenta ([www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)).

### **25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Na Dzień Prospektu Emitent posiada 8 072 udziały o wartości nominalnej 4 036 000 zł w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. (05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5a) dających prawo do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Główną działalnością Shanghai Express Spółka z o.o. to: (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) przygotowywanie i podawanie napojów, (5) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych. Spółka osiąga główne pozycje przychodów z tej działalności. Spółka nie posiada nieruchomości własnych. W ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym Shanghai Express (za rok 2014) nie wykazano rezerw, a wynik netto wyniósł 79,1 tys. zł. Na dzień 31.01.2016 r. r. nie występują zobowiązania po stronie Emitenta wobec Shanghai Express. Wartość, według której Emitent ujawnia udziały w spółce Shanghai Express liczona jest według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Na 31 grudnia 2014 r. wartość sumy bilansowej Shanghai Express wyniosła 2 965,8 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2014 wyniosła 2 677,1 tys. zł. Na 31 grudnia 2013 r. wartość sumy bilansowej Shanghai Express wyniosła 2 598 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2013 wyniosła 3 999,6 tys. zł.

Na Dzień Prospektu Emitent posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 5 000 zł w spółce SPV.REST1 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A) dających prawo do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Spółka prowadzi działalność gospodarowania lokalami użytkowymi. Spółka nie posiada nieruchomości własnych. W ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym SPV.REST1 sp. z o.o. (za rok 2014) nie wykazano rezerw, a wynik netto wyniósł 6,6 tys. zł. Na dzień 31.01.2016 r. nie występują zobowiązania po stronie Emitenta wobec SPV.REST1 sp. z o.o.. Wartość, według której Emitent ujawnia udziały w spółce SPV.REST1 sp. z o.o. liczona jest według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Na 31 grudnia 2014 r. wartość sumy bilansowej SPV.REST1 sp. z o.o. wyniosła 448,7 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2014 wyniosła 648,6 tys. zł. Na 31 grudnia 2013 r. wartość sumy bilansowej SPV.REST1 sp. z o.o. wyniosła 519,5 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2013 wyniosła 823,5 tys. zł.

Na Dzień Prospektu Emitent posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 5 000 zł w spółce SPV.REST3 sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (05-500 Piaseczno, ul. Świętojańska 5A) dających prawo do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Spółka prowadzi działalność doradczą na rzecz Sfinks Polska S.A. w zakresie rozwoju narzędzi IT. Spółka nie posiada nieruchomości własnych. W ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym SPV.REST3 sp. z o.o. (za rok 2014) nie wykazano rezerw, a wynik netto wyniósł (-) 9,3 tys. zł. Na dzień 31.01.2016 r. występują zobowiązania po stronie Emitenta wobec SPV.REST3 sp. z o.o. w wysokości 43,1 tys. zł. Wartość, według której Emitent ujawnia udziały w spółce SPV.REST3 sp. z o.o. liczona jest według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Na 31 grudnia 2014 r. wartość sumy bilansowej SPV.REST3 sp. z o.o. wyniosła 40,3 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2014 wyniosła 87,5 tys. zł. Na 31 grudnia 2013 r. wartość sumy bilansowej SPV.REST3 sp. z o.o. wyniosła 4,1 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2013 wyniosła 0 tys. zł.

Na Dzień Prospektu spółka Shanghai Express, której jedynym wspólnikiem jest Emitent posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 5 000 zł w spółce W-Z.pl spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, 61-701 Poznań, ul. Fredry 12 dających prawo do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Głównym przedmiotem działalności W-Z. pl sp. z o.o. jest zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi. Spółka posiada prawa do umowy najmu lokalu w Poznaniu, w którym znajduje się restauracja WOOK. Spółka nie posiada nieruchomości własnych. W ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym W-Z. pl sp. z o.o. (za rok 2014) nie wykazano rezerw, a wynik netto wyniósł (-) 22,3 tys. zł. Na dzień 31.01.2016r. r. nie występują zobowiązania po stronie Emitenta wobec W-Z. pl sp. z o.o.. Wartość, według której Emitent ujawnia udziały w spółce W-Z. pl sp. z o.o. liczona jest według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Na 31 grudnia 2014 r. wartość sumy bilansowej W-Z. pl sp. z o.o. wyniosła 78,3 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2014 wyniosła 288,1 tys. zł. Na 31 grudnia 2013 r. wartość sumy bilansowej W-Z. pl sp. z o.o. wyniosła 79,1 tys. zł, zaś wartość przychodów za rok obrotowy 2013 wyniosła 322,6 tys. zł.

Wszystkie wymienione w niniejszym punkcie spółki podlegają konsolidacji na Dzień Prospektu.

**IV – CZĘŚĆ OFERTOWA****1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności**

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 Części III Część Rejestracyjna niniejszego Prospektu.

**2. Czynniki ryzyka**

Wyraźne opisanie czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi zostało przedstawione w punkcie 3 części II Prospektu.

**3. Istotne informacje***3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym*

Zarząd oświadcza, iż na Datę Prospektu Grupa dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy co najmniej w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Daty Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

*3.2. Kapitalizacja i zadłużenie*

W poniższych tabelach przedstawiono podstawowe dane na temat zadłużenia i kapitalizacji Grupy na 30 kwietnia 2016 r. oraz dane na temat wartości zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na 30 kwietnia 2016 r.

Tabela: Zadłużenie i kapitalizacja Grupy na 30 kwietnia 2016 r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. PLN)
<b>I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>26 259</b>
- gwarantowane	4 510
- zabezpieczone	7 395
- niegwarantowane / niezabezpieczone	14 354
<b>II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>81 250</b>
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	80 468
- niegwarantowane / niezabezpieczone	782
<b>III. Kapitał własny:</b>	<b>9 035</b>
a. kapitał zakładowy	30 253
b. rezerwa obowiązkowa	0
c. agio (kapitał zapasowy)	146 876
d. inne rezerwy (kapitał zapasowy z zysków)	1 329
e. niepodzielone wyniki	-174 181
f. zysk skonsolidowany	4 758
<b>Ogółem</b>	<b>116 544</b>

Źródło: Emitent

Tabela: Dane na temat wartości zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na 30 kwietnia 2016 r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. PLN)
A. Środki pieniężne	9 776
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność ((A) + (B) + (C))	9 776
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 627
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 651
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe ((F)+(G)+(H))	4 278
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto ((I) - (E) - (D))	-5 498
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	77 980
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (w tym leasing)	2 488
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto ((K)+(L)+(M))	80 468
O. Zadłużenie finansowe netto ((J)+(N))	74 970

Źródło: Emitent

Tabela: Dane dotyczące zobowiązań warunkowych na 30 kwietnia 2016 r.

