

## Wybrane dane finansowe rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### Sfinks Polska S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	narastająco okres od 01-01-2018 do 31-12-2018	narastająco okres od 01-01-2017 do 31-12-2017	narastająco okres od 01-01-2018 do 31-12-2018	narastająco okres od 01-01-2017 do 31-12-2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	175 201	182 549	41 060	43 006
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 468	(4 793)	578	(1 129)
III. Zysk (strata) brutto	(3 277)	(9 511)	(768)	(2 241)
IV. Zysk (strata) netto	(3 437)	(8 768)	(806)	(2 066)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 457	14 687	4 794	3 460
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 170)	(6 960)	(1 915)	(1 640)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 501)	(10 995)	(2 695)	(2 590)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	786	(3 268)	184	(770)
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(0,11)	(0,29)	(0,03)	(0,07)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,11)	(0,28)	(0,03)	(0,07)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31-12-2018	stan na 31-12-2017	stan na 31-12-2018	stan na 31-12-2017
XI. Aktywa razem	145 490	133 585	33 835	32 028
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	139 453	124 229	32 431	29 785
XIII. Zobowiązania długoterminowe	33 569	74 177	7 807	17 784
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	105 884	50 052	24 624	12 000
XV. Kapitał własny	6 037	9 356	1 404	2 243
XVI. Kapitał podstawowy	31 099	30 666	7 232	7 352
XVII. Liczba akcji (w szt.)	31 099 512	30 666 180	31 099 512	30 666 180
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,19	0,31	0,05	0,07
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,19	0,29	0,04	0,07
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

- a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres sprawozdawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu sprawozdawczego, tj: 4,2669 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres porównawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu porównawczego, tj: 4,2447 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2018 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2018 roku, tj.: 4,3 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2017 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 29.12.2017 roku, tj.: 4,1709 PLN.

Szanowni Akcjonariusze,



Niniejszym w imieniu zarządu Sfinks Polska S.A. oddaję w Państwa ręce raport podsumowujący skonsolidowane wyniki finansowe grupy oraz spółki za 2018 rok.

Dla Sfinksa był to bardzo pracowity okres, który upłynął pod znakiem realizacji strategii rozwoju, wdrażanej w warunkach zmieniającego się otoczenia prawno-gospodarczego, wzrostu presji kosztowej, związanej z brakami kadrowymi na rynku, jak i zmian przepisów, a w szczególności wprowadzenia niedziel wolnych od handlu.

Wspólnym mianownikiem wszystkich działań prowadzonych przez nas w zeszłym roku było osiągnięcie kolejnych kamieni milowych w ramach strategicznego celu, jakim jest budowa wartości spółki. Dotyczyło to rozwoju naszego portfolio marek, przygotowania narzędzi do efektywnego zarządzania biznesem restauracyjnym, rozwoju w segmencie delivery, czy pozyskiwania źródeł finansowania.

Znaczącym projektem realizowanym przez spółkę w całym 2018 r. była praca nad kompleksowym systemem IT do zarządzania sprzedażą i operacjami biznesowymi na kilku poziomach – pojedynczych restauracji, sieci i wreszcie całej grupy. Jest on dedykowanym dla Sfinks Polska, zintegrowanym systemem, który daje nam możliwość prowadzenia zaawansowanej inżynierii sprzedażowej. Dzięki niemu możemy optymalizować wyniki, kontrolować rentowność i zarządzać efektami synergii w ramach grupy. Prace nad tym systemem oraz wdrażanie go w lokalach trwały w całym ubiegłym roku.

Równolegle w obszarze nowych technologii prowadziliśmy inny ważny projekt – rozwój w kanale delivery. Sprzedaż dań z dostawą do klienta to dynamicznie rosnący segment, który z każdym kolejnym rokiem będzie generował coraz większą część obrotów branży gastronomicznej. Nasze portfolio to silne, rozpoznawalne i uzupełniające się marki, a gęsta sieć naszych lokali to baza, zapewniająca dotarcie do dużej liczby klientów. Z myślą o wykorzystaniu tego potencjału, a także innych szans, jakie stwarza ten segment w 2018 r., uruchomiliśmy testowo własny portal do składania zamówień online – smacznieiszybko.pl, a jednocześnie sukcesywnie wprowadzaliśmy usługę delivery w kolejnych lokalizacjach. W efekcie na koniec roku 47 naszych restauracji w różnych miastach Polski oferowało tę usługę. Pierwszy okres funkcjonowania oferty napawa optymizmem.

W 2018 r. intensywnie pracowaliśmy również nad rozbudową portfolio naszych marek – tych nowych i tych, które od lat stanowią fundament działalności operacyjnej grupy Sfinks Polska. W tym okresie otworzyliśmy 12 kolejnych lokali. Wśród nich znalazły się restauracje Sphinx i Chłopskie Jadło, a także cztery nowe restauracje Fabryka Pizy. Oprócz tego wprowadziliśmy też na rynek swój autorski koncept w segmencie fast casual dining – Lepione & Pieczone. Pierwszy testowy lokal pod tym szyldem działa w Łodzi. Jednocześnie w 2018 r. prowadziliśmy działania mające na celu włączenie w systemy organizacyjne grupy restauracji Piwiarni Warki, które przejęliśmy w ostatnim kwartale 2017 r.

Pomimo znaczącego wpływu ograniczenia handlu w niedzielę na sprzedaż spółki w 2018 r. warto podkreślić, że przy obrotach niższych niż rok wcześniej spółka dominująca zanotowała rentowność sprzedaży na poziomie 15,4% co oznacza poprawę o 2,4% w stosunku poprzedniego roku tj. o 3,29 mln zł. Pokazuje to, iż spółka dobrze poradziła sobie z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu, a jednocześnie świadczy o lepszej kondycji i efektywności biznesu restauracyjnego grupy Sfinks Polska. Należy również zauważyć, że w 2018 r. poprawiliśmy skonsolidowany wynik netto o 4,54 mln zł, co oznacza redukcję straty o około połowę: do -4,68 mln zł w 2018 r. (wobec -9,22 mln zł w 2017 r.).

Miniony rok niewątpliwie był dla Sfinks Polska okresem bardzo dynamicznym, pełnym wyzwań, ale i owocnym. Wiele naszych planów zostało wprowadzonych w życie i część przyniosła już swoje efekty, co widać w wynikach operacyjnych grupy. W 2019 r. nie zwalniamy tempa prac – uruchamiamy kolejne lokale (od stycznia przybyło ich już pięć), podpisaliśmy też umowę na przejęcie lokali marek Meta Seta Galareta i Meta Disco. Równolegle prowadzimy pozostałe nasze projekty zgodnie ze strategią, za podstawowy cel mając długoterminową budowę wartości spółki i jej pomyślną przyszłość – do tego dąży zarząd Sfinks Polska oraz ja, jako prezes, a także akcjonariusz Sfinks Polska.

Sylwester Cacek  
Prezes Zarządu  
Sfinks Polska S.A.

# **Sfinks Polska S.A.**

## **Piaseczno**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta  
z badania rocznego sprawozdania finansowego  
na dzień 31.12.2018

**Roedl Audit Sp. z o.o.**

ul. Sienna 73  
PL-00-833 Warszawa  
Telefon + 48 (22) 696 28 00  
Telefax + 48 (22) 696 28 01  
E-mail warszawa@roedl.com  
Internet [www.roedl.com](http://www.roedl.com)

## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.**

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

#### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. („Spółka”), które zawiera sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy 26 kwietnia 2019 r.

#### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## **Paragraf objaśniający – znacząca niepewność związana z kontynuacją działalności**

Zwracamy uwagę na notę nr 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, w której wskazano na poniesioną w 2018 roku stratę netto w kwocie 3.437 tPLN. Ponadto Spółka poinformowała o utrzymującym się znaczącym udziale finansowania dłużnego.

Jak opisano w notce 4 powyższe warunki, wraz z pozostałymi ujawnieniami w tej notce, wskazują na istnienie znaczącej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

Dodatkowo w notach 24 i 35 informacji dodatkowej ujawniono fakt niewypełnienia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej w Banku Ochrony Środowiska S.A. Brak realizacji podwyższenia kapitału podstawowego do dnia 31 grudnia 2018 r. lub zobowiązań wynikających ze zmian związanych z zabezpieczeniem w postaci warunkowej emisji obligacji może skutkować wypowiedzeniem umowy kredytowej. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania pomimo braku podwyższenia kapitału podstawowego bank nie skorzystał z możliwości wypowiedzenia umowy kredytowej.

Jednocześnie zwracamy uwagę, że Zarząd Spółki zgodnie z art. 397 ustawy Kodeks spółek handlowych w związku z faktem, iż wykazane przez Spółkę straty na dzień 31 grudnia 2018 r. przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, powinien niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały, dotyczącej dalszego istnienia Spółki. W 2019 roku, do dnia wydania niniejszego sprawozdania Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały, dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Powyższe warunki wraz z pozostałymi ujawnieniami w notach 4, 24 i 35 wskazują na istnienie znaczącej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Nasza opinia nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.

## **Inne sprawy**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. zostało zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię z zastrzeżeniem na temat tego sprawozdania w dniu 27 kwietnia 2018 r. Zastrzeżenie dotyczyło

testu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło i prawidłowości kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości znaku w kwocie 8.839 tPLN.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Poza kwestią opisaną w sekcji Paragraf objaśniający – znacząca niepewność związana z kontynuacją działalności uznaliśmy poniższe sprawy za kluczowe sprawy badania, o których informujemy w naszym sprawozdaniu.

<b>Utrata wartość aktywów</b>	<b>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</b>
<p>W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2018 r. Spółka zaprezentowała m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- wartości niematerialne i prawne, w tym znaki towarowe;</li><li>- środki trwałe, w tym nakłady w poszczególnych lokalach gastronomicznych;</li><li>- aktywa finansowe z tytułu prawa do udziałów;</li><li>- inwestycje w jednostkach zależnych,</li></ul> <p>których wartość jest okresowo weryfikowana poprzez testy na utratę wartości. Testy oparte są o założenia i szacunki, dotyczące przyszłych zdarzeń, obarczonych ryzykiem braku pełnej realizacji. Stąd uznaliśmy ten obszar za kluczową sprawę badania.</p>	<p>W ramach przeprowadzonych procedur badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie strategii biznesowej Spółki w odniesieniu do posiadanych aktywów. Nasze procedury badania obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- analizę przesłanek utraty wartości aktywów</li><li>- ocenę prawidłowości przyjętej metodologii do testów na utratę wartości, w tym analizę wrażliwości na zmianę założeń</li><li>- analizę założeń i szacunków w przyjętych planach biznesowych na lata przyszłe</li><li>- analizę wykonania założonych przez Zarząd wartości w oparciu o dostępne informacje z wykonania IQ 2019</li><li>- ocenę ryzyka braku realizacji założonych planów</li><li>- sprawdzenie kompletności ujawnień w sprawozdaniu finansowym.</li></ul>

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.



Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

## **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji

działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego oraz Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

## *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

## **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafem 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 („Rozporządzenie o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2018 r., poz. 757);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

## **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

### **Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 czerwca 2018 r. Sprawozdania finansowe Spółki badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Martyniuk, działający w imieniu Roedl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2623, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 26.04.2019

Tomasz Martyniuk  
Kluczowy biegły rewident  
nr w rejestrze 13001

Magdalena Ludwiczak  
Biegły rewident  
Członek Zarządu Roedl Audit Sp. z o.o.

# **SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r.**

## Sfinks Polska S.A.

### Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego zaczynającego się 1 stycznia 2018r. i kończącego się 31 grudnia 2018r. oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. wykazujące stratę netto w kwocie 3.437 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód w kwocie 3.864 tys. zł	3
Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 145.490 tys. zł	4
Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r., wykazujące spadek kapitałów własnych o kwotę 3.319 tys. zł	6
Roczny rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. wykazujący zwiększenia stanu środków pieniężnych o kwotę 786 tys. zł	7
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	8

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 26 kwietnia 2019r. oraz podpisane przez:

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu ds.  
Finansowych  
Dariusz Strojewski

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 26 kwietnia 2019r.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczne zestawienie całkowitych dochodów  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018r.**

	Nota	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	7	175 201	182 549
Koszt własny sprzedaży	8	(148 274)	(158 907)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>26 927</b>	<b>23 642</b>
Koszty ogólnego zarządu	8	(21 050)	(22 997)
Pozostałe przychody operacyjne	9	732	3 898
Pozostałe koszty operacyjne	10	(4 141)	(9 336)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>2 468</b>	<b>(4 793)</b>
Przychody finansowe	11	596	572
Koszty finansowe	11	(6 341)	(5 290)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(3 277)</b>	<b>(9 511)</b>
Podatek dochodowy	12	(160)	743
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(3 437)</b>	<b>(8 768)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b> które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Rachunkowość zabezpieczeń		(527)	116
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		100	(22)
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>(427)</b>	<b>94</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(3 864)</b>	<b>(8 674)</b>
<b>Całkowity dochód na jedną akcję</b>			
Zwykły	13	(0,12)	(0,28)
Rozwodniony	13	(0,12)	(0,28)
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Zwykły	13	(0,11)	(0,29)
Rozwodniony	13	(0,11)	(0,28)

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018r.**

	Nota	Na dzień 31.12.2018 PLN'000	Na dzień 31.12.2017 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	14	31 382	29 561
Rzeczowe aktywa trwałe	15	49 328	50 911
Należności długoterminowe	18	9 914	6 891
Udziały w jednostkach zależnych	17	3 783	3 708
Pożyczki udzielone długoterminowe	21	1 696	683
Aktywa finansowe z tytułu przyszłego prawa do udziałów	33	8 222	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	20	1 087	1 317
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	9 965	10 024
		<b>115 377</b>	<b>103 095</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	22	2 348	2 501
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	15 784	16 535
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	21	894	800
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20	-	353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	11 087	10 301
		<b>30 113</b>	<b>30 490</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>145 490</b>	<b>133 585</b>



	Nota	Na dzień 31.12.2018 PLN'000	Na dzień 31.12.2017 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	31 099	30 666
Kapitał zapasowy	23	11 129	11 129
Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	(141)	286
Inne składniki kapitału własnego	31	2 174	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(34 787)	(26 019)
Zysk netto okresu obrotowego		(3 437)	(8 768)
Kapitały przypadające akcjonariuszom		<b>6 037</b>	<b>9 356</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	24	-	57 147
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 331	1 445
Przychody rozliczane w czasie - długoterminowe	34	12 409	6 169
Zobowiązania finansowe z tytułu przyszłego prawa do udziałów	33	8 222	-
Inne zobowiązania długoterminowe	28	11 607	9 416
		<b>33 569</b>	<b>74 177</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	22 986	21 226
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	892	1 321
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu instrumentów pochodnych	25	174	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu odwrotnego	32	7 992	7 966
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	69 138	17 050
Rezerwy krótkoterminowe	30	3 092	1 520
Przychody rozliczane w czasie	34	1 610	969
		<b>105 884</b>	<b>50 052</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>145 490</b>	<b>133 585</b>
Wartość księgowa		6 037	9 356
Liczba akcji		31 099 512	30 666 180
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,19	0,31
Rozwodniona liczba akcji		31 952 842	31 952 842
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,19	0,29

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018r.**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
<b>Kapitał podstawowy</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	30 666	30 666
Podwyższenie kapitału	433	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	31 099	30 666
<b>Kapitał zapasowy</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	11 129	11 178
Pokrycie strat	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
Koszty emisji	-	(49)
<b>Stan na koniec okresu</b>	11 129	11 129
<b>Inne składniki kapitału własnego</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	2 062	2 062
Zwiększenia	112	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	2 174	2 062
<b>Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	286	192
Zwiększenia	-	94
Zmniejszenia	(427)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	(141)	286
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	(26 019)	(37 059)
Pokrycie strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	-	11 040
Wynik poprzedniego roku	(8 768)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	(34 787)	(26 019)
<b>Zysk netto</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	(8 768)	11 040
Wyniku finansowy roku ubiegłego	8 768	(11 040)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(3 437)	(8 768)
<b>Stan na koniec okresu</b>	(3 437)	(8 768)
<b>Razem kapitały własne</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>9 356</b>	<b>18 079</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 037</b>	<b>9 356</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Roczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018r.**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto roku obrotowego</b>	<b>(3 277)</b>	<b>(9 511)</b>
<b>Korekty:</b>	<b>23 734</b>	<b>24 198</b>
Amortyzacja środków trwałych	7 642	9 791
Amortyzacja wartości niematerialnych	954	697
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	1 121	10 376
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	121	(690)
Likwidacja środków trwałych	129	52
Przychody z tytułu odsetek	(207)	(98)
Koszty odsetek	6 119	5 104
Wycena programu motywacyjnego	112	-
Zapasy	153	220
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 234)	(9 383)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 824	8 129
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>20 457</b>	<b>14 687</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	115	1 983
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	97	175
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	230	4 183
Inne wpływy inwestycyjne	9	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(7 548)	(12 501)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(75)	(130)
Udzielone pożyczki	(1 037)	(733)
Odsetki uzyskane	39	63
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(8 170)</b>	<b>(6 960)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Odsetki zapłacone	(6 064)	(4 780)
Spłata kredytów i pożyczek	(4 759)	(9 499)
Koszty emisji akcji własnych	-	(49)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 137)	(1 233)
Środki uzyskane na poczet emisji akcji	433	-
Zwiększenie zaangażowania z tytułu faktoringu odwrotnego	26	1 806
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	-	2 760
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(11 501)</b>	<b>(10 995)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>786</b>	<b>(3 268)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 301	13 569
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>11 087</b>	<b>10 301</b>
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności</i>	4 918	5 404

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

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r.

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

**1. Podstawowe dane jednostki:**

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Świętojańska 5a 05-500 Piaseczno
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franczyzowej.
Sprawozdania finansowe:	Roczne sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje dane za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018 roku i na dzień 31.12.2018 roku. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2017r. i na dzień 31.12.2017r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- prowadzenie restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO.
- działanie jako francyzodawca w zakresie udzielania francyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO i Piwiarnia Warki.

Spółka jest właścicielem marek SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, Piwiarnia Warki. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz wszystkie Piwiarnie Warki są prowadzone przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Struktura właścicielska

Stan na dzień 31.12. 2017r. według najlepszej wiedzy Spółki

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

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

Stan na dzień 31.12.2018r. według najlepszej wiedzy Spółki

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	17,88%
Robert Dziubłowski*	5,40%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,03%
Pozostali	71,69%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>

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

Stan na dzień na dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	17,88%
Robert Dziubłowski*	5,40%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,03%
Quercus TFI S.A.**	5,24%
Pozostali	66,45%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>

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

\*\* Łączny udział Quercus TFI S.A., który działa w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych- QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Acer Aggressive FIZ, posiadających wspólnie akcje Sfinks Polska S.A.

**Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2018r. do 5 lutego 2019r.:**

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

**Skład Zarządu Spółki w okresie od 6 lutego 2019r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;  
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu;  
Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu;  
Dariusz Strojewski - Wiceprezes Zarządu;

**Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2018r. do 15 czerwca 2018 r.**

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

**Skład Rady Nadzorczej od 15 czerwca 2018r. do dnia publikacji:**

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla sprawozdawczości finansowej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29.03.2018r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

**Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym spółki za 2018 rok**

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym spółki za 2018 rok:

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

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

Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do trzech grup:

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

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

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoczeniem modelu utraty wartości o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie, kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

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

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

Wpływ MSSF 9 na sprawozdanie finansowe

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

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

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

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

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

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

- etap trzeci - salda z utratą wartości.

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

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

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

#### Wpływ MSSF 15 na sprawozdanie finansowe

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

- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),



- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe spółki za 2018 rok.

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

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

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

MSSF16 zastępuje dotychczasowy MSR17. Celem nowego standardu jest ułatwienie porównania sprawozdań finansowych, prezentujących zarówno leasing finansowy, jak i operacyjny, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej leasingobiorcy oraz dostarczenie użytkownikom sprawozdania finansowego informacji dotyczących ryzyka związanego z tymi formami leasingu.

Grupa zdecydowała się na zastosowanie MSSF 16 po raz pierwszy w dniu 1.01.2019 r. z wykorzystaniem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu zgodnie z MSSF16 par. C5(b) na dzień pierwszego ujęcia. Powyższe oznacza, że Spółka nie będzie przekształcać danych porównawczych.

W dniu pierwszego zastosowania Spółka wyceniła zobowiązania z tytułu leasingu wcześniej klasyfikowanego jako leasing operacyjny zgodnie z MSR17 w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy z dnia 1.01.2019 r.. Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy uwzględnia ryzyko spółki, okres leasingu i przedmiot leasingu. Z uwagi na fakt, że Spółka posiada istotne zobowiązanie kredytowe udzielone Spółce na długi okres, które zostało wykorzystane na sfinansowanie rozwoju sieci, Spółka przyjęła, że najlepszym szacunkiem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy dla zobowiązania z tytułu leasingów związanych z użytkowaniem lokali jest zastosowanie dla 10-letnich leasingów stopy procentowej równej efektywnej stopie procentowej w/w kredytu. Zobowiązania z tytułu leasingu na inne okresy lub w innej walucie są korygowane odpowiednio.

Spółka na dzień 1.01.2019 r. wyceniła aktywa z tytułu leasingów klasyfikowanych w MSR17 jako leasing operacyjne zgodnie z MSSF16 C8(b)(ii) tj. w wartości równej zobowiązaniu z tytułu leasingu. Z uwagi na brak istotnych pozycji przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2018 r. w Spółce nie powstała korekta kapitałów własnych z tytułu pierwszego ujęcia. Spółka zdecydowała o niestosowaniu MSSF16 w stosunku do leasingów klasyfikowanych wg MSR17 jako leasingi operacyjne, których bazowy składnik aktywów ma niską wartość lub okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy od daty pierwszego ujęcia, przy czym dla umów zawartych przed 1.01.2019 r., jako datę pierwszego ujęcia przyjmuje się 1.01.2019 r..

W przypadku umów zawartych na czas nieokreślony, których Spółka nie zamierza wypowiedzieć, dotyczących umów najmu lokali Spółka przyjęła okres leasingu jako 10-letni od późniejszej z dat: daty przeprowadzania generalnej modernizacji lokalu i daty pierwszego ujęcia, przy czym dla umów zawartych przed 1.01.2019 r., jako datę pierwszego ujęcia przyjmuje się 1.01.2019 r.

W stosunku do leasingów klasyfikowanych w MSR17 jako leasingi finansowe Spółka przyjęła wartość bilansową aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu w dniu pierwszego zastosowania na poziomie wartości bilansowych z dnia 31.12.2018.r..

W świetle MSSF16 i powyższego Spółka jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni lokali gastronomicznych i biurowych, samochodów oraz wyposażenia w restauracjach.

Aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat), Spółka ujmuje jednocześnie jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Spółka oszacowała wstępnie wpływ powyższego standardu na dzień pierwszego ujęcia. Wstępne analizy wskazują, że jego wdrożenie będzie miało wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień pierwszego ujęcia (wzrost sumy bilansowej o 188.689 tys. zł).

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),  
Spółka jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu zastosowania ww. zmiany na sprawozdanie finansowe.

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

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

- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach,
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa,
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”,**
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – zmiany do programu określonych świadczeń,
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”.**

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

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

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

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach aktywów

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r. **SFINKS POLSKA S.A.**

oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

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

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

Spółka sporządza:

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. zostało sporządzone z uwzględnieniem założenia kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty publikacji i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w przypadku braku takiego założenia.

Analizując ogólną sytuację Spółki należy zwrócić uwagę na dynamiczne zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i na wyniki generowane przez Spółkę.

W analizowanym okresie Spółka odnotowała pogarszające się wskaźniki płynności i pomimo poprawy ujemny poziom rentowności netto, ujemny kapitał obrotowy oraz utrzymujący się znaczący udział finansowania dłużnego (powodujący obciążenia bieżących wyników Spółki i ujemne przepływy z działalności finansowej). Ponadto w roku obrotowym Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 3.437 tys. zł.

Zarząd realizuje strategię przyjętą i opublikowaną w pierwszym kwartale 2017 roku. Strategia Spółki zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek zarówno poprzez rozwój organiczny, jak też akwizycje. Spółka ponosiła w okresie sprawozdawczym wydatki na wdrożenia nowych conceptów i rozwiązań: Fabryka Pizzy, budowa kanału delivery, rozwój narzędzi IT, co wpłynęło na osiągnięte wyniki finansowe oraz wskaźniki płynności i zadłużenia. Osiągnięcie wzrostu skali działania pomoże Spółce ograniczyć negatywne skutki zmian obserwowanych w otoczeniu, w szczególności pozwoli na obniżanie kosztów w związku ze wzrostem skali zakupów, uzyskanie korzystniejszych warunków najmu (wzrost siły negocjacyjnej). Wzrost skali działania powinien się przełożyć również na zwiększenie efektywności kosztów zarządzania Spółką.

Na wyniki Spółki miały wpływ również zachodzące zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i ryzyka z nimi związane. Jako najistotniejsze dla funkcjonowania Spółki Zarząd wskazuje: ograniczenie handlu w niedziele, niską podaż na rynku pracy, utrzymującą się presję płacową, rosnące ceny surowców spożywczych i mediów oraz częste zmiany przepisów prawa generujące dodatkowe nakłady (czaso- i kosztochłonne wdrożenia).

W związku z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu oraz pogorszoną sytuacją finansową Spółki Zarząd podjął następujące działania mające na celu poprawę płynności i wyników operacyjnych:

- zgodnie z przyjętą strategią, skupienie działań w zakresie rozwoju na modelu franczyzowym, dzięki czemu ulegną znacznemu ograniczeniu wydatki inwestycyjne po stronie Spółki oraz zostanie ograniczone ryzyko związane z rynkiem pracy,
- reorganizacja działania Spółki, w tym utworzenie struktur regionalnych mających na celu znaczne przyspieszenie rozwoju sieci w modelu franczyzowym m.in. przez uruchamianie kilku marek z portfela Spółki przez jednego franczyzobiorcę,
- przekształcenie części restauracji własnych na model franczyzowy,
- osiągnięcie przez realizowane projekty strategiczne (m.in. delivery, system informatyczny) etapu wdrożeniowego umożliwiającego Spółce generowanie korzyści,
- zawarcie w dniu 8 października br. z bankiem finansującym aneksu do umowy kredytowej, celem dopasowania harmonogramu spłat zobowiązań kredytowych do planowanych przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę; zgodnie z aneksem zmianie uległ harmonogram spłat kredytu skutkujący m.in. poprawą płynności o ok. 10 mln. w okresie 12 m-cy od daty zawarcia; ponadto Spółka zobowiązała się do dokapitalizowania o 5,5 mln zł w terminie do 31 grudnia 2018r. pod rygorem prawa banku do wypowiedzenia umowy kredytowej,
- kolejne przedłużenia umowy faktoringu odwrotnego z BOŚ S.A.,
- podpisanie w dniu 27 kwietnia 2018 r. Aneksu z Grupą Żywiec (GŻ) do Umowy Przeniesienia z dnia 30 czerwca 2017 r. dotyczącej nabycia sieci franczyzowej „Piwiarnia”; na mocy aneksu, Strony zawiesiły płatność części ceny należnej GŻ z tytułu Umowy Przeniesienia tj. kwoty 5,7 mln zł – będzie ona płatna wraz z ostatnią ratą tj. w roku 2023,

W dniu 25 kwietnia 2018 r. wpłynął do Spółki list wsparcia od akcjonariusza Sylwestra Cacka. Intencją tego listu jest zapewnienie, że na wypadek zaistnienia takiej konieczności akcjonariusz udzieli Spółce wszelkiego wsparcia finansowego niezbędnego do tego, aby Spółka mogły kontynuować działalność w niezmiennym istotnie zakresie przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty listu. Wsparcie takie może polegać w szczególności na objęciu emisji akcji do kwoty 9 mln zł., udzieleniu pożyczki podporządkowanej lub też innego rodzaju. W dniu 25 lutego 2019 r. Spółka zawarła z w/w akcjonariuszem umowę objęcia 6 mln akcji za łączną cenę emisyjną 6 mln zł. Wykonanie umowy objęcia jest uzależnione od otrzymania przez Spółkę wpłaty na akcje.

Zważywszy na uzyskane od akcjonariusza zapewnienie o wsparciu finansowym, w ocenie Zarządu, Spółka pomimo opóźnienia zrealizuje zobowiązanie wobec banku w zakresie podniesienia kapitału, a środki uzyskane z dofinansowania wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej będą wystarczające do regulowania zaciągniętych zobowiązań i do prowadzenia działalności przez najbliższe 12 m-cy w niezmiennym istotnie zakresie.

Niemniej Zarząd wskazuje, że plany dotyczą zdarzeń przyszłych i są obarczone ryzykiem braku pełnej realizacji. Istotne dla funkcjonowania Spółki są: ryzyko niezrealizowania planów finansowych w głównej mierze na skutek opisanych powyżej zmian w otoczeniu prawno-gospodarczym, ryzyka wynikające ze struktury finansowania Spółki (ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia oraz zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko utraty płynności finansowej) oraz ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi. Szersze omówienie ryzyk znajduje się w nocie 35 niniejszego sprawozdania.

## **5. Wybrane zasady rachunkowości**

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Amortyzację wlicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, z zastosowaniem metody liniowej oraz szacowanych przez Zarząd okresów ekonomicznej przydatności tych środków. Spółka stosuje następujące okresy ekonomicznej przydatności:

- |  |                |
|--|----------------|
| • Ulepszenia w obcych środkach trwałych oraz budynki i budowle | od 10 - 15 lat |
| • Maszyny i urządzenia   | od 5 - 10 lat  |
| • Środki transportu  | od 3 - 7,5 lat |
| • Pozostałe środki trwałe                                      | od 5 - 10 lat, |

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, a w przypadku jeśli umowa nie przewiduje przeniesienia własności lub spółka nie planuje przenieść prawa własności - nie dłużej niż okres trwania leasingu.

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

### **Wartości niematerialne**

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

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

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja, chyba że ustalenia umowne z wynajmującym stanowią inaczej. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości

bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe Spółki są klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

1. aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
2. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
3. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do pierwszej z tych kategorii, jeżeli spełnione są dwa warunki:

- 1) aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- 2) jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy nie są spełnione warunki zaklasyfikowania do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Spółka dokonuje podziału na pozycje krótkoterminowe i długoterminowe zgodnie z wytycznymi MSSF. Dany składnik aktywów zalicza się do aktywów obrotowych, gdy oczekuje się, że zostanie zrealizowany w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub stanowi składnik środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów (zgodnie z jego definicją w MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych) chyba, że występują ograniczenia dotyczące jego wymiany, czy wykorzystania do zaspokojenia zobowiązania w przeciagu przynajmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

W momencie ujęcia początkowego oraz przez cały okres ujmowania aktywa finansowego w sprawozdaniach w sytuacji finansowej spółki szacuje się oczekiwane straty na aktywie.

Spółka stosuje dwa podejścia do szacowania oczekiwanej straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:

- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności, w przypadku gdy dla danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego.

Zmiana wyceny aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu ujmowana jest w wyniku bieżącego okresu.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach, z tym zastrzeżeniem, że w momencie ujęcia początkowego instrumentu kapitałowego nie przeznaczonego do obrotu, Zarząd może podjąć nieodwołalną decyzję o wycenie takiego instrumentu finansowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

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

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego, z zastrzeżeniem, że, zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy jest prezentowana w innych całkowitych dochodach. W przypadku, gdyby zastosowanie powyższego zastrzeżenia powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdy zobowiązanie finansowe wynika ze zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są to inne zobowiązania niż wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka klasyfikuje do tej pozycji m.in.

- zobowiązania handlowe,
- wyemitowane instrumenty dłużne (np. obligacje, weksle własne),
- kredyty,
- zaciągnięte pożyczki.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, gdzie koszty odsetkowe ujmują się metodą efektywnego dochodu. Ewentualnie wycenia się je w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy (jeżeli nie różni się istotnie ta wycena od wyceny po zamortyzowanym koszcie).

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa, to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania.

#### Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości nominalnej, a następnie kwoty zobowiązania (wraz z odsetkami naliczonymi, o ile istnieje istotne prawdopodobieństwo ich zapłaty) na dzień bilansowy.