Pozycja	Kwota (tys. PLN)
A. Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe*	6 663
B. Poręczenia wekslowe	0

\* w tym dwie gwarancje jakie Emitent udzielił w imieniu spółki SPV REST1 Sp. z o.o. dotyczące płatności z tytułu najmu lokali na łączną kwotę 33,5 tys. EUR, które to lokale Emitent podnajmuje od SPV REST1 Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Na 30 kwietnia 2016 r. w przypadku Grupy nie występowało zadłużenie pośrednie.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

#### Firma Inwestycyjna

Firma Inwestycyjna Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie - jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy z dnia 8 lutego 2016 r., obejmującej świadczenie usług i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działania Firmy Inwestycyjnej obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu.

Nie istnieją porozumienia pomiędzy Firmą Inwestycyjną, Emitentem bądź znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, które wiązałyby powodzenie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany z interesem ekonomicznym Firmy Inwestycyjnej, przy czym część wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej zastrzeżona w umowie będzie płatna po rozpoczęciu notowań Akcji Wprowadzanych na rynku regulowanym.

Doradca Prawny

Doradca Prawny Tatar i Wspólnicy z siedzibą w Krakowie - jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy z dnia 30 listopada 2015 r., obejmującej świadczenie usług i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Działania Doradcy Prawnego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu.

Nie istnieją porozumienia pomiędzy Doradcą Prawnym, Emitentem bądź znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, które wiązałyby powodzenie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany z interesem ekonomicznym Doradcy Prawnego, przy czym część wynagrodzenia Doradcy Prawnego zastrzeżona w umowie będzie płatna po rozpoczęciu notowań Akcji Wprowadzanych na rynku regulowanym.

#### 3.4. *Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych*

Nie dotyczy. Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

#### 4.1. *Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych*

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

#### 4.2. *Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe*

Akcje serii N w ilości 3 500 000 o wartości nominalnej 1 zł każda objęte zostały w drodze przeprowadzonej przez Spółkę subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 roku zaprotokołowanej aktem notarialnym sporządzonym przez Stefana Wiśniewskiego, notariusza w Piasecznie za numerem Repertorium A 2557/2015 oraz oświadczenia Zarządu Sfinks Polska S.A. z dnia 26 listopada 2015 r. W dalszej kolejności Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2015 r. dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze ww. emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki.

#### 4.3. *Rodzaj i forma papierów wartościowych*

Akcje serii N w ilości 3 500 000 są akcjami zwykłymi, na okaziciela. Akcje te nie mają formy dokumentu i będą podlegały rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Podmiotem wykonującym, zgodnie z art. 48 Ustawy o Obrocie czynności w zakresie rejestracji papierów wartościowych zdematerializowanych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (00-498 Warszawa, ul. Książęca 4).

#### 4.4. *Waluta papierów wartościowych*

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

#### 4.5. *Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw*

Prawa związane z Akcjami określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. Zalecane jest zasięganie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych. Opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w pkt 21.2.3 Części III Prospektu.

#### 4.6. *Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe*

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

#### 4.7. *Przewidywana data emisji papierów wartościowych*

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

#### 4.8. *Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych*

##### 4.8.1. Umowne i statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji

Ograniczenia statutowe: Zarówno Ksh jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek akcji na okaziciela.

Lock-up: Znane Emitentowi umowy ograniczające swobodę przenoszenia Akcji (umowy lock-up), zostały opisane w pkt 7 Części IV Prospektu.

#### 4.8.2. Potencjalne obowiązki i ograniczenia dotyczące Akcji wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie, a także bezpośrednio stosowanego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty albo obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, albo instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie 30 dni przed przekazaniem raportu okresowego. Emitent może zezwolić na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe; (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych. Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze, osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zobowiązane są do powiadamiania o transakcjach zawieranych na własny rachunek dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub praw pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, jak również w alternatywnym systemie obrotu oraz zorganizowanych platformach obrotu. Osoby zobowiązane informują emitenta oraz KNF; emitent podaje informacje o transakcji do publicznej wiadomości. Emitenci: (i) informują osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach, (ii) sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze - informują osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach. Rozporządzenie MAR nie definiuje wysokości pieniężnych kar administracyjnych nakładanych z tytułu naruszeń obowiązków, jednak określa wspólne wymogi dla państw członkowskich UE – górne granice sankcji, które są znacząco wyższe niż obecnie obowiązujące w prawie polskim (osoba fizyczna 500 tys euro, osoby prawne – 1 milion euro).

Ujawnienie stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności



mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o: (a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie, (f) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpi nabycie akcji; (g) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub (2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt (1), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (a) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo (b) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);

- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku: pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia

przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ofercie;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie,

7) pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone w oddziale 1 rozdziału 4 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w 87 ust. 1 pkt 5, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach wskazanych w pkt 5), 6) i 7) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

1) w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisów art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadаныmi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane, oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań;

2) w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 – 69b i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie;

- 3) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
- KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
  - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
  - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie;
- 4) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność;
- 5) w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Ksh, z wyjątkiem art. 69 – 69b, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie;
- 6) w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu,
- 7) w zakresie art. 69 – 69b - w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz.Urz. UE L 336 z 23.12.2003, str. 33, z późn. zm.), w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem..
- Obowiązki stron porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki związane z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych
- Stosownie do art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie obowiązki określone w rozdziale 4 Ustawy o Ofercie (związane z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych) spoczywają również na podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (porozumienie), chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.
- Stosownie do art. 87 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Ofercie, przedmiotowe obowiązki ciążą również na podmiotach, które zawierają porozumienie, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. Obowiązki ciążące na stronach porozumienia mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (por. art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Istnienie porozumienia domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli (por. art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Naruszenie przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji jest zagrożone sankcjami administracyjnymi w postaci kary pieniężnej do wysokości (1) w przypadku osób fizycznych - 1 000 000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, która może być nałożona odrębnie za każdy z czynów, o których mowa w art. 97 ust. 1 (w zależności od rodzaju obowiązków, które naruszyli akcjonariusze spółki publicznej działając w porozumieniu). Kara może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia. W decyzji o nałożeniu kary Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej, z uwzględnieniem opisanych wyżej zasad.

#### 4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący: (1) zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN, (2) zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła upoważnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji, (3) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z: (a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie, (b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, (c) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto: (a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie, (b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, (c) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie, (d) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie, (e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, (f) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie, (g) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści, (h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie, (i) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie, (j) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, (k) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, (l) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie, (ł) nie czyni zadość

żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, (m) wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień, (n) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz (o) dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną: (1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### 4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR. Obrót, o którym mowa w tym przepisie obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

(1) jeżeli obrót przedsiębiorcy (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych), nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

(1a) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

(1b) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

(2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku (przy czym Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, ten termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie w tym terminie) od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:

(a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

(b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

(3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

(4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;

(5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W szczególności wydaje on taką zgodę, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

(1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,

(2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,

(3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

- określając w decyzji termin spełnienia warunków, a także, nałożony na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W przypadku jednak gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

(1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;

(2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową,

- Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, która nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

(1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;

(2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;

(3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku. Przed wydaniem



postanowienia o przedłużeniu terminu Prezes UOKiK może przeprowadzić postępowanie wyjaśniające. W przypadku wydania postanowienia o odmowie przedłużenia terminu dokonanie koncentracji po upływie tego terminu wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK i uzyskania zgody na jej dokonanie na zasadach i w trybie określonych w ustawie.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty. Jeżeli wraz ze złożonym wnioskiem nie zostanie uiszczona opłata, Prezes UOKiK wzywa wnioskodawcę do uiszczenia opłaty w terminie 7 dni, z pouczeniem, że nieuiszczenie opłaty spowoduje pozostawienie wniosku bez rozpatrzenia. Opłaty te stanowią dochód budżetu państwa.

Na podstawie art. 95 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK:

- zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu na podstawie art. 13 w związku z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli nie spełnia ono warunków, jakim powinno odpowiadać;
- może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie;
- może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli pomimo wezwania zgłaszający zamiar koncentracji nie usuwa wskazanych braków lub nie uzupełnia informacji w wyznaczonym terminie.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wyznaczając termin na ustosunkowanie się do zgłoszonej propozycji; brak odpowiedzi lub odpowiedź negatywna powoduje wydanie decyzji, o której mowa w art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. W przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni. Do terminów tych nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa UOKiK warunków, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie należnej opłaty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528 - 550 Ksh. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Może on ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### 4.8.5. Obowiązki w zakresie kontroli koncentracji wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy m.in. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

#### 4.9. *Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych*

##### Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji zostały opisane powyżej w punkcie dotyczącym wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

##### Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

W myśl art. 418 § 4 Ksh do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym wykupie akcji.

Zgodnie z artykułem 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek

regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

#### Regulacje dotyczące przymusowego odkupu (sell out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Ww. żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out), ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich Akcji po przejściu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

#### *4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta*

W trakcie lat obrotowych zakończonych 30 listopada 2015 r., 31 grudnia 2013 r. jak również w bieżącym roku obrotowym (do Daty Prospektu), nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### *4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych*

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólnej informacji. Zaleca się wszystkim Inwestorom w indywidualnych przypadkach skorzystanie z porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

##### *4.11.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne*

#### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

#### Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczkę oblicza się jako różnicę pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

#### 4.11.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

##### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Ww. dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązani są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz

urzędem skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

#### Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu. (art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na mocy art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania podatku spoczywa na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w stosownych przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Ponadto, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie te należy stosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwanie przez okres dwóch lat powstaje obowiązek do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19%

dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy nastąpiło skorzystanie ze zwolnienia.

#### 4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

W innych przypadkach sprzedaż instrumentów finansowych podlega, co do zasady, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych instrumentów finansowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż instrumentów finansowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek powyższy ciąży, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, na kupującym instrumenty finansowe.

#### 4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity z dnia 15 grudnia 2014 r. Dz.U. z 2015 r. poz. 86 z późn. zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

#### 4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli

płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, jeśli zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

## 5. Informacje o warunkach oferty

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

## 6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

### 6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Zamiarem Emitenta jest aby 3 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N notowane było na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych. Termin pierwszego notowania akcji serii N Spółki na rynku regulowanym planowany jest w II kwartale 2016 r. Na Datę Prospektu wymogi dopuszczenia akcji serii N do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla akcji serii N spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.

Zgodnie z § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, (2) ich zbywalność jest nieograniczona, (3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy. Dodatkowo akcje te są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza ww. warunkami spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynkach. Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia o Rynkach, z zastrzeżeniem tamże wskazanych wyjątków, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych, zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki: i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1 000 000,00 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17 000 000,00 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Do Daty Prospektu akcje serii N Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Spółki notowane są pod skrótem SFS i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLSFNKS00011.

Akcje serii N nie zostały zarejestrowane dotychczas w depozycie papierów wartościowych w KDPW. Po otrzymaniu decyzji KNF w sprawie zatwierdzenia Prospektu Spółka wystąpi z odpowiednimi wnioskami do KDPW, a następnie do GPW w celu dokonania odpowiednio rejestracji akcji serii N pod kodem PLSFNKS0001 oraz wprowadzenia akcji serii N do obrotu na rynku podstawowym GPW.

### 6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Na Datę Prospektu akcje na okaziciela Emitenta (26 752 842 akcji serii A, B, C, D, E, G, H, J, K, L) są przedmiotem obrotu w na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych. Debiut akcji i PDA Spółki na GPW miał miejsce w dniu 8 czerwca 2006 r.