Zobowiązania finansowe zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, w tej części dla której spłata zobowiązania przypada na okres 12 miesięcy od dnia bilansowego, z wyjątkiem sytuacji gdy spółki nie spełnią warunków umownych. W tej sytuacji całe zobowiązanie klasyfikowane jest jako krótkoterminowe.

#### **Zapasy**

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

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

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

#### **Kapitał podstawowy**

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Kapitał opłacony a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębna pozycja kapitałów.



### **Kapitał zapasowy**

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

### **Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych.**

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

### **Inne składniki kapitału**

Główną pozycję wśród tych kapitałów w Spółce stanowi kapitał wynikający z programów motywacyjnych skierowanych do Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej. Wartość tego kapitału jest wyceniana zgodnie z MSSF2.

Spółka dopuszcza tworzenie innych pozycji kapitałów własnych wg potrzeb Spółki.

### **Rezerwy**

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

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

### **Transakcje w walutach obcych**

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

**SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

## 6. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

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

## 7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	170 543	177 802
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	154 301	169 971
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	2 656	1 365
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	13 586	6 466
Przychody ze sprzedaży towarów	4 658	4 747
<b>Razem</b>	<b>175 201</b>	<b>182 549</b>

## 8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(8 596)	(10 489)
Zużycie materiałów i energii	(51 080)	(57 556)
Usługi obce	(91 460)	(90 900)
Podatki i opłaty	(851)	(903)
Wynagrodzenia	(9 727)	(12 244)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 646)	(1 931)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 551)	(3 581)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4 413)	(4 300)
<b>Razem</b>	<b>(169 324)</b>	<b>(181 904)</b>
Koszt własny sprzedaży	(148 274)	(158 907)
Koszty ogólnego zarządu	(21 050)	(22 997)
<b>Razem</b>	<b>(169 324)</b>	<b>(181 904)</b>

**9. Pozostałe przychody operacyjne**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	691
Rozwiązane rezerwy	5	148
Odszkodowania i kary umowne	120	243
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	201	147
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały	62	-
Sprzedaż wyposażenia	194	1 624
Sprawy sądowe i egzekucyjne	-	619
Bony przeterminowane	57	-
Splata należności skorygowanych do ceny nabycia	32	-
Przedawnione zobowiązania	-	289
Pozostałe	61	137
<b>Razem</b>	<b>732</b>	<b>3 898</b>

**10. Pozostałe koszty operacyjne**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(1 910)	-
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(121)	-
Likwidacja środków trwałych	(129)	(52)
Odpisy aktualizujące należności	(682)	(226)
Utworzone odpisy aktualizujące majątek trwały	(1 182)	(8 839)
<i>W tym na znak towarowy Chłopskie Jadło</i>	-	(8 839)
Koszty procesowe	(72)	(71)
Kary umowne i odszkodowania	(17)	(55)
Darowizny	(3)	-
Przedawnione należności	(6)	(74)
Pozostałe koszty	(19)	(19)
<b>Razem</b>	<b>(4 141)</b>	<b>(9 336)</b>

**11. Koszty finansowe netto**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Uzyskane odsetki	592	568
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(5)	(8)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(4 783)	(4 099)
Koszty odsetek od leasingów	(154)	(179)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(213)	(164)
Dyskonto kaucje	(138)	(62)
Koszty faktoringu odwrotnego	(826)	(650)
Wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych	-	(114)
Dyskonto zobowiązania długoterminowego	(217)	-
Inne	(1)	(10)
	<b>(5 745)</b>	<b>(4 718)</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**12. Podatek dochodowy**

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(160)	743
<b>Razem podatek</b>	<b>(160)</b>	<b>743</b>

**Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Tytuł ujemnych różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2018	Aktywa z tytułu podatku na dzień 31.12.2018	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2017r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2017r.
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>53 561</b>	<b>10 176</b>	<b>54 640</b>	<b>10 381</b>
Środki trwałe i wartości niematerialne	23 417	4 449	23 525	4 469
Odpisy na należności	11 387	2 163	10 548	2 004
Straty podatkowe	513	98	7 836	1 489
Udziały i pożyczki – odpisy	2 553	485	2 553	485
Rezerwy na zobowiązania i przychody przyszłych okresów	15 286	2 904	9 333	1 773
Inne	405	77	845	161
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>174</b>	<b>33</b>	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	174	33	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>53 735</b>	<b>10 209</b>	<b>54 640</b>	<b>10 381</b>
<b>Odpis aktualizujący wartość aktywa</b>		-		-
<b>Wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie</b>		<b>10 209</b>		<b>10 381</b>

**Rezerwa na podatek odroczony**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2018	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2018	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2017	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2017
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>1 289</b>	<b>245</b>	<b>1 528</b>	<b>290</b>
Zobowiązania	902	171	1 119	213
Odsetki i wycena forward	387	74	409	77
Inne	-	-	-	-
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>353</b>	<b>67</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	353	67
<b>RAZEM</b>	<b>1 289</b>	<b>245</b>	<b>1 881</b>	<b>357</b>

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

	Kwota do wykorzystania
2013	513
<b>Razem</b>	<b>513</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Według najlepszej wiedzy Zarządu straty podatkowe wykazane powyżej zostaną wykorzystane w kolejnych latach.  
Organ podatkowy może kontrolować zeznania podatkowe Spółki w okresie 5 lat od dnia ich złożenia.

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

	<b>od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN</b>
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(3 437)	(8 768)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 914 307	30 666 180
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,11)	(0,29)
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(3 437)	(8 768)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	30 975 041	31 350 946
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,11)	(0,28)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(3 864)	(8 674)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 914 307	30 666 180
Podstawowy dochód na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,12)	(0,28)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(3 864)	(8 674)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego dochodu na akcję (szt.)	30 975 041	31 350 946
Rozwodniony dochód (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,12)	(0,28)

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

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

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**14. Wartości niematerialne**

	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
Stan na 1 stycznia 2017	2 951	23 114	5 846	-	3 289	<b>35 200</b>
Zwiększenia	1 262	7 056	251	-	2 139	<b>10 708</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	(211)	<b>(211)</b>
Stan na 31 grudnia 2017	4 213	30 170	6 097	-	5 217	<b>45 697</b>
<b>Umorzenie</b>						
Stan na 1 stycznia 2017	(2 951)	-	(3 607)	-	-	<b>(6 558)</b>
Zwiększenia	(35)	-	(663)	-	-	<b>(698)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Stan na 31 grudnia 2017	(2 986)	-	(4 270)	-	-	<b>(7 256)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
Stan na 1 stycznia 2017	-	-	(43)	-	-	<b>(43)</b>
Zwiększenia	-	(8 839)	-	-	-	<b>(8 839)</b>
Zmniejszenia	-	-	2	-	-	<b>2</b>
Stan na 31 grudnia 2017	-	(8 839)	(41)	-	-	<b>(8 880)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>2 196</b>	-	<b>3 289</b>	<b>28 599</b>
<b>Wartość netto 31 grudnia 2017</b>	<b>1 227</b>	<b>21 331</b>	<b>1 786</b>	-	<b>5 217</b>	<b>29 561</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
Stan na 1 stycznia 2018	4 213	30 170	6 097	-	5 217	<b>45 697</b>
Zwiększenia	-	-	5 586	715	2 188	<b>8 489</b>
Zmniejszenia	-	-	(4)	-	(5 552)	<b>(5 556)</b>
Stan na 31 grudnia 2018	4 213	30 170	11 679	715	1 853	<b>48 630</b>
<b>Umorzenie</b>						
Stan na 1 stycznia 2018	(2 986)	-	(4 270)	-	-	<b>(7 256)</b>
Zwiększenia	(210)	-	(710)	(36)	-	<b>(956)</b>
Zmniejszenia	-	-	4	-	-	<b>4</b>
Stan na 31 grudnia 2018	(3 196)	-	(4 976)	(36)	-	<b>(8 208)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
Stan na 1 stycznia 2018	-	(8 839)	(41)	-	-	<b>(8 880)</b>
Zwiększenia	-	-	(160)	-	-	<b>(160)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Stan na 31 grudnia 2018	-	(8 839)	(201)	-	-	<b>(9 040)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2018</b>	<b>1 227</b>	<b>21 331</b>	<b>1 786</b>	<b>-</b>	<b>5 217</b>	<b>29 561</b>
<b>Wartość netto 31 grudnia 2018</b>	<b>1 017</b>	<b>21 331</b>	<b>6 502</b>	<b>679</b>	<b>1 853</b>	<b>31 382</b>

Zmiana stanu odpisów na wartości niematerialne została omówiona w nocie 16.  
Zabezpieczenia na wartościach niematerialnych zostały ujawnione w nocie 24 i 32 niniejszego sprawozdania.

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

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



Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r. **SFINKS POLSKA S.A.**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2018	989	92 745	29 054	2 944	24 216	875	<b>150 823</b>
Zwiększenia	-	4 629	1 205	429	951	5 440	<b>12 654</b>
Zmniejszenia	-	(2 026)	(856)	(600)	(364)	(5 356)	<b>(9 202)</b>
Stan na 31 grudnia 2018	989	95 348	29 403	2 773	24 803	959	<b>154 275</b>
<b>Umorzenie</b>							
Stan na 1 stycznia 2018	-	(55 406)	(19 292)	(2 316)	(16 910)	-	<b>(93 924)</b>
Zwiększenia	-	(2 827)	(2 168)	(600)	(2 072)	-	<b>(7 667)</b>
Zmniejszenia	-	1 400	700	598	282	-	<b>2 980</b>
Stan na 31 grudnia 2018	-	(56 833)	(20 760)	(2 318)	(18 700)	-	<b>(98 611)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
Stan na 1 stycznia 2018	-	(3 699)	(1 486)	-	(803)	-	<b>(5 988)</b>
Zwiększenia	-	(1 066)	(5)	-	(1)	-	<b>(1 012)</b>
Zmniejszenia	-	611	48	-	5	-	<b>664</b>
Stan na 31 grudnia 2018	-	(4 094)	(1 443)	-	(799)	-	<b>(6 336)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2018</b>	<b>989</b>	<b>33 640</b>	<b>8 276</b>	<b>628</b>	<b>6 503</b>	<b>875</b>	<b>50 911</b>
<b>Wartość netto 31 grudnia 2018</b>	<b>989</b>	<b>34 421</b>	<b>7 200</b>	<b>455</b>	<b>5 304</b>	<b>959</b>	<b>49 328</b>

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

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

### **a) Środki trwałe**

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

Na dzień 31.12.2018 r. testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji, okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 1,5% wzrost sprzedaży r/r. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2018 r. stopa do dyskonta wynosiła 9,09% na wszystkie lata prognozy (w stosunku do 9,93% w poprzednim roku). Stopa dyskontowa została ustalona w oparciu o średnią rynkową strukturę kapitału, zmiany stóp i warunków rynkowych.

W wyniku dokonanych testów na dzień 30.06.2018 r., 30.09.2018 r. oraz na dzień 31.12.2018 r. Spółka per saldo utworzyła w roku 2018 r. odpisy na środki trwałe w kwocie 961 tys. zł.

Dodatkowo w bieżącym okresie sprawozdawczym wykorzystano odpisy na środki trwałe w wysokości 486 tys. zł.

### **b) Wartości niematerialne**

Na dzień 31.12.2018 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod tą marką z uwzględnieniem zamknięcia jednego lokalu oraz podpisanych dwóch umów franczyzowych na prowadzenie restauracji pod marką Chłopskie Jadło, w tym jednej restauracji dotychczas działającej pod marką Sphinx. Plany restauracji opracowano dla okresu 5 lat, przy czym planowane przepływy za pierwsze dwa lata zostały opracowane na podstawie indywidualnych planów finansowych restauracji. W projekcjach sprzedażowych sieci uwzględniono potencjał wzrostu sprzedaży w poszczególnych restauracjach wygenerowany przez zaplanowane działania, takie jak: kontynuowanie rozwoju sprzedaży oferty delivery i wzrost sprzedaży oferty grupowej. Sprzedaż za okres od 2 do 5 roku została zamodelowana z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu, planowanych działań oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. W przypadku umów franczyzowych w projekcjach zostały uwzględnione zapisy umów franczyzowych regulujących wysokość opłat ponoszonych przez franczyzobiorcę. W modelu do wyceny uwzględniono wartość rezydualną, dla oszacowania której założono brak dalszego wzrostu EBITDA.

Od grudnia 2017 r. w testach na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło Spółka stosuje podwyższoną stopę dyskonta (o 4 p.p) w stosunku do stóp przyjmowanych do testów na utratę wartości środków trwałych (różnica wynika z wyższej stopy ryzyka). W teście przeprowadzonym wg stanu na 31.12.2018r. zastosowano stopę procentową 13,09%.

Test nie wykazał utraty wartości testowanego aktywa, w wyniku czego wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12.713 tys. zł.

Na dzień 31.12.2018 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia Warki w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne generowane dla Spółki przez sieć restauracji franczyzowych działających pod tą marką. Plany opracowano dla okresu 5 lat. W modelu do wyceny uwzględniono wartość rezydualną, dla oszacowania której założono brak dalszego wzrostu przychodów. W teście przeprowadzonym wg stanu na 31.12.2018 r. zastosowano stopę procentową 9,09%.

Test na utratę wartości znaku Piwiarnia Warki nie wykazał utraty wartości testowanego aktywa, w wyniku czego wartość ww. znaku ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 7.056 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym utworzono na inne wartości niematerialne odpis w łącznej kwocie 160 tys. zł.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

Stan na 31 grudnia 2017r.

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

Stan na 31 grudnia 2018r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość brutto udziałów 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość netto udziałów 000' PLN
Shanghai Express Sp. z o.o.	100	100	6 116	(2 553)	3 563
SPV.REST 1 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 2 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
SPV.REST 3 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
CHJ S.A.	100	100	100	-	100
SFX S.A.	100	100	100	-	100
W-Z.PL Sp. zo.o.	100	100	5	-	5
<b>Razem</b>			<b>6 336</b>	<b>(2 553)</b>	<b>3 783</b>

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

Na dzień bilansowy 31.12.2018r. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie projekcji finansowych opracowanych przez Spółkę dla Shanghai Express Sp. z o.o. dla okresu pierwszych 2 lat oraz założenia 1,5% r/r wzrostu przychodów generowanych przez sieć zarządzaną przez tę spółkę dla kolejnych 8 lat. Stopa dyskonta w całym okresie 7,8%. W wyniku testu wycena udziałów Shanghai Express Sp. z o.o. nie uległa zmianie.

W dniu 16 lutego 2017r. Spółka zawiązała spółkę akcyjną pod firmą SFX Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 tys. akcji imiennych serii A od numeru 0.001 do numeru 100.000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi. Wymagane Statutem spółki wpłaty na akcje w wysokości 25 tys. zł zostały wniesione. Spółka SFX S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 11 lipca 2017r.. Do dnia bilansowego pozostała część wartości nominalnej akcji została opłacona.

**18. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>9 914</b>	<b>6 891</b>
<i>W tym z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy</i>	<i>8 201</i>	<i>6 006</i>
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
<b>Od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>236</b>	<b>500</b>
Handlowe	239	439
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	61
Odpis	(3)	-
<b>Od jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>6 950</b>	<b>6 746</b>
Handlowe	17 696	16 257
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	738	1 863
Odpis	(11 484)	(11 374)
<b>Należności inne</b>	<b>5 985</b>	<b>4 882</b>
Inne	9 796	8 693
Odpis	(3 811)	(3 811)
<b>Należności budżetowe</b>	<b>2 613*</b>	<b>4 407*</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>15 784</b>	<b>16 535</b>

\* W tym 992 tys. zł z tytułu rozliczenia podatku VAT za okres od lipca do listopada 2014r. w związku ze złożonymi korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku; Spółka otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT; Spółka złożyła skargę na decyzję organów podatkowych do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego; Sąd uchylił decyzję organów podatkowych; Dyrektor Izby Administracji Skarbowej wniósł skargę kasacyjną od wyroku WSA; Spółka stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne

**Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności**

	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
Odpis aktualizujący na początek okresu	<b>15 185</b>	<b>22 255</b>
Utworzenie odpisu	682	226
Korekta wartości należności do ceny nabycia	(32)	147
Wykorzystanie odpisu	(336)	(7 296)
Rozwiązanie odpisu	(201)	(147)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<b>15 298</b>	<b>15 185</b>

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.12.2018r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
4 435	1 144	646	161	24	38	6 448

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.12.2017r.