### 6.3. Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy

Poza Akcjami serii N, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

#### 6.4. Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

#### 6.5. Działania stabilizacyjne

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Emitent nie planuje podejmować działań stabilizacyjnych związanych ze stabilizacją kursu akcji. Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

### 7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

#### 7.1. Właściciele papierów wartościowych objętych sprzedażą

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

#### 7.2. Papiery wartościowe objęte sprzedażą

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

#### 7.3. Umowy typu lock-up

Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z BOŚ Bank S.A. w dniu 27 listopada 2015 r. zawiera zobowiązanie w zakresie zmian struktury właścicielskiej Spółki. Zbycie Akcji w ciągu 3 lat od zawarcia umowy kredytu inwestycyjnego, przez akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej, że po rozliczeniu transakcji sprzedaży udział w kapitale zakładowym kształtować się będzie poniżej 15% udziału w kapitale zakładowym, możliwe będzie po uzyskaniu pisemnej zgody BOŚ Bank S.A. przy czym zgoda taka nie zostanie bezzasadnie odmówiona lub wstrzymana przez BOŚ Bank S.A.

W ramach programu motywacyjnego opisanego w pkt 17.3. Części III Prospektu przewidującego nabycie warrantów subskrypcyjnych serii A i w konsekwencji objęcia akcji serii M Spółki osoby uprawnione do uczestnictwa w tymże programie zobowiązały się wobec Spółki do niezbywania warrantów subskrypcyjnych serii A na rzecz osób trzecich oraz do niezbywania akcji serii M Spółki nabytych na podstawie ww. 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 będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych osób – przez okres 6 miesięcy; w celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania powiernik jest upoważniony przez posiadacza akcji do zablokowania określonej liczby akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych (z zastrzeżeniem czynności niezbędnych do dematerializacji akcji i wyjątków od zakazu w przypadkach podjęcia decyzji o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zniesienia ich dematerializacji i ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki).

### 8. Koszty emisji lub oferty

Informacje na temat kosztów emisji akcji serii N Spółki zostały przedstawione w Raport Bieżącym nr 37/2015 z dnia 26 listopada 2015 r., włączonym do Prospektu poprzez odesłanie. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty lub emisji innych papierów wartościowych.

### 9. Rozwodnienie

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

### 10. Informacje dodatkowe

#### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z emisją papierów wartościowych.



W związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym:

Firma inwestycyjna – Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA z siedzibą w Warszawie odpowiada za sporządzenie części Prospektu wskazanych w punkcie 1.2 Części III Prospektu oraz pośredniczy w złożeniu wniosku o zatwierdzenie Prospektu przez KNF.

Doradca Prawny - Tatar i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie odpowiada za sporządzenie części Prospektu wskazanych w punkcie 1.3 Części III Prospektu oraz świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w związku z rejestracją Akcji Wprowadzanych w KDPW i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW.

*10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport*

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządził on jakikolwiek raport lub opinię

*10.3. Dane ekspertów*

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

*10.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie*

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od osób trzecich.

## V – ZAŁĄCZNIKI

## 1. Informacja odpowiadająca odpisowi z Krajowego Rejestru Sądowego

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 1 z 12

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 21.03.2016 godz. 14:08:55

Numer KRS: 0000016481

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		04.06.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	56	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/45726/15/154	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 472247798, NIP: 7251752913
3.Firma, pod którą spółka działa	"SFINKS POLSKA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 7369 SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI - ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XIV WYDZIAŁ REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat PIASECZYŃSKI, gmina PIASECZNO, miejsc. PIASECZNO
2.Adres	ul. ŚWIĘTOJAŃSKA, nr 5 A, lok. ---, miejsc. PIASECZNO, kod 05-500, poczta PIASECZNO, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 2 z 12

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16 SIERPNIA 1999 R. NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KANCELARIA NOTARIALNA UL. PARKOWA 3 TUSZYN - REP. A NR 2348/99.
	2	- 17.07.2001R. REP A 1868/2001 NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KN W TUSZYNIE ZMIENIONO: PARAGRAFY 12,16 UST.1,17,24,32, SKREŚLONO PARAGRAF 33 I ZMIENIONO PARAGRAF 34, KTÓREGO OZNACZONO JAKO PARAGRAF 33 - 27.08.2001R. REP. A NR 2472 NOT. ANDRZEJ GRUSZKA KN W TUSZYNIE ZMIENIONO: PARAGRAFY 7,8 ORAZ ZMIANA NUMERACJI PARAGRAFÓW OD 9 DO 33 NA PARAGRAFY OD 8 DO 32
	3	30 LIPCA 2002 R., REP. A NR 1815/2002, NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE, ZMIENIONO : § 7 UST. 2; § 8; § 11 UST. 4; § 11 UST. 5; § 12; § 15 UST. 1; § 16; § 17; § 22 UST. 1 ; § 23; § 26; § 31 UST. 2
	4	UCHWAŁĄ Z DNIA 20.09.2002 R., NOT. M.Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REP. A 5790/2002, ZMIENIONO § 7 UST. 1 STATUTU.
	5	AKT NOTARIALNY Z 16.06.2004 R., NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE, REPERTORIUM A NR 2147/2004-ZMIENIONO PAR. 26 STATUTU SPÓŁKI;
	6	29 MARCA 2006 R., REPERTORIUM A NR 1069/2006, NOTARIUSZ ANDRZEJ GRUSZKA, KANCELARIA NOTARIALNA W TUSZYNIE. NADANO NOWE BRZMIENIE STATUTOWI SPÓŁKI PRZYJMUJĄC NUMERACJĘ PARAGRAFÓW OD 1 DO 36 (BRZMIENIE NADANE UCHWAŁĄ NR 3/2006 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z 29 MARCA 2006 R.)
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29 WRZEŚNIA 2006 R., REPERTORIUM A NR 4980/2006, SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO WŁODZIMIERZA FIJAŁKOWSKIEGO, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA RADOSŁAWA KANIECKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI - DODANO § 7 A ORAZ UST. 3 W § 27.
	8	UCHWAŁĄ Z DNIA 27.07.2007R., NOT.R.KANIECKI,KN W ŁODZI,REP.A NR 4066/2007, ZMIENIONO § 7 UST.1 ORAZ SKREŚLONO § 7A STATUTU.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.03.2009 R., REPERTORIUM A NR 711/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA EWĘ SŁUGOCKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI UCHWAŁĄ NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z DNIA 19.03.2009 R. ZOSTAŁ ZMIENIONY STATUT SPÓŁKI POPRZEC DODANIE NOWEGO PUNKTU 6 W PARAGRAFIE 7 STATUTU.
	10	19.06.2009 R., REPERTORIUM A NR 3936/2009 ASESOR NOTARIALNY ADAM JACKOWSKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA RADOSŁAWA KANIECKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI ZMIANA STATUTU: - ZMIANA BRZMIENIA: § 6, § 10 UST. 1, § 12 UST. 1, § 13, § 18, § 21 UST. 3 I UST. 5, § 22 UST. 2 PKT.9 I PKT 12, § 24 UST. 3 I UST.4, § 25 UST. 2 I UST. 3, § 27 UST. 3, § 28, § 29 UST. 2 STATUTU; - DODANIE W § 22 UST. 2 PKT.17; W § 24 UST. 5; § 25 ZE ZNACZKIEM 1; - SKREŚLENIE W § 19 UST.5
	11	W DNIU 22.02.2010 R., NOT. J.GÓRAL, KN W WARSZAWIE, REP. A NR 589/2010 - ZARZĄD SPÓŁKI DOKONAŁ ZMIANY § 7 UST. 1 STATUTU
	12	27.05.2010 R., NOTARIUSZ JANUSZ GÓRAL, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 2284/2010 - ZMIENIONO § 13, § 22 UST. 1 I 2, § 24 UST. 5, § 25 UST. 3, § 29 UST. 2 STATUTU, SKREŚLONO § 16, § 25 (1) STATUTU;
	13	14.03.2011R., NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 2307/2011 - ZMIENIONO § 7 UST.6 (PROTOKÓŁ SPROSTOWANIA OCZYWISTEJ OMYŁKI Z 15.06.2011R., NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 5700/2011) ORAZ § 18 STATUTU.
	14	18.07.2011 R., NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W PIASECZNI, REPERTORIUM A NR 4281/2011 - OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W TREŚCI § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI;
	15	AKT NOT. Z DNIA 03.08.2011 R., REP. A NR 7209/2011 , NOT. MARIUSZ BIAŁECKI , KN W WARSZAWIE - ZMIENIONO § 3 STATUTU SPÓŁKI.
	16	29 CZERWIEC 2012R., REPERTORIUM A NR 281/2012, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI,