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>000'PLN</b>	<b>000'PLN</b>
Środki pieniężne w kasie i w banku	11 087	10 301
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	4 918	5 404
<b>Razem</b>	<b>11 087</b>	<b>10 301</b>

\* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy 31.12.2018r. posiadała kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota 24 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo na dzień 31.12.2018r. Spółka posiadała dedykowany rachunek bankowy o ograniczonej dostępności przeznaczony do gromadzenia środków stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych przez BOS S.A.

**20. Pozostałe aktywa finansowe**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>000'PLN</b>	<b>000'PLN</b>
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 087	1 317
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	353
<i>W tym:</i>		
<i>- wycena transakcji IRS</i>	-	353
	<b>1 087</b>	<b>1 670</b>

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 1.087 tys. zł, które są zabezpieczeniem gwarancji, o których mowa w nocie 29. Natomiast pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe to wartość wyceny transakcji IRS (szczegółowo opisana w nocie 24).

**21. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz pozostałym jednostkom**

Stan na 31 grudnia 2017 r.

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

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Stan na 31 grudzień 2018 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry**	91	48	139	(139)	0
SPV.REST1 Sp. z o.o., Polska*	285	3	288	-	288
SPV.REST2 Sp. z o.o., Polska*	1 534	96	1 630	-	1 630
Sportlive24 S.A.**	120	10	130	-	130
Shanghai Express Spółka z o.o.*	350	4	354	-	354
Inne pożyczki**	187	1	188	-	188
<b>Razem</b>	<b>2 567</b>	<b>162</b>	<b>2 729</b>	<b>(139)</b>	<b>2 590</b>

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

## 22. Zapasy

	31.12.2018 000' PLN	31.12.2017 000' PLN
Materiały	2 193	2 376
Towary	155	125
<b>Zapasy brutto</b>	<b>2 348</b>	<b>2 501</b>
Odpis aktualizacyjny	-	-
<b>Zapasy netto</b>	<b>2 348</b>	<b>2 501</b>

## 23. Kapitały

Kapitał podstawowy	31.12.2018 000' PLN	31.12.2017 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony: liczba akcji	31 099 512	30 666 180
wartość nominalna jednej akcji	0.001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>31 099</b>	<b>30 666</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>31.12.2018 000' PLN</b>	<b>31.12.2017 000' PLN</b>
AGIO emisyjne pomniejszone o koszty emisji	1 045	1 045
Z zysków lat ubiegłych	10 084	10 084
Stan na koniec okresu	<b>11 129</b>	<b>11 129</b>
<b>Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>31.12.2018 000' PLN</b>	<b>31.12.2017 000' PLN</b>
Wycena instrumentu zabezpieczającego	(174)	353
Podatek odroczony	33	(67)
Stan na koniec okresu	<b>(141)</b>	<b>286</b>
<b>Inne składniki kapitału własnego</b>	<b>31.12.2018 000' PLN</b>	<b>31.12.2017 000' PLN</b>
Wycena programów motywacyjnych	<b>2 174</b>	<b>2 062</b>

**24. Kredyty i pożyczki**

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy w tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2018r. w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
<b>Bank Ochrony Środowiska S.A.</b>	Warszawa	81 702	69 138	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 4 punkty procentowe	31.08.2028r.
<b>Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy wg stanu na 31.12.2017r. (zmiany po tej dacie omówione w dalszej noty)</b>					
<p>1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.</p> <p>2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie</p> <p>3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.</p> <p>4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOS, wraz z pełnomocnictwami</p> <p>5. Zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego, na którym zostanie zdeponowana kwota 3 000 tys. PLN pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu na zabezpieczenie potencjalnej kary umownej. (Umowa Kredytu przewiduje możliwość nałożenia kary umownej na Sfinks w kwocie 3 mln zł z tytułu niewłaściwego wykonania zobowiązań wynikających z ustanowienia zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o której mowa w 12 poniżej).</p> <p>6. Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks</p> <p>7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.</p> <p>8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku słownym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o.), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO,</p> <p>9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł</p> <p>10. Przelew wierzytelności przysługującej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.</p> <p>11. Przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów od kontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki</p> <p>12. Warunkowa emisja obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN (dwadzieścia milionów złotych) zamiennych na akcje serii L - z ceną zamiany 1 PLN - z zagwarantowaniem prawa Banku do składania w imieniu Sfinks propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego Bank skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków Umowy Kredytu.</p> <p>Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu.</p> <p>Dodatkowo Spółka zawarła transakcję Swapa Procentowego IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej WIBOR 3M wynikającej z Umowy Kredytowej (limit w wysokości 10 500 tys. PLN, harmonogram skorelowany z kredytem, przy czym rozliczenie IRS kwartalne, stopa referencyjna Spółki 2.1 punktu procentowego p.a., stopa referencyjna BOŚ S.A. – WIBOR3M). Jednocześnie Spółka zobowiązała się w Umowie Kredytu m.in. do utrzymania na określonych w Umowie Kredytowej poziomach następujących wskaźników: wskaźnik obsługi długu, relacja zobowiązań finansowych netto do rocznej znormalizowanej EBITDA, wartości kapitału własnego, udziału własnego w finansowaniu majątku</p> <p>Dodatkowo Umowa Kredytowa przewiduje zakaz, bez uprzedniej zgody Banku, zbycia akcji Spółki w ciągu 3 lat od zawarcia Umowy Kredytowej, przez akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Spółki, w wysokości powodującej spadek tego udziału w kapitale zakładowym poniżej 15%.</p>					

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.

### **SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

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

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

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

- dodatkowy wskaźnik finansowy – zobowiązanie Spółki do utrzymywania w okresie kredytowania środków pieniężnych na ustalonym z Bankiem poziomie,
- mechanizm cash sweep, tj. zobowiązanie Spółki do przedterminowej spłaty części kredytu, w przypadku gdy cash flow Spółki wyliczony wedle ustalonej z Bankiem definicji przekroczy określony w Umowie kredytowej poziom,
- zmiany w zakresie dotychczasowych kowenantów: przesunięcie terminu badania wskaźnika minimalnego poziomu kapitałów własnych – wg stanu na dzień 31.03.2018 r., wyłączenie wskaźnika udziału własnego w finansowaniu majątku z katalogu naruszeń objętych sankcją wypowiedzenia umowy i wprowadzenia w zamian sankcji w postaci podwyższenia marży Banku o 0,5 p.p..

W zakresie zabezpieczeń Aneks wprowadził zobowiązanie Sfinks do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, w tym m.in.: zastaw na przedsiębiorstwie Sfinks, zastaw na przedsiębiorstwach SPV.REST1 Sp. z o.o., SPV.REST2 Sp. z o.o., SPV.REST3 Sp. z o.o. (spółki zależne Sfinks); zastaw rejestrowy na aktualnych i przyszłych udziałach w/w spółek zależnych, hipoteka na nieruchomościach Sfinks położonych w Głogoczowie (wpis na 1 miejscu); cesja wierzytelności z aktualnych i przyszłych umów ubezpieczenia lokali, w których Sfinks prowadzi działalność gospodarczą, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych – środkach trwałych należących do Spółki w wybranych lokalizacjach, przelew wierzytelności z kolejnych umów franczyzowych. Aneks wprowadza także zobowiązanie Sfinks do ustanowienia zastawu rejestrowego na udziałach/akcjach każdej spółki powiązanej kapitałowo ze Sfinks, w przypadku gdyby któraś z tych spółek dokonała zakupu lub przejęcia innych sieci usługowych lub restauracji.

W wyniku dalszych negocjacji z Bankiem w dniu 8 października 2018r. Spółka zawarła z Bankiem Aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r.

Zmiana warunków umowy kredytowej polega m.in. na:

- wydłużeniu okresu spłaty kredytu do dnia 31.08.2028 r.; spłata Kredytu będzie realizowana w następujący sposób:
  - od 30.09.2018 do 31.03.2019r. miesięczne równe raty kapitałowo-odsetkowe w wysokości 400 tys. PLN,
  - od 30.04.2019r. do 31.12.2021r. miesięczne równe raty kapitałowo-odsetkowe w wysokości 795 tys. PLN,
  - od 31.01.2022r. do 31.08.2028r. miesięczne równe raty kapitałowe (kwota kredytu wg stanu na 31.12.2021r., po spłacie ostatniej raty annuitetowej, zostanie rozłożona na 80 równych rat kapitałowych),
- zmianie marży Banku na 4 p.p. w stosunku rocznym, która to marża może zostać podwyższona o maks. 4 kolejne p.p. w przypadku niezrealizowania przez Spółkę warunków Umowy Kredytu,
- zmianach w obszarze wymaganych wskaźników finansowych, w tym przesunięcie badania wskaźników minimalnego poziomu kapitałów własnych oraz udziału własnego w finansowaniu majątku wg stanu na dzień 31.03.2019 r., oraz dodanie nowego wskaźnika w zakresie struktury kapitałów własnych Spółki,
- zobowiązaniu Spółki do podwyższenia kapitału własnego o kwotę nie mniejszą niż 5,5 mln PLN w drodze emisji akcji w terminie do 31.12.2018 r. (dokapitalizowanie),



- zmianie w obszarze zabezpieczeń, w tym m.in. zobowiązanie Spółki do podjęcia działań celem skutecznego wydłużenia zabezpieczenia kredytu w postaci warunkowej emisji obligacji, w tym przedstawienia na wezwanie Banku, w terminie do 30 czerwca 2019 r., zgody Walnego Zgromadzenia w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji oraz przedkładania Bankowi dokumentów i opinii prawnych dotyczących ww. zabezpieczenia sporządzonych przez zaakceptowaną przez Spółkę i Bank kancelarię prawną.

Brak realizacji dokapitalizowania lub zobowiązań wynikających ze zmian związanych z zabezpieczeniem w postaci warunkowej emisji obligacji opisanych powyżej może skutkować w szczególności wypowiedzeniem Umowy Kredytu.

Ponadto ww. aneksem rozszerzono katalog naruszeń skutkujących powstaniem prawa Banku do skorzystania z zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o naruszenia związane z obowiązkiem dokapitalizowania oraz z wprowadzonym, począwszy od stycznia 2020 r., zobowiązaniem Spółki do utrzymania określonej w Umowie Kredytowej struktury kapitałów własnych.

Na dzień bilansowy Spółka nie wypełniła zobowiązania do podwyższenia kapitału własnego o kwotę nie mniejszą niż 5,5 mln PLN w drodze emisji akcji w terminie do 31.12.2018 r.. Powyższe dawało Bankowi prawo do wypowiedzenia kredytu lub podwyższenia marży o 2 p.p. lub skorzystania z zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji. Po dacie bilansowej, Bank poinformował Spółkę, że skorzystał z prawa do podwyższenia oprocentowania o 2 p.p.. Spółka z uwagi na naruszenie zobowiązania, o którym mowa powyżej prezentuje na dzień bilansowy cały kredyt w pozycji zobowiązań krótkoterminowych.

W pozostałym zakresie aneks przewiduje m.in.:

- odstąpienie od mechanizmu cash sweep;
- dostosowanie poziomów dotychczasowych wskaźników, do których utrzymywania Sfinks jest zobowiązany, do planów finansowych Spółki przedłożonych Bankowi;
- odstąpienie od zastawu na przedsiębiorstwie SPV.Rest.2 Sp. z o.o.;
- ograniczenie zastawu na udziałach SPV2 Rest.2 Sp. z o.o. do udziałów posiadanych przez Spółkę z jednoczesnym obowiązkiem utrzymania kontroli nad tą spółką;
- ustanowienie zabezpieczeń w postaci cesji wierzytelności bieżących i przyszłych przysługujących spółce zależnej z umów franczyzowych.

W dniu 16 kwietnia Spółka zawarła z Bankiem aneks do umowy kredytowej na mocy, którego do kredytu wprowadzone zostało dodatkowe zabezpieczenie w postaci weksla własnego Spółki in blanco, poręczonego przez Sylwestra Cacka. Poręczenie zostało udzielone do czasu przedstawienia Bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5,5 mln PLN tytułem wykonania uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji, objętych przez Sylwestra Cacka i przedstawienia Bankowi prawomocnego postanowienia Sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału. Jednocześnie wprowadzone zostało do Umowy Kredytowej zobowiązanie Spółki do dostarczenia Bankowi uchwały Walnego Zgromadzenia, wyrażającej zgodę na poręczenie kredytu przez Sylwestra Cacka.

W przypadku braku poinformowania Banku przez poręczyciela o czynnościach, które mogłyby skutkować uszczupleniem majątku osobistego lub stanowiącego przedmiot wspólnoty majątkowej, na mocy Aneksów do obu umów Bank uprawniony jest do wypowiedzenia Umowy Kredytu lub podwyższenia marży o 2 p.p.

W dniu 29 listopada 2017r. został uruchomiony kredyt na podstawie umowy krótkoterminowego kredytu nieodnawialnego zawartego z Deutsche Bank Polska S.A. przeznaczonego na finansowanie zapłaty naliczonego podatku VAT wynikającego z transakcji zakupu Piwiarni Warki. Wartość kredytu 2.760 tys. PLN. Spłata kredytu została dokonana ze zwrotu podatku VAT dokonanego przez organy skarbowe na dedykowany rachunek bankowy. Umowa przewidywała ostateczną datę spłaty kredytu – 3 kwietnia 2018 r. Oprocentowanie WIBOR 1M (w wysokości 1,66pp) + 1,9 pp.. Prowizja od rozpatrzenia wniosku – 1% kwoty kredytu. Zabezpieczeniem kredytu są:

- blokada rachunku Spółki przeznaczonego do zwrotu podatku VAT wraz z pełnomocnictwem do tego rachunku na rzecz Banku,
- nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania przez Bank wszystkimi rachunkami Spółki w Banku,

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

- nieodwołalne pełnomocnictwo oraz upoważnienia w trybie art. 87 ust.2 ustawy o VAT do przekazania zwrotu podatku VAT,
- weksel własny in blanco.

Na dzień bilansowy kredyt został spłacony.

Na daty bilansowe salda kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

<b>Podmiot</b>	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
Bank Ochrony Środowiska S.A.	69 138	71 429
Deutsche	-	2 768
<b>Razem</b>	<b>69 138</b>	<b>74 197</b>

<b>Stan kredytów i pożyczek</b>	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
Długoterminowych	-	57 147
Krótkoterminowych	69 138	17 050
<b>Razem</b>	<b>69 138</b>	<b>74 197</b>

## 25. Aktywa / Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała żadnych kontraktów forward.

Wycena transakcji IRS na dzień bilansowy – zobowiązanie z tytułu instrumentów finansowych w wysokości 174 tys. zł

## 26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:</b>	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 miesiąca	84	103
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	167	199
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	641	1 019
Płatne od 1 roku do 5 lat	1 304	1 323
Płatne powyżej 5 roku	27	122
<b>Razem</b>	<b>2 223</b>	<b>2 766</b>

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:</b>	<b>31.12.2018</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2017</b> <b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 miesiąca	97	117
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	191	225
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	734	1 108
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	1 469	1 467
Płatne w okresie powyżej 5 lat	27	128
<b>Razem minimalne opłaty leasingowe</b>	<b>2 518</b>	<b>3 045</b>
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(295)	(279)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>2 223</b>	<b>2 766</b>

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

Na dzień 31.12.2017r. – 614 tys. zł (30 samochodów) i 2.076 tys. zł (pozostały sprzęt)

Na dzień 31.12.2018r. – 445 tys. zł (32 samochody) i 1.771 tys. zł (pozostały sprzęt)

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

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego, w których nie zawarto prawa Najemcy do wcześniejszego wypowiedzenia, przedstawiają się następująco:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
w okresie do roku	33 112	27 293
w okresie od 1 – 5 lat	100 214	79 567
powyżej 5 lat	41 263	42 640
<b>Razem</b>	<b>174 589</b>	<b>149 500</b>

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

**28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Inne zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 607</b>	<b>9 416</b>
<i>w tym z tytułu nabycia Piwiarni</i>	<i>11 098</i>	<i>9 316</i>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania handlowe	17 234	16 207
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	4 002	1 640
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	579	708
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	575	711
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	596	1 960
	<b>22 986</b>	<b>21 226</b>

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 31.12.2018r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
11 914	4 121	2 911	1 617	319	354	21 236

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

## 29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

	31.12.2018 000' PLN	31.12.2017 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	5 142	5 869

W tym w stosunku do podmiotów powiązanych:

- Sfinks Polska S.A. udzieliła w imieniu spółki SPV REST1 Sp. z o. o. dwóch gwarancji bankowych dotyczących płatności z tytułu najmu lokali na łączną kwotę 35 tys. EUR, które to Sfinks Polska S.A. podnajmuje od SPV REST1 Sp. z o.o. Powyższe gwarancje obowiązywały do dnia 31 marca 2018r. Wobec wygaśnięcia ww. gwarancji Sfinks Polska S.A. udzieliła nowych gwarancji płatności z tytułu ww. najmów na łączną kwotę 36 tys. EUR. Powyższe gwarancje obowiązują do dnia 30 kwietnia 2023 roku.
- Sfinks Polska S.A. udzieliła w imieniu spółki Shanghai Express Sp. z o.o. jedną gwarancję bankową dotyczących płatności z tytułu najmu lokalu na łączną kwotę 50 tys. EUR, który to Sfinks Polska S.A. podnajmowała od Shanghai Express Sp. z o.o. Przed datą bilansową dokonano cesji umowy najmu z Shanghai Express Sp. z o.o. na Spółkę. Powyższa gwarancja obowiązuje do dnia 30 listopada 2020r..