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 3 z 12

	PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ STEFAN WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ, RAFAŁ WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA W PIASECZNY, DODANO ZOSTAŁ §7 UST.7 STATUTU SPÓŁKI
17	AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.03.2013R., REPERTORIUM A NR 723/2013, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA STEFAN WIŚNIEWSKI ZMIENIONO PAR. 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
18	13.06.2013R. NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W PIASECZNY, REP.1313/2013, ZMIENIONO PAR.7 UST.1; 29.06.2013R. NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W PIASECZNY, REP.1538/2013, ZMIENIONO: PAR.10, PAR.18, PAR.21 UST.4, PAR.21 UST.5, PAR.21 UST.6, PAR.22 UST.2 PKT.10, PAR.22 UST.2 PKT.17, PAR.32, UCHYLONO: PAR.22 UST.2 PKT.9, PAR.30 PKT.10, DODANO: PAR.22 UST.2 PKT.19.
19	20 GRUDNIA 2013R. REPERTORIUM A NR 3125/2013, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA STEFAN WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ, RAFAŁ WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ S.C. UL.CZAJEWICZA 8 LOK.1, 05-500 PIASECZNO DODANO: PAR.7 UST.8, ZMIENIONO: PAR.21 UST.1, PAR.22 UST.2 PKT.16, PAR.22 UST.2 PKT.13, UCHYLONO PAR.30 PKT.12.
20	15 LISTOPADA 2013 R. REPERTORIUM A NR 2676/2013 NOTARIUSZ RAFAŁ WIŚNIEWSKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ STEFAN WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ, RAFAŁ WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA W PIASECZNY, ZMIENIONO PAR.7 UST.1..
21	28-09-2015 R. , REP A NR 2113/2015, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA STEFAN WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ RAFAŁ WIŚNIEWSKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, UL. CZAJEWICZA 8 LOK. 1, 05-500 PIASECZNO DODANO PKT) 32 I 33 DO § 6 STATUTU SPÓŁKI ZMIENIONO § 10 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. 3 DO § 22 STATUTU SPÓŁKI ZMIENIONO § 32 STATUTU SPÓŁKI.
22	- 18.11.2015 R., REP. A NR 2557/2015, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W PIASECZNY. ZMIANA § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI. - 26.11.2015 R., REP. A NR 2607/2015, NOTARIUSZ STEFAN WIŚNIEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W PIASECZNY. ZMIANA § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
---------------------------------------

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 4 z 12

Brak wpisów
-------------

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		30 252 842,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego		1 489 626,00 Zł.
3. Liczba akcji wszystkich emisji		30252842
4. Wartość nominalna akcji		1,00 Zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		30 252 842,00 Zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		375 500 00,00 ---
Podrubryka 1		
Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	6 218 424,00 Zł.

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	100000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	2960802
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	306600
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	2951022
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	2462527
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 5 z 12

	uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	5608455
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	7216220
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	SERIA K
	2.Liczba akcji w danej serii	2210374
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	SERIA L
	2.Liczba akcji w danej serii	2436842
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	N
	2.Liczba akcji w danej serii	3500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych		
1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	29.06.2012
	2	25.03.2013

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów	---

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 6 z 12

subskrypcyjnych?

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CACEK
	2.Imiona	DOROTA
	3.Numer PESEL/REGON	59060603689
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CACEK
	2.Imiona	SYLWESTER EUGENIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	59123000796
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PAWLOWSKI
	2.Imiona	ŚLAWOMIR
	3.Numer PESEL/REGON	54040903911
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GRYN
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	69062013854
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 7 z 12

5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUŚ
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	74011105379
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
6	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BRUCZKO
	2.Imiona	BOGDAN
	3.Numer PESEL/REGON	76042600733
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	JEŻAK
		2.Imiona	JAN ADAM
		3.Numer PESEL	42052003358
	2	1.Nazwisko	GERULA
		2.Imiona	KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	43031202579
	3	1.Nazwisko	GABOR
		2.Imiona	ARTUR
		3.Numer PESEL	60112301411
	4	1.Nazwisko	DZTUBŁOWSKI
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL	63042500354
5	1.Nazwisko	KAMIŃSKI	
	2.Imiona	PIOTR	
	3.Numer PESEL	68082700630	
6	1.Nazwisko	RAFAŁ	
	2.Imiona	ROBERT	
	3.Numer PESEL	72111004271	
7	1.Nazwisko	SOBCZAK	
	2.Imiona	WOJCIECH	
	3.Numer PESEL	66021210196	



Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 8 z 12

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	MACHAŁOWSKI
	2.Imiona	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL	71082604439
	4.Rodzaj prokury	PROKURA UPRAWNIA DO DZIAŁANIA ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU SPÓŁKI
2	1.Nazwisko	JASIŃSKA
	2.Imiona	LIDIA
	3.Numer PESEL	62121606703
	4.Rodzaj prokury	PROKURA UPRAWNIA DO DZIAŁANIA ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU SPÓŁKI

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	56, 10, A, RESTAURACJE I INNE STAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	10, 39, Z, POZOSTAŁE PRZETWARZANIE I KONSERWOWANIE OWOCÓW I WARZYW
	2	11, 01, Z, DESTYLOWANIE, REKTYFIKOWANIE I MIESZANIE ALKOHOLI
	3	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW
	4	46, 3, , SPRZEDAŻ HURTOWA ŻYWNOSCI, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
	5	56, 2, , PRZYGOTOWYWANIE ŻYWNOSCI DLA ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH (KATERING) I POZOSTAŁA GASTRONOMICZNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA
	6	56, 30, Z, PRZYGOTOWYWANIE I PODAWANIE NAPOJÓW
	7	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
	8	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	9	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	01.10.2001	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	16.07.2002	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	07.07.2003	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	29.06.2004	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	07.07.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	14.06.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	06.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	11.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	06.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	17.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	17.06.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	06.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	08.07.2013	01.01.2012-31.12.2012

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 9 z 12

	14	14.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2000R. - 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	4	*****	01.01.2003 R-31.12.2003 R
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012-31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 10 z 12

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	06.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	11.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	06.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	17.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	17.06.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	06.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	08.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016

Dział 4

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 11 z 12

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/16481/56/20160321140855

Strona 12 z 12

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 21.03.2016

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

**2. Statut Spółki****Tekst jednolity****STATUTU SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA**

Rep. A nr 2348/99 z dnia 16.08.1999r.  
Rep. A nr 2534/99 z dnia 31.08.1999r.  
Rep. A nr 1270/2000 z dnia 26.04.2000r.  
Rep. A nr 2227/2000 z dnia 06.07.2000r.  
Rep. A nr 1868/2001 z dnia 17.07.2001r.  
Rep. A nr 2472/2001 z dnia 27.08.2001r.  
Rep. A nr 5790/2002 z dnia 20.09.2002r.  
Rep A nr 2147/2004 z dnia 16.06.2004r.  
Rep A nr 1069/2006 z dnia 29.03.2006r.  
Rep A nr 4980/2006 z dnia 29.09.2006r.  
Rep A nr 4066/2007 z dnia 27.07.2007r.  
Rep A nr 711/2009 z dnia 19.03.2009r.  
Rep A nr 3936/2009 z dnia 19.06.2009r.  
Rep A nr 589/2010 z dnia 22.02.2010r.  
Rep A nr 2284/2010 z dnia 25.05.2010r.  
Rep A nr 2307/2011 z dnia 14.03.2011r.  
Rep A nr 4281/2011 z dnia 18.07.2011r.  
Rep. A nr 281/2012 z dnia 29.06.2012r.  
Rep. A nr 723/2013 z dnia 27.03.2013 r.  
Rep. A nr 1313/2013 z dnia 13.06.2013 r.  
Rep. A nr 1538/2013 z dnia 29.06.2013 r.  
Rep. A nr 2676/2013 z dnia 15.11.2013 r.  
Rep. A nr 3125/2013 z dnia 20.12.2013 r.  
Rep. A nr 2113/2015 z dnia 28.09.2015 r.  
Rep. A nr 2607/2015 z dnia 26.11. 2015 r.

**§ 1**

Założycielami Spółki są: Tomasz Morawski, Przemysław Szymański, Jacek Światłowski.

**§ 2**

1. Firma Spółki brzmi „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej „Sfinks Polska” S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

**§ 3**

Siedzibą Spółki jest miasto Piaseczno.

**§ 4**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**§ 5**

1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI****§ 6**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw - PKD 10.39.Z
- 2) Destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi - PKD 11.01.Z
- 3) Produkcja win gronowych - PKD 11.02.Z
- 4) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - PKD 41.10.Z
- 5) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej - PKD 42
- 6) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 46.1
- 7) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 46.3
- 8) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej - PKD 46.5
- 9) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia - PKD 46.6
- 10) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów - PKD 46.76.Z
- 11) Pozostały transport lądowy pasażerski - PKD 49.3
- 12) Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przewodnikami – PKD 49.4
- 13) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport - PKD 52
- 14) Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 56.10
- 15) Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa - PKD 56.2
- 16) Przygotowywanie i podawanie napojów - PKD 56.30.Z
- 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - PKD 62.0
- 18) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64
- 19) Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 66.1
- 20) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - PKD 68
- 21) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe - PKD 69.20.Z
- 22) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z

- 23) Doradztwo związane z zarządzaniem - PKD 70.2
  - 24) Reklama - PKD 73.1
  - 25) Badanie rynku i opinii publicznej - PKD 73.20.Z
  - 26) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.90.Z
  - 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych - PKD 77.3
  - 28) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD -81.10.Z
  - 29) Działalność centrów telefonicznych (call center) - PKD 82.20.Z
  - 30) Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 82.9
  - 31) Działalność wspomagająca edukację - PKD 85.60.Z
  - 32) Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi PKD 47,
  - 33) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 96.09.Z.
- Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwolenia po ich uzyskaniu.*

### III. KAPITAŁ SPÓŁKI

#### § 7

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 30.252.842,00 (trzydzieści milionów dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset czterdzieści dwa) złote i dzieli się na 30.252.842 (trzydzieści milionów dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset czterdzieści dwie) akcje zwykłe na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, tj.:*

- a) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,*
  - b) 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,*
  - c) 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,*
  - d) 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,*
  - e) 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,*
  - f) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,*
  - g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.*
  - h) 7.216.220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7.216.220.*
  - i) 2.210.374 (słownie: dwa miliony dwieście dziesięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt cztery) akcji serii K o numerach od 1 do 2.210.374.*
  - j) 2.436.842 (słownie: dwa miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy osiemset czterdzieści dwie) akcje serii L o numerach od 1 do 2.436.842.*
  - k) 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) akcji serii N o numerach od 1 do 3.500.000.”*
- 2. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.
  - 3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



4. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w drodze emisji nowych akcji. Podwyższony kapitał zakładowy może zostać pokryty zarówno gotówką jak i wkładami niepieniężnymi.
5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.
6.
  - a) Zarząd Spółki jest upoważniony, na podstawie art. 444 Kodeksu spółek handlowych, przez okres do dnia 8 marca 2014 r., do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.700.000,00 zł (trzy miliony siedemset tysięcy złotych) na warunkach określonych w niniejszym paragrafie („Kapitał Docelowy”).
  - b) Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach kwoty określonej w ust. 1.
  - c) Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne.
  - d) Określenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, iż cena emisyjna nie może być niższa o więcej niż 10% od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 20 kolejnych sesji okresu kończącego się na 10 dni przed datą złożenia propozycji objęcia akcji.
  - e) Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd upoważniony jest do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w lit. f) poniżej, w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego.
  - f) Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne), z terminem wykonania prawa zapisu upływającym w dacie określonej przez Zarząd, przy czym nie później niż z upływem okresu, o którym mowa w lit. a) powyżej. Zarząd jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzenia.
  - g) Zarząd decyduje ponadto o wszystkich innych sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do podejmowania działań w sprawie dematerializacji emitowanych akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o ich rejestrację, a także w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie emitowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 35.000.000,00 (słownie: trzydzieści pięć milionów) złotych i dzieli się na nie więcej niż 35.000.000 (słownie: trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 25 podjętej w dniu 29 czerwca 2012r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, serii A1 i obligacji zamiennych następnym serii A2, A3 itd., wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 25 podjętej w dniu 29 czerwca 2012r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (oznaczanych serią A1, A2, A3 itd.) – z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości w stosunku do obligacji zamiennych i nowych akcji. Prawo do objęcia akcji serii L w drodze zamiany obligacji zamiennych może zostać wykonane w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich wykupu, określonego w dotyczących ich warunkach emisji obligacji.
8. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii M posiadaczom 2.550.000 (dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia

20 grudnia 2013r.– z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości w stosunku do warrantów subskrypcyjnych i akcji serii M. Prawo do objęcia akcji serii M może zostać wykonane na warunkach i w terminach podanych tą Uchwałą.

#### § 8

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
3. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

### IV. WŁADZE SPÓŁKI

#### § 9

Władzami Spółki są:

- A) Zarząd
- B) Rada Nadzorcza,
- C) Walne Zgromadzenie.

#### A. ZARZĄD

#### § 10

1. Zarząd składa się z od 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza  
*Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.*

#### § 11

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.
2. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

#### § 12

1. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie pozbawia ich roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji Członka Zarządu.
2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.
3. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu.

4. *Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.*

### **§ 13**

*Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem*

### **§ 14**

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.
3. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarząd wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

### **§ 15**

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

### **§ 16**

(skreślony)

### **§ 17**

*Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.*

## **B. RADA NADZORCZA**

### **§ 18**

*Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 5(pięć) lat*

### **§ 19**

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
  - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
  - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,

- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
  - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
  - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
  3. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym” gdy:
    - 1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
    - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub -
    - 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.
  4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

## § 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

## § 21

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Podczas nieobecności Przewodniczącego lub niemożności sprawowania przez niego funkcji jego kompetencje wykonuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej.
4. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw - wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka - zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

5. Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w głosowaniu uczestniczy trzech członków Rady Nadzorczej zapadają jednogłośnie, zaś w sytuacji, gdy w głosowaniu uczestniczy więcej niż trzech członków Rady Nadzorczej, lecz nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w przypadku gdy w głosowaniu uczestniczy siedmiu członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.
6. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaksu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Obrady Rady są protokolowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub -Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

## § 22

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
2. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:
  - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
  - 2) badanie sprawozdań Zarządu,
  - 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
  - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
  - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
  - 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszanego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
  - 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
  - 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
  - 9) skreślony
  - 10) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt. 8 niniejszego ustępu.
  - 11) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
  - 12) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
  - 13) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dysponującymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
  - 14) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,

- 15) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
  - 16) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego; uprawnienie to należy do wyłącznej kompetencji rady Nadzorczej, co wyłącza – w tym zakresie kompetencje Walnego Zgromadzenia opisane w ar. 393§ pkt 4 Ksh,
  - 17) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 1.000.000 (jeden milion) Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
  - 18) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
  - 19) Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej.
3. W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 tj.) Komitet Audytu składa się z trzech osób wyłonionych spośród członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zdania poniżej. W sytuacji funkcjonowania Rady Nadzorczej w składzie pięcioosobowym funkcję Komitetu Audytu może realizować Rada Nadzorcza w pełnym składzie na podstawie uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą. Kompetencje i zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa regulamin Komitetu Audytu ustalany i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

### § 23

Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

## C. WALNE ZGROMADZENIE

### § 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek Akcjonariusza albo Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie:
  - 1) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany prawem terminie,
  - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.”
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

### § 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3. *Na żądanie Akcjonariuszy o którym mowa w ust. 2 powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.*

#### **§ 26**

*Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.*

#### **§ 27**

1. *Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.*
2. *Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.*
3. *Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.*

#### **§ 28**

1. *Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.*
2. *Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu.*

#### **§ 29**

1. *Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.*
2. *Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający sposób prowadzenia obrad.*

#### **§ 30**

*Poza sprawami zastrzeżonymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:*

- 1) *rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,*
- 2) *decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,*
- 3) *udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,*
- 4) *zmiana Statutu Spółki,*
- 5) *podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,*
- 6) *zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,*
- 7) *połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,*
- 8) *emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych*
- 9) *rozstrzygnięcie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,*
- 10) *skreślony*

- 11) ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- 12) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.

## V. GOSPODARKA SPÓŁKI

### § 31

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

### § 32

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu kolejnych miesięcy rozpoczynający się od 1 stycznia każdego roku a kończący się 31 grudnia, z tym zastrzeżeniem, iż pierwszy rok obrotowy po dokonaniu zmiany Statutu Spółki rozpocznie się 1 grudnia 2015 roku a zakończy 31 grudnia 2016 roku. Rok obrotowy Spółki jest rokiem podatkowym.