Na dzień 31 grudnia 2018r. istnieje umiarkowane ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji.

Ponadto:

- Shanghai Express Sp. o. o., spółka z Grupy kapitałowej Sfinks udzieliła Sfinks Polska S.A. poręczenia Umowy Kredytu Nieodnawialnego podpisanej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., ponadto dodatkowym zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie poręczyciela o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c. (poręczenie, o którym mowa powyżej zostało udzielone nieodpłatnie) oraz zastaw rejestrowy na należącym do Shanghai Express Sp. z o. o. znaku towarowym WOOK.
- Sylwester i Dorota Cacek udzielili poręczenia osobistego weksli wystawionych przez Spółkę tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy zawartej z Eurocash S.A. – wartość poręczenia na dzień bilansowy 2 mln zł.
- Spółki SPV.REST1 Sp. z.o.o., SPV.REST3 Sp. z.o.o. ustanowiły zastaw na przedsiębiorstwie w związku zabezpieczeniem Umowy Kredytu Nieodnawialnego podpisanej przez Spółkę z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.
- Ustanowiono zabezpieczenie Umowy Kredytu Nieodnawialnego podpisanej przez Spółkę z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w postaci cesji wierzytelności bieżących i przyszłych przysługujących spółce zależnej z umów franczyzowych.

Po dacie bilansowej Sylwester Cacek udzielił poręczenia weksla Spółki na rzecz BOŚ Bank SA., o czym mowa w nocie 24.

## 30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

<b>31 grudnia 2018</b>	<b>Stan na 01.01.2018 000' PLN</b>	<b>Zwiększenia 000' PLN</b>	<b>Wykorzystanie 000' PLN</b>	<b>Rozwiązanie 000' PLN</b>	<b>Stan na 31.12.2018 000' PLN</b>
Rezerwa na prawdopodobne koszty	972	2 138	71	431	2 608
Odsetki	25	-	-	-	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	523	451	-	515	459
<b>Razem</b>	<b>1 520</b>	<b>2 589</b>	<b>71</b>	<b>946</b>	<b>3 092</b>

**31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

	<b>31.12.2018 000' PLN</b>	<b>31.12.2017 000' PLN</b>
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	579	708
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	<b>579</b>	<b>708</b>

**W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:**

	<b>od 01.01.2018 do 31.12.2018 000' PLN</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN</b>
Koszty wynagrodzeń	(9 727)	(12 244)
- w tym wycena programu motywacyjnego	(112)	-
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(1 646)	(1 931)
<b>Razem</b>	<b>(11 373)</b>	<b>(14 175)</b>

\* W dniu 20 grudnia 2013r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 5 dotyczącą przyjęcia i ustalenia zasad motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie warrantów subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia, po cenie nominalnej (tj. 1 zł za 1 akcję), akcji Spółki do kwoty 2 550 tys. zł pod warunkiem spełnienia określonych w Regulaminie kryteriów. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego kryteria przyznania warrantów, oparte o cenę akcji Spółki, są badane za 3 okresy roczne; program przewiduje 3 transze przyznania warrantów. Spółka dokonała wyceny Programu w oparciu o symulację Monte-Carlo, w której generowane są losowo trajektorie cen akcji zgodnie z powszechnie stosowaną konstrukcją modelu Blacka-Scholesa. Wycena jest podzielona na 3 transze odpowiadające przyznaniem warrantów na kolejne okresy. Łączna wycena Programu na dzień bilansowy wynosi 2.062 tys. zł. Koszty Programu w całości obciążąły wyniki lat ubiegłych.

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

W dniu 30 listopada 2016r. jedenaście osób uprawnionych (w tym jedna zarządzająca Spółką) objęły łącznie 413 338 akcji serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 413 338 szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikom Programu Motywacyjnego.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_24\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf)

W dniu 5 czerwca 2018 r. jedna z osób uprawnionych objęła łącznie 433 332 akcje serii M i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 433 332 warrantów serii A.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_26\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_26_2018.pdf)

Z puli 1 700 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych przeniesionych na osoby uprawnione do zamiany na akcje serii M 853 330 warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostało zamienionych na akcje do ostatniego terminu zamiany warrantów na akcje, tj. 30 listopada 2018 r. i uległy umorzeniu.

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

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 1.118.340 szt. warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez Powiernika, w celu ich oferowania na warunkach określonych w regulaminie programu osobom uprawnionym. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii O. Łączna pula warrantów dzieli się na 4 pule: Pula Rynkowa A, Pula Rynkowa B, Pula Nierynkowa A i Pula Nierynkowa B, przy czym

- a) Pula Rynkowa A - oznacza 279.585 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym będącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Rynkowego,
- b) Pula Rynkowa - B oznacza 167.751 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym niebędącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Rynkowego,
- c) Pula Nierynkowa A - oznacza 279.585 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym będącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Nierynkowego,
- d) Pula Nierynkowa B – oznacza 391.419 Warrantów, przydzielonych na początku programu Osobom Uprawnionym niebędącym członkami Zarządu Spółki przyznawane w przypadku realizacji Kryterium Nierynkowego

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

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

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

Wycena jest podzielona na 6 transz odpowiadających przyznanym warrantom na kolejne okresy. Spółka w raportowanym okresie ujęła w księgach koszty programu w kwocie 112 tys. zł. Wycena Programu w całym okresie trwania wynosi 245 tys. zł.

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

Na dzień 31.12.2018 nie spełniły się przesłanki do zaoferowania warrantów z Puli Rynkowej.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

<b>Zatrudnienie</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Pracownicy umysłowi	95	99
Pracownicy fizyczni	-	-
<b>Razem</b>	<b>95</b>	<b>99</b>

	<b>od 01.01.2018 do 31.12.2018 000' PLN</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN</b>
Wynagrodzenia członków zarządu	1 236	2 100
w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego	(53)	-

**32. Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego**

	<b>31.12.2018 000' PLN</b>	<b>31.12.2017 000' PLN</b>
do 1 miesiąca	-	-
od 1 do 3 miesięcy	2 246	4 220
od 3 miesięcy do 1 roku	5 746	3 746
od 1 roku do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	<b>7 992</b>	<b>7 966</b>

W dniu 28.09.2016r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowę o linię faktoringu odwrotnego. W dniu 14 lipca 2017r. pierwotna wysokość linii faktoringu odwrotnego - 10 mln zł została obniżona do kwoty 8 mln zł. Przyznany limit ma charakter odnawialny. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 27 września 2017r., który był przedłużany kolejnymi aneksami.

Zabezpieczenie spłaty należności wynikających z Umowy stanowi:

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

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

Na skutek zawarcia aneksu Umowa Faktoringu została przedłużona do dnia 14.02.2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może zostać przedłużona po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, tj. został ustalony na dzień 13.08.2019 r. Kwota limitu faktoringu odwrotnego pozostaje bez zmian tj. 8 mln PLN.

Ponadto przewidziane w Umowie Faktoringu poziomy wskaźników finansowych zostały ujednoczone z poziomami wynikającymi z Umowy Kredytowej z dnia 27.11.2015 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z aneksu do w/w umowy zawartego w dniu 06.02.2018 r. (o którym szerzej w nocie 24), jak również wprowadzono dodatkowe zobowiązanie Sfinks do utrzymywania w okresie obowiązywania Umowy Faktoringu środków pieniężnych na ustalonym z Bankiem poziomie. Jednocześnie aneks przewiduje, że w przypadku spadku udziału akcjonariusza Spółki posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Sfinks do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego Spółki, Bank ma prawo podwyższyć marżę o 1 p.p. lub wypowiedzieć Umowę Faktoringu.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

W związku z zawarciem aneksu Sfinks ustanowił dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomościach Spółki położonych w Głogoczowie.

W dniu 8.10.2018 r. Spółka zawarła z Bankiem aneks, który zmienił warunki umowy faktoringu odwrotnego w zakresie wymaganych wskaźników finansowych, w tym przesunięcie terminów badania wskaźników finansowych naruszonych wg stanu na dzień 30.06.2018 r..

W dniu 16 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego, na mocy którego wydłużony został do dnia 14.05.2019 r. okres obowiązywania tej umowy (po upływie tej daty umowa może zostać przedłużona po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek formalno-prawnych), ustalony został na dzień 10.11.2019 r. termin spłaty zobowiązań Spółki wobec Banku z niej wynikających oraz zmieniony został limit faktoringu odwrotnego, do kwoty 6 000 tys. PLN, z zastrzeżeniem, że uruchomienie środków w ramach limitu nastąpi po przedstawieniu Bankowi zgody Walnego Zgromadzenia na poręczenie kredytu Spółki w BOŚ Bank S.A., o którym mowa w nocie 24, przez Sylwestra Cacka. Wprowadzono również dodatkowe zabezpieczenie spłaty należności z umowy faktoringu odwrotnego w postaci weksła własnego Spółki in blanco, poręczonego przez Sylwestra Cacka, na zasadach jak opisane w nocie 24 dla umowy kredytu.

### 33. Aktywa i zobowiązania finansowe z tytułu prawa do udziałów

	<u>31.12.2018</u> <u>000' PLN</u>	<u>31.12.2017</u> <u>000' PLN</u>
Aktywa finansowe z tytułu prawa do udziałów	8 222	-
Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do udziałów	<u>8 222</u>	<u>-</u>

Na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 28 grudnia 2016 w dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła właścicielowi Fabryka Pizzy Sp z o.o. zawiadomienie o przejściu do drugiego etapu inwestycji, który zakończy się nabyciem w/w spółki ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 r. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka rozpoznała powyższą transakcję w księgach po stronie aktywów w pozycji majątku trwałego a w pasywach jako zobowiązanie długoterminowe. Wycena w/w aktywa została sporządzona na podstawie wyników realizowanych przez sieć zarządzaną przez Fabryka Pizzy Sp. z o.o. oraz planu rozwoju sieci franczyzowej. Do dnia 31.03.2021 r. sieć franczyzowa będzie rozwijana przez Grupę w SPV Rest 2 Sp. z o. o. w oparciu o umowę masterfranczyzy zawartą z Fabryka Pizzy Sp. z o.o. . Natomiast po przewidywanej dacie przejęcia udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o. rozwój będzie realizowany bezpośrednio w tej spółce. Model do wyceny obejmuje projekcje wyników Fabryka Pizzy Sp. z o.o. na lata 2021- 2026 oraz wartość rezydualną po tym okresie ustaloną bez planowanej rocznej stopy wzrostu przepływów. Biorąc pod uwagę, iż projekt jest obecnie we wstępnej fazie, istnieje niepewność dotycząca tempa rozwoju oraz osiągniętych wyników, w związku z tym do wyceny przyjęto stopę dyskonta uwzględniającą dodatkowe ryzyko na poziomie 4 pp.

Zobowiązanie finansowe z tytułu prawa do udziałów zostało rozpoznane w zamortyzowanym koszcie. Na dzień 31.12.2018r. Spółka rozpoznała zwiększenie aktywa z tytułu prawa do udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp. z o.o. w kwocie stanowiącej równowartości zmiany ww. zobowiązania finansowego.

### 34. Przychody przyszłych okresów

	<u>31.12.2018</u> <u>000' PLN</u>	<u>31.12.2017</u> <u>000' PLN</u>
Rozliczenie umów – długoterminowe	12 409	6 169
Rozliczenie umów – krótkoterminowe	<u>1 610</u>	<u>969</u>
	<b><u>14 019</u></b>	<b><u>7 138</u></b>
<i>w tym z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy oraz umów franczyzy</i>	10 334	6 285



### **35. Ryzyka finansowe**

Spółka ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko zmian stóp procentowych i ryzyko walutowe), ryzyko związane z płynnością finansową, ryzyka związane ze zmianami w otoczeniu prawno-gospodarczym oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe.

#### Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

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

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka prowadzi działalność. Ryzyko to może dotyczyć np. zwiększenia zobowiązań o charakterze publiczno-prawnym lub obciążeń z tytułu realizacji dodatkowych obowiązków o charakterze administracyjnym. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację przepisów prawa podatkowego, dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, przepisów w zakresie zezwoleń na sprzedaż alkoholu, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Spółki.

Częste zmiany przepisów prawa generują konieczność alokowania części zasobów Spółki do projektów związanych z ich wdrażaniem. Generuje to ryzyko wzrostu kosztów działania i opóźnień w realizacji zakładanych planów biznesowych.

Ponadto Spółka wskazuje na obserwowany spadek przychodów, spowodowany uchwaleniem w dniu 10 stycznia 2018 r. ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni (ustawa obowiązuje od 1 marca 2018 r.). Zwiększenie liczby niedziel wolnych od handlu w kolejnych latach generuje ryzyko dalszej utraty przychodów.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M.

Ustalenie nowego harmonogramu spłaty kredytu (zgodnie z aneksem do Umowy kredytu podpisanym w dniu 8 października 2018 r. z BOŚ S.A.) bez ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej spowodowało niedopasowanie instrumentu zabezpieczającego do pozycji zabezpieczanej i na dzień bilansowy ekspozycja podlegająca ryzyku zmiany rynkowej stopy procentowej wynosiła 12,4 mln zł; w miarę upływu czasu ekspozycja ta będzie rosła i w dacie wygaśnięcia Swapa Procentowego będzie wynosiła około 45 mln zł (przy założeniu braku istotnych zmian rynkowych stóp procentowych do 30 listopada 2021r.).

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.

### SFINKS POLSKA S.A.

Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych o ok. 54,3 tys. zł.

Ponadto Spółka posiada na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości 7 992 tys. zł. Umowa jest oparta o zmienną stopę procentową. Wzrost stopy procentowej o 1p.p. w roku 2018 spowodowałby wzrost kosztów finansowych o 80 tys. zł w raportowanym okresie.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ S.A., bank ma prawo podnieść marżę kredytu, jednak suma podniesionej marży nie może przekroczyć 4 p.p. Podniesienie marży kredytu o 1 p.p. spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o ok. 701 tys. zł w raportowanym okresie.

Ponadto poziom rynkowych stóp procentowych wpływa na wartość aktywów Spółki wycenianych wg wartości użytkowej, tj. testowanych w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne.

#### Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień 31 grudnia 2018r. czynsze denominowane w euro występowały w 50 lokalach. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób, że wzrost kursu o 1% spowodowałaby spadek wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 154 tys. zł.

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

#### Ryzyko związane ze zmianami na rynku pracy

Na krajowym rynku pracy obserwowany jest sukcesywny spadek podaży pracowników oraz związane z tym zjawiskiem, a także wynikające ze zmian przepisów prawa, rosnące koszty pracy.

Spółka podejmuje działania w celu ograniczenia skutków powyższego, m.in. poprzez zatrudnianie pracowników z zagranicy, dostosowanie modelu prowadzonych restauracji. Niemniej Spółka wskazuje, że obecne przepisy nie sprzyjają pracodawcom w zatrudnianiu pracowników z zagranicy, co może mieć wpływ na stabilność zatrudnienia i rentowność w restauracjach Spółki.

#### Ryzyko wzrostu cen surowców i mediów

Kształtowanie się cen na rynku mediów i surowców ma istotny wpływ na poziom kosztów funkcjonowania restauracji.

Spółka wskazuje, że w ostatnim okresie obserwuje presję cenową na rynku surowców (co jest również spowodowane niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut) oraz mediów, w tym w szczególności energii elektrycznej.

Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach oraz wzrost skali działania.

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

*Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł) wg stanu na 31 grudnia 2018r.*

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	400	-	97	21 153	<b>21 650</b>
od 1 do 3 miesięcy	1 078	2 246	191	1 184	<b>4 699</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	7 255	5 746	734	607	<b>14 342</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>8 733</b>	<b>7 992</b>	<b>1 022</b>	<b>22 944</b>	<b>40 691</b>
od 1 roku do 5 lat	41 245	-	1 469	22 144	<b>64 858</b>
powyżej 5 lat	42 467	-	27	407	<b>42 901</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>92 445</b>	<b>7 992</b>	<b>2 518</b>	<b>45 495</b>	<b>148 450</b>
przyszłe koszty finansowe	(23 307)	-	(295)	(2 680)	<b>(26 282)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>69 138</b>	<b>7 992</b>	<b>2 223</b>	<b>42 815</b>	<b>122 168</b>

Spółka monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, wpływy pieniężne celem zbilansowania ich z kosztami bieżącej działalności, obsługą zobowiązań finansowych oraz nakładów na realizację rozwoju. Na sytuację finansową Spółki wpłynęły w dużej mierze niekorzystne zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym w szczególności: ograniczenie handlu w niedziele, presja płacowa, niska podaż na rynku pracy, rosnące koszty zużycia materiałów i energii. Wskaźniki płynności oraz zadłużenia Spółki uległy dalszemu pogorszeniu.

Zarząd podjął działania mające na celu poprawę płynności, opisane w nocie 4.

W ocenie Zarządu środki uzyskane z dofinansowania wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej będą wystarczające do regulowania zaciągniętych zobowiązań i do prowadzenia działalności przez najbliższe 12 m-cy w niezmiennym istotnie zakresie.

Zarząd wskazuje, że plany dotyczą zdarzeń przyszłych i są obarczone ryzykiem braku pełnej realizacji. W przypadku braku realizacji zakładanych powyżej celów, w tym wpływów z tytułu przekształcenia na model franczyzowy, wolniejszego tempa rozwoju nowej sieci franczyzowej Zarząd podejmie działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych – w tym również w zakresie dalszego ograniczenia kosztów ogólnego zarządu i inwestycji.

*Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi*

Zarząd Spółki wskazuje na istnienie ryzyka niezyskania zakładanych poziomów zwrotów z dokonanych inwestycji kapitałowych.

Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w oparciu o plany finansowe dla restauracji Chłopskie Jadło. Biorąc pod uwagę większą niepewność osiągnięcia planowanych wyników przez sieć Chłopskie Jadło w stosunku do pozostałej działalności Spółki Zarząd podjął decyzję o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na dzień 31 grudnia 2018 r. na poziomie 13,09%. Wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12.713 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia Warki, wyniki którego wykazały brak podstaw do dokonania odpisów.

## Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.

### **SFINKS POLSKA S.A.**

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem była możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji, które zakończy się nabyciem 100% Udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.

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

Projekcje finansowe przyjęte modelach do wyceny poszczególnych aktywów Spółki zostały opracowane na podstawie najlepszej wiedzy Spółki na moment ich sporządzenia. Z uwagi, iż są to zdarzenia przyszłe istnieje potencjalne ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych i Spółka będzie zobowiązana do rozpoznania utraty wartości testowanych aktywów maksymalnie do wysokości wartości wykazanych w sprawozdaniu.

#### Ryzyko kapitałowe

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

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

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

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

Kapitał podstawowy	31 099
Kapitał zapasowy	11 129
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(141)
Inne składniki kapitału własnego	2 174
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(34 787)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(3 437)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>6 037</b>

#### Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

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

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

W przypadku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, bank ma prawo skorzystać z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy, będzie mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Według stanu na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła wymaganych wskaźników finansowych opisanych w notach 24 i 32. Ponadto brak dokapitalizowania przyczynił się do niezrealizowania

wskaźników finansowych związanych poziomem kapitału własnego i strukturą źródeł finansowania majątku Spółki (udział kapitału własnego) wg oszacowanego stanu na dzień 31.03.2019 r.. W zakresie poziomu kapitału własnego bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 1 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 1 p.p. lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności. W zakresie wymaganego udziału kapitału własnego Spółka jest zobowiązana do podjęcia działań mających na celu podwyższenia kapitału; w przypadku podwyższenia kapitału podstawowego wniosek o jego rejestrację powinien zostać złożony nie później niż w terminu 90 dni od daty publikacji raportu, z którego wynika naruszenie. W przypadku braku naprawienia wskaźnika w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 0,5 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 0,5 p.p. lub wypowiedzieć umowę lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności.

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

#### Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

Spółka zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 24, 32 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie można wykluczyć, iż, w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat, bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy i/lub z zabezpieczeń ustanowionych na przedsiębiorstwie Spółki oraz SPV.Rest 1 Sp. z o.o. i SPV.Rest 3 Sp. z o.o., na składnikach majątkowych Spółki, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

#### Ryzyko kredytowe

Spółka działa na rynku usług detalicznych i około 90% przychodów jest realizowana gotówkowo lub z wykorzystaniem kart płatniczych. W związku z powyższym poziom ryzyka kredytowego dotyczy należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. Stan należności (po wyłączeniu należności budżetowych) wynosi 25.676 tys. zł.

Z uwagi na zakładany w strategii wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach będzie wzrastało. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje w umowach franczyzowych zabezpieczenia płatności a także realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

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

#### Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

kosztów.

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

### 37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018r. Spółka nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym, z wyjątkiem podmiotów powiązanych kapitałowo.

Jednostki zależne powiązane kapitałowo:

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

\* spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

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

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000' PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	924	826
* (w tym usługi franczyzowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)		
Zakupy towarów, środków trwałych i usług od jednostek powiązanych	3 219	2 408

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

	31.12.2018 000' PLN	31.12.2017 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	239	662
Odpis aktualizujący wartość należności	(3)	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	236	662
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	1 187	395
Inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	65	-

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

	<u>31.12.2018</u> <u>000' PLN</u>	<u>31.12.2017</u> <u>000' PLN</u>
Należności od podmiotów powiązanych - udzielone pożyczki :		
SPV REST.1 Sp. z o.o.	288	285
SPV REST.2 Sp. z o.o.	1 630	654
Shanghai Express Sp. z o.o.	354	351
	<u>2 272</u>	<u>1 290</u>
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	-	-
<b>Razem</b>	<u><u>2 272</u></u>	<u><u>1 290</u></u>

**Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo:**

Z tytułu poręczenia udzielonego przez Dorotę i Sylwestra Cacek, opisanego w nocie 29 zostało naliczone wynagrodzenie w wysokości 60 tys. zł

**38. Zdarzenia po dacie bilansu**

W dniu 09 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o otwarciu nowej subskrypcji emisji akcji serii P w ramach kapitału docelowego. Dzień otwarcia subskrypcji ustalono na dzień 22 stycznia 2019 r.

W dniu 14 stycznia 2019 r. uchwałą zarządu Spółki ustalono cenę emisyjną akcji serii P na kwotę 1 zł za jedną akcję oraz terminy na zawarcie umów o objęciu akcji (do dnia 21 lutego 2019 r.) oraz na dokonywanie wpłat na pokrycie akcji (do dnia 28 lutego 2019 r.). W dniu 19 lutego 2019 r. wydłużeniu uległ termin na zawarcie umów o objęciu akcji serii P do dnia 25 lutego 2019 r. oraz - termin dokonywania wpłat na pokrycie akcji Serii P tj. do dnia 28 marca 2019 r.. W dniu 25 lutego 2019 r. Spółka zawarła z akcjonariuszem Sylwestrem Cackiem, będącym jednocześnie Członkiem Zarządu Spółki, Umowę objęcia 6 000 000 sztuk akcji. Wykonanie Umowy uzależnione jest od otrzymania wpłaty na akcje. W dniu 28 marca 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie od Sylwestra Cacka o braku dokonania wpłaty na akcje w terminie ustalonym umową objęcia akcji z uwagi na przesunięcie terminu zamknięcia transakcji zbycia aktywów, która umożliwiłaby mu dokonanie zapłaty. Jednocześnie Sylwester Cacek zwrócił uwagę na jego ryzyko osobiste związane z objęciem akcji w okresie zamkniętym. W dniu 4 kwietnia 2019 r. Spółka wezwała Sylwestra Cacka do zapłaty kwoty 6 000 000 PLN tytułem ceny emisyjnej za akcje serii P.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_2\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_5\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_5_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_10\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_10_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_13\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_13_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_18\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_18_2019.pdf)

W dniu 23 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do Zarządu Sfinks Polska S.A., czterech osób na nową, wspólną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się od dnia 6 lutego 2019 r. i trwającą do dnia 6 lutego 2024 r. tj.: Sylwestra Cacka - na stanowisko Prezesa Zarządu Dorotę Cacek - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dariusza Strojewskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Sławomira Pawłowskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_06\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_06_2019.pdf)

W dniu 07 lutego 2019 r. wpłynęła do Spółki informacja o podwyższeniu przez z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. o 2 pp. marży kredytu udzielonego Spółce na podstawie Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. w związku z brakiem realizacji przez Spółkę umownego zobowiązania Spółki w postaci podwyższenia kapitałów własnych o kwotę nie mniejszą niż 5 500 000,00 zł w drodze emisji nowych akcji do dnia 31 grudnia 2018 r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_8\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_8_2019.pdf)

W dniu 13 lutego 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. dotyczący zmiany okresu obowiązywania Umowy oraz terminu spłaty zobowiązań Spółki do dnia 15.03.2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może on zostać przedłużony po spełnieniu wskazanych w aneksie przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, który został ustalony na dzień 11.09.2019 r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_9\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_9_2019.pdf)

W dniu 15 marca 2019 r. Spółka podpisała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. kolejny aneksu do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. dotyczący zmiany okresu obowiązywania Umowy oraz terminu spłaty zobowiązań Spółki do dnia 14.04.2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może on zostać przedłużony po spełnieniu wskazanych w aneksie przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, który został ustalony na dzień 11.10.2019 r..

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_14\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_14_2019.pdf)

W dniu 16 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy kredytu oraz kolejny aneks do umowy o linię faktoringu odwrotnego, na mocy, których wprowadzone zostało dodatkowe zabezpieczenie Kredytu oraz umowy o linię faktoringu odwrotnego w postaci weksla własnego Spółki in blanco, poręczonego przez pana Sylwestra Cacka. Poręczenie zostało udzielone do czasu przedstawienia Bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5 500 000 PLN tytułem wykonania uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji, objętych przez Pana Sylwestra Cacka i przedstawienia Bankowi prawomocnego postanowienia Sądu o zarejestrowaniu uchwały o podwyższeniu kapitału. Jednocześnie wprowadzone zostało do Umowy Kredytowej zobowiązanie Emitenta do dostarczenia Bankowi uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 15 ksh, wyrażającej zgodę na poręczenie kredytu przez Sylwestra Cacka oraz do przedstawienia Bankowi dokumentów potwierdzających podwyższenie kapitału. Na mocy aneksu do umowy faktoringu nastąpiło również wydłużenie terminu obowiązywania tej umowy do dnia 14.05.2019 r. oraz terminu spłaty do 10.11.2019 r. Zmianie uległ również limit faktoringu na kwotę 6 000 000 PLN, z zastrzeżeniem, że uruchomienie środków w ramach limitu nastąpi po przedstawieniu Bankowi Zgody Walnego Zgromadzenia Spółki, o której mowa powyżej. Dodatkowo do w/w umów wprowadzono zapisy, na mocy których w przypadku braku poinformowania Banku przez pana Sylwestra Cacka o czynnościach, które mogłyby skutkować uszczupleniem majątku osobistego lub stanowiącego przedmiot wspólnoty majątkowej Bank uprawniony będzie do wypowiedzenia Umowy Kredytu lub podwyższenia marży o 2 p.p.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_20\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_20_2019.pdf)

W dniu 10 kwietnia 2019 r. spółka zależna od Sfinks Polska S.A. - Shanghai Express Sp. z o.o. zawarła umowę z Cafe Contact Sp. z .o.o. na podstawie której zostały przeniesione na Shanghai Express Sp. z o.o. prawa własności intelektualnej związane z konceptami „META SETA GALARETA” i „META DISCO” - prawa i obowiązki do wybranych lokali prowadzonych dotychczas przez CAFE CONTACT w ww. konceptach oraz przeniesiona własność środków trwałych i wyposażenia z powyższych lokali. W tej samej dacie zawarta została pomiędzy Spółką i Shanghai Express Sp. z o. o. a osobą fizyczną pełniącą dotychczas funkcję członka Zarządu CAFE CONTACT (Menadżer) trójstronna umowa o współpracy dotycząca rozwoju sieci „META SETA GALARETA” i „META DISCO” i powołania Menadżera do Zarządu Shanghai Express Sp. z o.o. Jednocześnie spółka zależna - SPV.REST1 Sp. z o.o. zawarła porozumienie z CAFE CONTACT, Inwento Sp. z o.o. oraz Inwento 2 Sp. z o.o. na podstawie którego z tym samym dniem rozwiązane zostały zawarte pomiędzy tymi stronami umowy o



współpracy oraz umowy licencyjne dotyczące konceptów przywołanych na wstępie oraz konceptu Funky JIM.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20\\_19\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20_19_2019.pdf)

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu ds.  
Finansowych  
Dariusz Strojewski

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 26 kwietnia 2019r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.  
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

## Spis treści

1.	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska .....	5
2.	Charakterystyka Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej. ....	5
2.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.....	5
2.2.	Informacja o kapitale podstawowym i warunkowym.....	10
2.3.	Liczba i wartość akcji Sfinks Polska S.A. i podmiotów z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	12
2.4.	Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych.....	13
2.5.	Nagrody lub korzyści, w tym programy motywacyjne wraz z informacją o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	15
2.6.	Emerytury i świadczenia o podobnym zakresie .....	16
2.7.	Umowy z osobami zarządzającymi.....	17
2.8.	Informacje dotyczące środowiska naturalnego .....	17
2.9.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	17
3.	Strategia Grupy Sfinks Polska .....	17
3.1.	Strategia rozwoju Sfinks Polska S.A i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska .....	17
3.2.	Sieci restauracji zarządzanych przez Grupę .....	20
3.3.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	21
3.4.	Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	22
3.5.	Znaczące Umowy.....	23
3.6.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej.....	24
3.7.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	24
3.8.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach. ....	30
4.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska .....	32
4.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej.....	32
4.2.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej wraz z oceną czynników i nietypowych zdarzeń mających na nie wpływ .....	33

4.3.	Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Sfinks Polska oraz Spółki dominującej od początku roku obrotowego do daty sporządzenia sprawozdania. ....	36
4.4.	Informacje o transakcjach zawartych przez Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	41
4.5.	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Sfinks Polska oraz Spółki dominującej w roku obrotowym.....	41
4.5.1.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek .....	41
4.5.2.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanyм.....	44
4.5.3.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanyм.....	44
4.5.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym .....	44
4.5.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.....	44
4.5.6.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	49
4.5.7.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Sfinks Polska S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	49
4.5.8.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	49
4.5.9.	Udziały własne Sfinks Polska S.A. ....	49
4.5.10.	Ocena wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej .....	49
4.6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej .....	50
4.7.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	52
5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Sfinks Polska S.A. lub jej jednostki zależnej.....	52
6.	Firma audytorska.....	54
7.	Ład korporacyjny.....	55
7.1.	Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego .....	55

7.2. Opis systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	58
7.3. Opis zasad zmiany statutu Sfinks Polska S.A.....	59
7.4. Akcjonariat Sfinks Polska S.A.....	60
7.4.1.Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	60
7.4.2.Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	60
7.4.3.Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	61
7.4.4.Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu .....	61
7.4.5.Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.....	61
7.5. Organy zarządzające i nadzorujące Sfinks Polska S.A. oraz ich komitety .....	62
7.5.1.Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	62
7.5.2.Opis działania, uprawnienia, skład osobowy oraz wynagrodzenia i świadczenia należnych osobom zarządzającym Spółką dominującą w raportowanym roku obrotowym.....	62
7.5.3.Opis działania i skład osobowy Rady Nadzorczej Sfinks Polska S. A. ....	64
7.5.4.Opis działania i skład osobowy komitetów działających przy organach zarządzających i nadzorczych Sfinks Polska S.A. ....	66
7.5.5.Polityka różnorodności.....	69
8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Sfinks Polska S.A.....	69

## 1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa Kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 70 ust. 6 oraz ust.7 Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Rozporządzenie) (Dz. U. z 2018 poz. 757.)