### § 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.

### § 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) wypłatę dywidendy,
- 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### § 35

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

## VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.



## 3. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	wszystkie akcje Emitenta, lub, jeżeli z kontekstu danego zapisu tak wynika, określona część akcji Emitenta
Akcje Wprowadzane	3.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii N Emitenta
alternatywny pomiar wyników (APM)	alternatywny pomiar wyników w rozumieniu dokumentu „Wytyczne Alternatywne pomiary wyników” (ESMA/2015/1415pl) wydanego przez European Securities and Markets Authority (ESMA)
BOŚ	Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Casual dining, lokale casual dining	Część rynku gastronomicznego, obejmująca restaurację oferującą usługę o umiarkowanej cenie i nieformalnej atmosferze
Data Prospektu, Dzień Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego
Doradca Prawny	Tatar i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie, nr KRS: 0000344661
drive thru	model obsługi klientów lokalu gastronomicznego polegający na obsłudze klientów podróżujących pojazdami, składających zamówienia, odbierających posiłki oraz regulujących płatność bezpośrednio z tych pojazdów (bez konieczności wysiadania)
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Piasecznie
euro, EUR	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
fast food	segment rynku gastronomicznego skupiający różnego typu placówki szybkiej obsługi gastronomicznej, serwujące bezpośrednio po zamówieniu nieskomplikowane dania lub przekąski z gotowych lub wysoko przetworzonych komponentów, nadające się do natychmiastowego spożycia (często na wynos)
Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa	Emitent wraz z jednostkami zależnymi podlegającymi konsolidacji
Historyczne Informacje Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta, oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta.
Kc	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (j.t. Dz. U. z 2014 r., poz. 121, z późniejszymi zmianami)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Ksh, Kodeks spółek handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (j.t. Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, z późniejszymi zmianami)
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (j.t. Dz. U. z 2015 r. poz. 613, z późniejszymi zmianami)

PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, złoty, zł	Złoty - prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
p.p.	punkt procentowy
premium, lokale gastronomiczne segmentu premium	lokale gastronomiczne serwujące wyszukane dania o wysokich cenach, stawiające na dostarczanie klientom poczucia prestiżu i luksusu,
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie
PZR	Polskie Zasady Rachunkowości
QSR	<i>Quick Service Restaurant</i> - lokal gastronomiczny oferujący szybką obsługę sprzedaży posiłków, zazwyczaj uprzednio przygotowanych, bez obsługi kelnerskiej
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Emitenta
Raport Bieżący	raport bieżący Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach
Raport Roczny	raport roczny Emitenta w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.02.243.1, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014 r. str. 1 z późn. zm.
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE.L.04.24.1)
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Rynkach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA, S.A.	spółka akcyjna
Spółka	patrz definicja Emitenta
Sp. z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	statut Emitenta

street food	Segment rynku gastronomicznego skupiający placówki gastronomiczne, działające na ulicach, serwujące bezpośrednio po zamówieniu proste gotowe dania lub przekąski do natychmiastowego spożycia, nie oferujące z reguły miejsca do spożycia posiłku
Swap procentowy IRS, transakcje IRS	Swap stopy procentowej (ang. interest rate swap, IRS) – kontrakt wymiany płatności odsetkowych, instrument pochodny. Swap stopy procentowej jest umową pomiędzy dwiema stronami, na podstawie której strony wypłacają sobie wzajemnie (w określonych odstępach czasu w trakcie trwania kontraktu) odsetki od umownego nominalu kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej. Transakcja IRS umożliwia zarządzanie ryzykiem stóp procentowych, pozwalając na zamianę stopy procentowej kredytu lub inwestycji ze stopy zmiennej na stałą lub inną zmienną, albo ze stopy stałej na zmienną. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed wzrostem kosztu kredytu lub przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji. W Prospekcie swap procentowy IRS oraz transakcje IRS występują w kontekście Umowy Dodatkowej w sprawie zawierania transakcji Swapa Procentowego IRS zawartej przez Emitenta z Bankiem Ochrony Środowiska SA (BOŚ) 27 listopada 2015 r., na podstawie której Emitent i Bank mogą wymieniać płatności naliczane od wartości kredytu zaciągniętego przez Emitenta według różnych stóp procentowych, co zabezpiecza Emitenta przed ryzykiem stopy procentowej ww. kredytu.,
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW (tekst jednolity w brzmieniu określonym w załączniku nr 1 do uchwały nr 1128/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 15 grudnia 2011 r., z późniejszymi zmianami)
Śródroczne Informacje Finansowe	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r., sporządzone zgodnie z MSSF, niezbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (j.t. Dz. U. z 2015 r., poz. 1142z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (j.t. Dz. U. z 2014 r. poz. 94, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (j.t. Dz. U. z 2015 r., poz. 184, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (j.t. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (j.t. Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (j.t. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (j.t. Dz. U. z 2015 r., poz. 626, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami)
WZ, NWZ, ZWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Zarząd	zarząd Emitenta

#### 4. Wykaz odesłań

W przypadku braku wzmianki, iż dany raport bieżący lub inny dokument dotyczy innego niż Emitent podmiotu, wskazane raporty bieżące i dokumenty pochodzą od Emitenta. Z poniżej wyspecyfikowanymi dokumentami inwestorzy mogą się zapoznać na stronie internetowej Emitenta [www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl) na podstronach: „Raporty bieżące” i „Raporty finansowe”.

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., sporządzone zgodnie z MSSF, wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 30 kwietnia 2014 r.,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., sporządzone zgodnie z MSSF, wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane w dniu 18 lutego 2016 r.,
- 3) śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 grudnia 2015 r. do 29 lutego 2016 r., sporządzone zgodnie z MSSF, opublikowane w dniu 14 kwietnia 2016 r.,
- 4) raport bieżący nr 37/2015 z dnia 26 listopada 2015 r. – dotyczący zakończenia subskrypcji akcji serii N,
- 5) raport bieżący nr 38/2015 z dnia 27 listopada 2015 r. – dotyczący ograniczeń w wypłacie dywidendy,
- 6) raport bieżący nr 14/2014 z dnia 11 grudnia 2014 r. – dotyczący kryteriów oceny prognoz finansowych,
- 7) raport bieżący nr 39/2013 z dnia 20 grudnia 2013 r. – dotyczący uchwalenie programu motywacyjnego i emisji warrantów subskrypcyjnych,
- 8) raporty bieżące nr 2/2014 i 6/2014 – dotyczące zarejestrowania zmian kapitału warunkowego Spółki.