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 70 oraz § 71 w związku z § 60 z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 Rozporządzenia.

Zgodnie z § 71 ust. 8 powyższego Rozporządzenia Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

Sprawozdania finansowe zawarte w ramach raportów za rok obrotowy 2018 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### Informacja nt. danych porównawczych

Bieżący rok obrotowy obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., natomiast poprzedni rok obrotowy obejmował okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r..

O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe przedstawione w sprawozdaniach finansowych zostały wyrażone w tys. złotych.

## 2. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej.

### 2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Na dzień 31 grudnia 2018 r., na dzień 31 grudnia 2017 r. i na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:



Tab. Struktura Grupy Kapitałowej.

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. Spółka Dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym, innymi niż podmioty powiązane kapitałowo.

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

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

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- prowadzenie restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Fabryka Pizzy.
- działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło, Piwiarnia oraz Fabryka Pizzy.
- najem powierzchni restauracyjnych oraz ich podnajem franczyzobiorcom prowadzącym restauracje w oparciu o zawarte ze Spółką umowy franczyzowe.

Spółka Dominująca jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo następujących marek: Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Piwiarnia, LEPIONE & PIECZONE i LEVANT. Właścicielem marki WOOK jest spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokal pod marką Pub Bolek.

Począwszy od dnia 28 grudnia 2016 r. (data zawarcia przez Sfinks Polska S.A. umowy inwestycyjnej z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o. której przedmiotem jest możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce) Grupa buduje sieć pizzerii pod marką Fabryka Pizzy w spółce SPV.REST 2 Sp. z o.o. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka Dominująca złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji, który zakończy się nabyciem 100% Udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r. W zależności od terminu i strony korzystającej z posiadanych opcji cena będzie nie niższa niż 8 mln zł i nie wyższa niż 10 mln zł. Na sfinansowanie nabycia udziałów Spółka planuje pozyskać finansowanie zewnętrzne.

W styczniu 2017 roku spółka w 100% zależna od Sfinks Polska S.A. podpisała umowy licencyjne z właścicielami sieci restauracji pod markami Meta Seta Galareta, Meta Disco oraz Funky Jim i posiadała prawo do ich rozwoju. W kwietniu 2019 r. zawarła porozumienie rozwiązujące umowy o współpracy oraz umowy licencyjne, jednocześnie inna spółka Grupy Kapitałowej - Shanghai Express Sp. z o.o. podpisała umowy z właścicielami sieci, na podstawie których za cenę 500 tys. zł zostały przeniesione na nią prawa własności intelektualnej związane z konceptami Meta Seta Galareta i Meta Disco, prawa i obowiązki do 3 lokali prowadzonych przez dotychczasowego właściciela oraz własność środków

trwałych i wyposażenia z powyższych lokali. Grupa kapitałowa powyższą transakcję sfinansowała ze środków własnych.

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

W roku 2018 Spółka wdrożyła do sieci restauracji pierwsze moduły nowego dedykowanego rozwiązania informatycznego wspierającego: zarządzanie restauracją, sieciami oraz wzrost efektywności sprzedaży. Wartość oddanych do użytkowania wartości niematerialnych, o których mowa powyżej wynosi 4,3 mln zł. Inwestycja w to oprogramowanie jest finansowana ze środków własnych.

Spółka nie prowadziła żadnych inwestycji zagranicznych w raportowanym okresie.

### Marki restauracji działających w Grupie kapitałowej Sfinks Polska

	<p>Najbardziej znaną marką jest Sphinx - sieć, która istnieje na rynku od ponad 20 lat serwująca dania kuchni międzynarodowej, ze szczególnym udziałem dań kuchni śródziemnomorskiej.  <a href="http://www.sphinx.pl">http://www.sphinx.pl</a></p>
	<p>Chłopskie Jądro specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się nieustannie popularnością wśród Polaków, której oferta jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych.  <a href="http://www.chlopskiejadlo.pl">http://www.chlopskiejadlo.pl</a></p>
	<p>WOOK to sieciowa restauracja oferująca dania kuchni azjatyckiej  <a href="http://wook.pl/">http://wook.pl/</a></p>
	<p>Od 2016 r. Grupa prowadzi kultowy, warszawski Pub Bolek.  <a href="http://www.bolek.pub/pl">http://www.bolek.pub/pl</a></p>
	<p>Piwiarnia to największa sieć pubów w Polsce. Klienci Piwiarni mogą liczyć na bogaty wybór piw, ofertę kulinarną oraz możliwość śledzenia wydarzeń sportowych dzięki telewizyjnym transmisjom. Wystrój Piwiarni jest inspirowany wnętrzami tradycyjnych pubów z Wysp Brytyjskich. W dniu 30 października 2017 r. Sfinks Polska nabyła prawa do tej sieci.  <a href="https://www.piwiarniawarki.pl/">https://www.piwiarniawarki.pl/</a></p>



	<p>Fabryka Pizzy to sieć restauracji z segmentu kuchni włoskiej. W ofercie znaleźć można pizzę, ale także inne włoskie dania jak m.in. risotto, gnocchi i makarony. Charakterystycznym daniem sieci są Bombery, czyli gorące buły pizzowe z różnymi składnikami. Na bazie umowy inwestycyjnej zawartej z właścicielem Fabryki Pizzy Grupa Sfinks ma wyłączone prawo do rozwoju sieci restauracji pod tą marką.</p>
	<p>Lepione&amp;Pieczone to koncept segmentu fast casual dining, nawiązujący bezpośrednio do smaków Chłopskiego Jadła, ale charakteryzujący się szybszą obsługą i bardziej nowoczesnym wnętrzem.</p> <p>W menu Lepione&amp;Pieczone znajduje się m.in. szeroki wybór pierogów z wody i z pieca, kasze, tradycyjne polskie podpłomyki, a także pieczone mięsa i ryby.</p> <p>Właścicielem marki Lepione&amp;Pieczone jest Sfinks Polska S.A. Pierwszy lokal został otwarty w czerwcu 2018 r. w Łodzi.</p>
	<p>Od kwietnia 2019 r. do portfolio marek będących własnością Grupy Kapitałowej dołączyły 2 lokale typu bistro Meta Seta Galareta odzwierciedlające swoim wystrojem ducha epoki PRL oraz klub taneczny Meta Disco.</p>

## Rozkład sieci Grupy kapitałowej Sfinks Polska na dzień bilansowy



### Zmiany w sieciach zarządzanych przez grupę kapitałową

W roku oborowym 2018 r. Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zarządzała siecią lokali własnych oraz rozwijała sieć restauracji w modelu franczyzowym

Poniższa tabela prezentuje zmiany w strukturze zarządzania siecią restauracji (własne/franczyzowe)

Tab. Struktura zarządzania w sieci.

	Liczba restauracji zarządzanych w danym modelu w sieciach			
	Grupa Kapitałowa Sfinks Polska			
	Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 31.12. 2018 r.	Na dzień 31.12.2017 r.	Zmiana r/r %
<b>Restauracje własne</b>	86	86	95	-9,5%
<b>Restauracje franczyzowe</b>	97	91	80	13,8%
<b>RAZEM</b>	<b>183</b>	<b>177</b>	<b>175</b>	<b>1,1%</b>

## 2.2. Informacja o kapitale podstawowym i warunkowym

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Sfinks Polska S.A. wynosi 31 099 512 zł i dzieli się 31 099 512 akcji zwykłych na okaziciela serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 31 099 512 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

W 2018 r. rozpoczęto proces emisji akcji serii P na podstawie podjętej w dniu 30 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa objęcia nowych akcji dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/100 kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji. W dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienia o rejestracji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz rejestracji zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki dominującej w dniu 10 października 2018 r. podjął uchwałę o emisji akcji serii P. Cena emisyjna akcji serii P została ustalona uchwałą Zarządu Spółki Dominującej dnia 28 listopada 2018 r. na 1 zł.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_17\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf),

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_8\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf),

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_34\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_34_2018.pdf),

Po dacie bilansowej w dniu 9 stycznia 2019 r. Zarząd uchylił ww. uchwałę i otworzył ponownie emisję akcji serii P. W dniu 25 lutego 2019 r. Spółka Dominująca zawarła z Panem Sylwestrem Cackiem – akcjonariuszem Sfinks Polska S.A., będącym jednocześnie Członkiem Zarządu Spółki umowę objęcia 6 000 000 sztuk Akcji zwykłych na okaziciela serii P. Wykonanie Umowy objęcia Akcji uzależnione było od otrzymania wpłaty na Akcje, zapłata na pokrycie Akcji powinna była nastąpić w terminie do dnia 28 marca 2019 r. co nie nastąpiło z uwagi na przesunięcie terminu istotnej transakcji zbycia aktywów przez akcjonariusza która umożliwiłaby mu dokonanie zapłaty oraz ryzyko związane z dokonaniem przez niego, jako jednocześnie członka władz spółki, transakcji w okresie zamkniętym. Pan Sylwester Cacek podtrzymał gotowość objęcia akcji serii P w terminie późniejszym.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_1\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_1_2019.pdf),

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_2\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2019.pdf),

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_10\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_10_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_13\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_13_2019.pdf),

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2019.pdf)

### **Kapitał warunkowy**

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 35.000.000 zł 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) zł 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 następnymi serii A2, A3 itd., wyemitowanych 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. 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, jednak nie później niż do 31 grudnia 2019 r.

W 2013 r. Spółka wyemitowała Obligacje serii A1 o wartości nominalnej 3.000.000 zł, które zostały zamienione na 2.436.842 Akcji serii L.

W ramach w/w kapitału warunkowego Spółka ustanowiła w 2015 r. zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez BOŚ Bank S.A. w postaci 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 Spółki propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom Spółki posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego BOŚ S.A. skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Spółkę określonych warunków umowy kredytu.

Dodatkowo statut Spółki, na podstawie Uchwały nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przewiduje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Spółka Dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 zostało objętych przez Osoby Uprawnione. Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_24\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf)

Na początku 2018 r. z puli 1 700 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych przeniesionych na osoby uprawnione do zamiany na akcje serii M pozostawały 1 286 662 warranty subskrypcyjne serii A, w terminach zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje przypadających na dni: 31 maj 2018 r. i 30 listopad 2018 r. W 2018 r. Prezes Zarządu Sylwester Cacek dokonał zamiany 433 332 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A na 433 332 akcje serii M za cenę emisyjną 1,00 zł/ akcję. Objęcie akcji serii M, ich wydanie i podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiły w dniu 5 czerwca 2018r.

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_26_2018_informacja%20nt.zamiany%20warrant%C3%B3w%20na%20akcje.pdf)

[biezace/RB\\_26\\_2018\\_informacja%20nt.zamiany%20warrant%C3%B3w%20na%20akcje.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_26_2018_informacja%20nt.zamiany%20warrant%C3%B3w%20na%20akcje.pdf)

Ostatni termin zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje przypadła na dzień 30 listopada 2018 r. Żaden z pozostałych uprawnionych posiadaczy warrantów nie złożył oświadczenia o wykonaniu praw z posiadanych przez siebie 853 330 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A, w związku z tym uprawnienia do zamiany na akcje serii M wygasły a Spółka po dacie bilansowej dokonała umorzenia pozostałych warrantów subskrypcyjnych serii A.

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_17\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf)

Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Spółki dominującej do zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego, która dokonała tej czynności w dniu 28 listopada 2017 r. Regulamin został udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki.

[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał warunkowy został zarejestrowany, Spółka Dominująca w dniu 29 marca 2018 r. wyemitowała 1 118 340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez powiernika zgodnie z Regulaminem Programu, a następnie będą oferowane Osobom Uprawnionym nieodpłatnie po zakończeniu każdego z 3 Okresów, dla których badane są Warunki uruchomienia. Warranty Subskrypcyjne serii B inkorporują prawo do objęcia nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O po cenie emisyjnej 3,70 zł za 1 akcję. Oświadczenia o objęciu akcji mogą być składane w następujących terminach (okresach): 7-14 czerwca 2019 r., 6-13 grudnia 2019 r., 8-15 czerwca 2020 r., 8-15 grudnia 2020 r., 8-15 czerwca 2021 r., 8-15 grudnia 2021 r., 8-15 czerwca 2022 r. i 8-15 grudnia 2022 r. Za rok kalendarzowy 2018 nie spełniły się przesłanki do zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów subskrypcyjnych z puli rynkowej - szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w nocie 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienie o rejestracji Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz rejestracji zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_8\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf)

### **2.3. Liczba i wartość akcji Sfinks Polska S.A. i podmiotów z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego rocznego sprawozdania okresowego tj. na 28 kwietnia 2018r. oraz na dzień bilansowy.

Tab. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania rocznego	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Stan na dzień 31.12.2018 r.	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sylwester Cacek	5 128 358	5 128 358	16,72%	5 561 690	5 561 690	17,88%
Jacek Kuś	57 997	57 997	0,19%	57 997	57 997	0,19%
Bogdan Bruczko <sup>1</sup>	69 338	69 338	0,23%	69 338	69 338	0,22%
Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,48%	1 680 432	1 680 432	5,40%
Piotr Kamiński	2 300	2 300	0,01%	2 300	2 300	0,01%
<b>Razem</b>	<b>6 938 425</b>	<b>6 938 425</b>	<b>22,63%</b>	<b>7 371 757</b>	<b>7 371 757</b>	<b>23,79%</b>

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

<sup>2</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że dniu 21 lutego 2019 r. otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie o transakcji uzyskane w trybie art. 19 MAR dotyczące zbycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r.; a w dniu 25 lutego 2019 r. informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Equities Limited Spółka Prawa Cypryjskiego, niemniej z uwagi na to, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po tej transakcji Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Tab. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sprawozdania.

Akcjonariusze	Stan na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sylwester Cacek	5 561 690	5 561 690	17,88%
Robert Dziubłowski <sup>1</sup>	1 680 432	1 680 432	5,48%
Piotr Kamiński	2 300	2 300	0,01%
<b>Razem</b>	<b>7 244 422</b>	<b>7 244 422</b>	<b>23,37%</b>

<sup>1</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że dniu 21 lutego 2019 r. otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie o transakcji uzyskane w trybie art. 19 MAR dotyczące zbycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r.; a w dniu 25 lutego 2019 r. informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r. przez podmiot powiązany - Top Growth Equities Limited Spółka Prawa Cypryjskiego, niemniej z uwagi na to, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po tej transakcji Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały we wskazanych powyżej danych akcji Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu rocznego.

## 2.4. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych

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

Spółka oszacowała rezerwę kosztową na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). Z uwagi na niematerialność szacunków Spółka Dominująca nie utworzyła w raportowanym roku obrotowym rezerwy z tego tytułu.

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

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

Zatrudnienie w Spółce Dominującej i innych spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiają zaprezentowane poniżej zestawienia.

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz na koniec raportowanego roku obrotowego. W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Spółka Dominująca nie zatrudniała pracowników czasowych.

Tab. Zatrudnienie w Spółce Sfinks Polska S.A.

Zatrudnienie	Stan na 31.12.2017 r.			Stan na 31.12.2018 r.		
	Stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością	Stan w osobach	Kobiety	Osoby z niepełnosprawnością
Umowy o pracę	101	64	1K/0M <sup>1</sup>	97	62	1K/0M <sup>1</sup>
Zarząd (z powołania)	4	1	0	4	1	0
Zarząd (umowy o pracę) <sup>2</sup>	2	0	0	2	0	0
Kontrakty menadżerskie	0	0	0	0	0	0
Umowy zlecenie	9	3	0	9	2	0
Umowy o dzieło	1	0	0	0	0	0
Pracownicy czasowi	0	0	0	0	0	0

<sup>1</sup> 1 kobieta; 0 mężczyzn

<sup>2</sup> liczba ujęta w wierszu Umowy o pracę

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz na koniec raportowanego roku obrotowego w spółkach zależnych. W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie zatrudniały pracowników czasowych.

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

Zatrudnienie	Stan na 31 grudnia 2017 r.			Stan na 31 grudnia 2018 r.		
	Stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością	Stan w osobach	Kobiety	Pracownicy z niepełnosprawnością
<b>Umowy o pracę</b>	1	0	0	1	0	0
<b>Zarząd (z powołania)</b>	1	1	0	1	1	0
<b>Kontrakty menadżerskie</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Umowy zlecenie</b>	2	1	0	2	1	0
<b>Umowy o dzieło</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Pracownicy czasowi</b>	0	0	0	0	0	0

W dniu 20 grudnia 2016 r. Uchwałą Rady Nadzorczej została przyjęta Polityka wynagradzania w Sfinks Polska S. A.. Polityka wynagradzania dotyczy zasad określania wynagrodzenia osób zarządzających. Przy ustalaniu wysokości podstawowego wynagrodzenia uwzględniany jest zakres obowiązków i odpowiedzialności związanej z wykonywaniem funkcji poszczególnego członka Zarządu. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu pozostaje w racjonalnym stosunku do wyników ekonomicznych Spółki. Członkowie Zarządu mają prawo otrzymywać wynagrodzenie za pracę świadczoną na rzecz innych spółek Grupy Kapitałowej. W Radzie Nadzorczej funkcjonuje Komitet ds. wynagrodzeń, który zapewnia Radzie Nadzorczej wsparcie w podejmowaniu decyzji dotyczących wynagrodzeń Zarządu oraz w imieniu Rady Nadzorczej nadzoruje realizację polityki wynagradzania. Objęcie przez członka Zarządu Spółki Dominującej funkcji w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

### **Zasady określania wynagrodzenia osób nadzorujących**

Walne Zgromadzenie ustala szczegółowe zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzeń Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia, uwzględniając funkcję sprawowaną przez członka Rady Nadzorczej.

Uczestnictwo w komitetach funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej Spółki Dominującej określa uchwała Rady Nadzorczej.

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

### **System motywacyjny**

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

### **Regulacje wewnętrzne**

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

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

## **2.5. Nagrody lub korzyści, w tym programy motywacyjne wraz z informacją o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Wynagrodzenia i świadczenia należne osobom zarządzającym Spółką dominującą z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu w raportowanym roku obrotowym zostały zaprezentowane w nocie 7.5.2 niniejszego sprawozdania.

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/regulamin\\_programu\\_motywacyjnego.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/regulamin_programu_motywacyjnego.pdf)

Informacje na temat realizacji Programu przedstawiono w nocie 2.2 niniejszego sprawozdania.

W tabeli zaprezentowano informację nt. liczby warrantów posiadanych przez osoby zarządzające uprawniających do zamiany na akcje na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania. W związku z upływem terminu ostatniej zamiany warrantów na akcje zarówno na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania żadna z osób zarządzających nie była w posiadaniu warrantów uprawniających do zamiany na akcje.



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

Członek zarządu	Liczba posiadanych warrantów, wg stanu na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania rocznego tys. szt.	Liczba posiadanych warrantów, wg stanu na dzień bilansowy i dzień publikacji niniejszego sprawozdania tys. szt.
<b>Bruczko Bogdan</b> <sup>3</sup>	287	-
<b>Pawłowski Sławomir</b> <sup>3</sup>	213	-
<b>Cacek Dorota</b> <sup>3</sup>	353	-
<b>Cacek Sylwester</b> <sup>2</sup>	433	-
<b>Tomasz Gryn</b>	-	-
<b>Jacek Kuś</b> <sup>1</sup>	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 286</b>	-

<sup>1</sup> W dniu 30 listopada 2016 r. Jacek Kuś objął 54 tys. akcji serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 54 tys. szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikowi programu motywacyjnego. Raport bieżący 25/2016

<sup>2</sup> W dniu 5 czerwca 2018 r. Sylwester Cacek objął 433 tys. akcji serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 433 tys. szt. warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikowi programu motywacyjnego. Raport bieżący 26/2018

<sup>3</sup> W dniu 30 listopada 2018 r. osoby uprawnione nie dokonały zamiany warrantów na akcje, upłynął ostatni termin zamiany, uprawnienia do zamiany na akcje serii A wygasły

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę dotyczącą przyjęcia założeń kolejnego programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania warrantów subskrypcyjnej serii B nie zostały zaoferowane uczestnikom programu. Szczegółowe informacje dotyczące programu opisano w nocie 2.2 niniejszego sprawozdania.

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki dominującej z programów motywacyjnych. W Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

## 2.6. Emerytury i świadczenia o podobnym zakresie

Spółka oszacowała rezerwę kosztową na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). Z uwagi na niematerialność szacunków Spółka Dominująca nie utworzyła w raportowanym roku obrotowym rezerwy z tego tytułu.

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

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

## 2.7. Umowy z osobami zarządzającymi

Na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej, w przypadku odwołania z przyczyn nieleżących po stronie odwołanego członka zarządu Spółki Dominującej członkom zarządu przysługuje prawo pobierania miesięcznego ryczałtu w kwocie zgodnej w wynagrodzeniem pobieranym w okresie wykonywania czynności w Zarządzie przez okres kolejnych 6 lub 3 miesięcy a następnie odprawa w wysokości 14- lub 9-krotnego ryczałtu miesięcznego.

## 2.8. Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Oddziaływanie Grupy Kapitałowej na środowisko jest niewielkie. Niemniej, Spółka Dominująca cyklicznie monitoruje zużycie energii, wody, paliw podejmując czynności mające na celu ograniczaniu zużycia polegające m.in. na odpowiednim doborze technik oraz metod produkcji serwowanych dań.

### Spółka Dominująca wdraża procedury i działania skutkujące:

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

## 2.9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

### Spółka Dominująca podejmowała wymienione niżej aktywności:

- rozbudowa funkcjonalności dedykowanego systemu gastronomicznego we współpracy z jego dostawcą mające na celu dalsze zwiększenie dopasowania oferowanych usług do potrzeb klienta oraz efektywne zarządzanie siecią restauracji;
- testy nowych kart menu Sphinx – badanie służyło ocenie dopasowania do potrzeb i oczekiwań klientów materiałów informujących o ofercie produktowej w sieciach;
- badania technologii nowych produktów na potrzeby menu restauracji;
- badanie obecnych i rozwijających się potrzeb i okoliczności związanych z korzystaniem z usług gastronomicznych (badanie techniką badania ilościowego).

## 3. Strategia Grupy Sfinks Polska

### 3.1. Strategia rozwoju Sfinks Polska S.A i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

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

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

Grupa zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek na rynku gastronomicznym. Dobór konceptów w portfolio ma umożliwić zaspakajanie różnorodnych potrzeb na rynku, poprzez oferowanie klientom dań różnych kuchni świata, obsługę różnymi kanałami dystrybucji oraz spełnienie oczekiwań klientów pod względem czasu obsługi, okazji do wizyty, nawyków żywieniowych i pozycjonowania cenowego. W Polsce najsilniej rozwinięta konkurencja jest w segmentach Pizzerie, QSR i Casual Dining. Konkurencja w segmencie Fast Casual Dining (FCD) w Polsce jest znikoma. Obserwując trendy światowe oraz uwzględniając wpływ zmian na rynku pracy wydaje się nieuniknionym rozwój segmentu FCD. Jednocześnie w Polsce obserwuje się wzrost popularności pizzy. Powyższe będzie determinowało kierunki rozwoju Grupy.

Sieci będą rozwijane organicznie jak też w wyniku prowadzonych procesów akwizycyjnych. Rozwój będzie realizowany zarówno w ramach Sfinks Polska S.A., jak też poprzez spółki zależne lub powiązane. Sfinks dopuszcza możliwość posiadania w takich spółkach mniej niż 100% akcji lub udziałów przy zapewnieniu zachowania kontroli. Ponadto strategia Grupy zakłada istotny wzrost udziału restauracji prowadzonych przez podmioty trzecie, co będzie realizowane zarówno przez przekształcenia restauracji własnych jak również otwieranie nowych z wykorzystaniem modelu franczyzowego.

Osiągnięta przez Sfinks Polska skala działania, zasoby kadrowe, wypracowywane przez lata know-how, wiedza i umiejętności w zakresie pozyskiwania finansowania przy obecnych niskich stopach procentowych, a także doświadczenie i relacje związane z pozyskiwaniem lokalizacji umożliwiają Grupie Sfinks Polska sprawne dopasowanie swojej działalności do zmian rynkowych oraz konsekwentne realizowanie strategii rozwoju.

Dodatkowo Sfinks Polska sukcesywnie wdraża nowe rozwiązania informatyczne wspierające zarządzanie oraz budowanie relacji z klientami, co w powiązaniu z silnymi markami efektem skali, będzie miało duże znaczenie dla rentowności Grupy.

Pełne wdrożenie projektowanego na potrzeby Grupy systemu gastronomicznego pozwoli na wzrost skuteczności zarządzania sieciami, lokalami i ofertą, w szczególności w zakresie łatwiejszego stosowania różnych cenników i zachęt, które pozwolą na zindywidualizowanie oferty dla klienta, a tym samym na osiąganie odpowiedniej wielkości sprzedaży przy zachowaniu zakładanego zysku na sprzedaży i poziomu zadowolenia klienta.

Poniżej kluczowe założenia wdrażanego rozwiązania:

- zapewnienie **znacznie szerszych możliwości niż dostępne na rynku rozwiązania gastronomiczne**, zwłaszcza w obszarze wsparcia sprzedaży, zarządzania siecią, audytu.
- **możliwość ograniczenia pracochłonności** zarówno w lokalach (optymalizacja procesów, interfejsów, etc.) jak i Centrali
- **odświeżenie architektury systemowej** Spółki mające na celu umożliwienie dalszego funkcjonowania i rozwoju, przy ograniczeniu długoterminowego kosztu obsługi IT (TCO).
- **centralizacja zarządzania** systemem
- obsługa wielu sieci w jednym rozwiązaniu
- parametryzacja i zarządzanie
- centralne bazy, np. klienci, produkty z możliwymi rozwiązaniami lokalnymi
- bieżące raportowanie na poziomie lokalnym, regionalnym, centralnym
- możliwość wielopoziomowej konfiguracji różnych elementów (np. dostępność menu, ceny, promocje, etc.) – lokal, grupa lokali (np. region), sieć

- **system działający w trybie on-line**, ale z możliwością podtrzymania działania restauracji w przypadku problemów komunikacyjnych
- **otwarta architektura** umożliwiająca komunikację z zewnętrznymi systemami np. sms, api, logistyka, b2b
- modułowa budowa pozwalające na selektywny rozwój poszczególnych obszarów systemu
- **wysoka skalowalność**, zapewniona systemowo (nie tylko poprzez rozbudowę infrastruktury)
- rozwiązanie działające częściowo w oparciu o **cloud computing**, lekkość połączona z łatwością administracji od strony technicznej
- **elastyczność** we wprowadzaniu zmian

W IV kwartale roku obrotowego Spółka dominująca rozpoczęła proces wdrożenia do sieci pierwszych modułów nowego systemu gastronomicznego, który zakończyła z sukcesem po okresie bilansowym. W kolejnych okresach będzie kontynuowana współpraca z dostawcą systemu nad budową kolejnych modułów systemu.



Spółka wdrożyła program lojalnościowy Aperitif, w ramach którego udostępnia Klientom aplikację na platformie Android oraz iOS. Zakładając konto w aplikacji, goście restauracji uzyskują dostęp do atrakcyjnych ofert promocyjnych, dopasowanych do okazji wizyt. Rozbudowa sieci zarządzanych przez Grupę będzie pozwalała na przygotowanie dla uczestników programu ciekawszej oferty, zapewniając zaspokojenie ich potrzeb w zależności od okazji, lokalizacji czy potrzeby różnorodności smaków i klimatów.

W roku 2018 spółka kontynuowała prace nad rozwojem programu Aperitif. Działania w zakresie programu skupiały się na dalszym pozyskaniu nowych użytkowników celem budowania bazy, jak również na budowaniu lojalności obecnych użytkowników poprzez oferty dedykowane dla wybranych grup użytkowników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w programie uczestniczy ponad 230 tys. użytkowników. Systematycznie oferta dedykowana użytkownikom aplikacji Aperitif rozszerzana jest o atrakcyjne oferty sprzedażowe dla pozostałych marek Spółki oraz oferty dedykowane dla użytkowników Partnerów współpracujących. W najbliższym okresie planowane działania obejmują rozwój programu o kolejne nowe funkcjonalności.

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

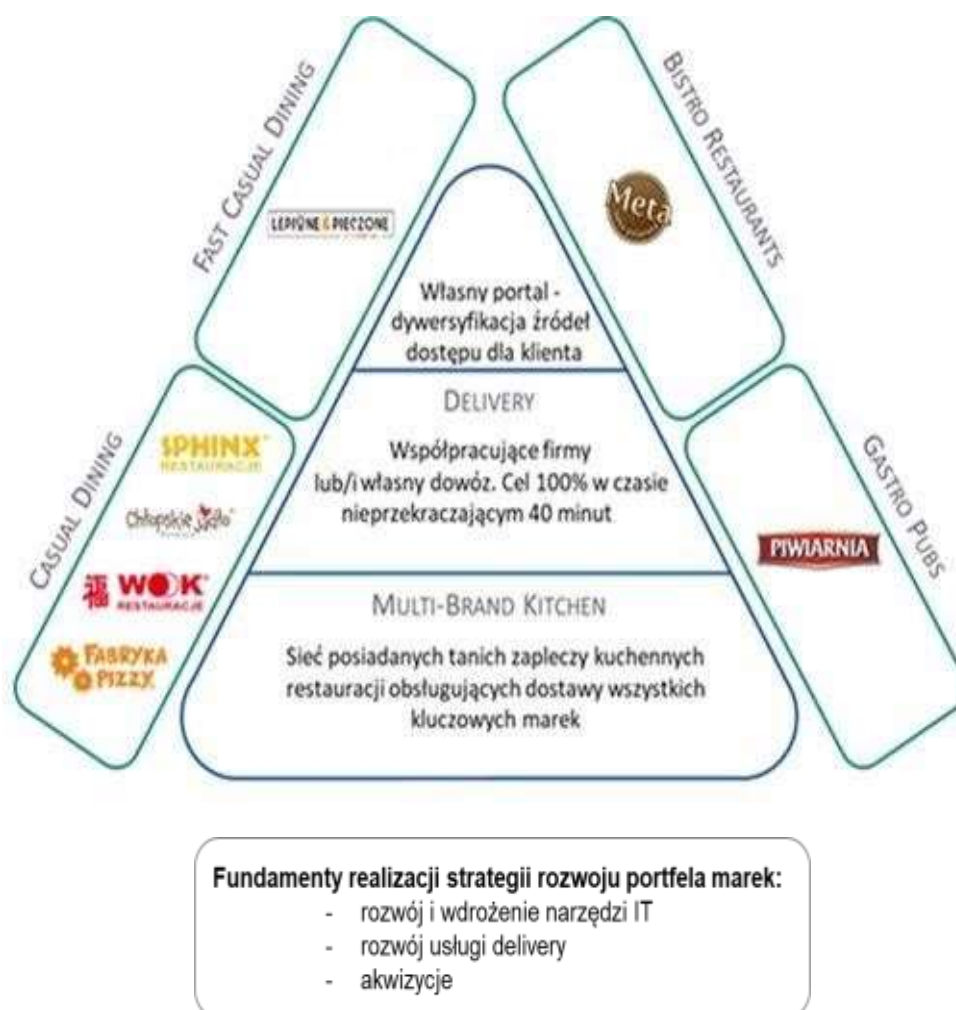


Obok rozwoju sieci lokali gastronomicznych strategia Grupy Sfinks Polska zakłada osiągnięcie znacznego wzrostu sprzedaży w systemie dostaw do klienta we wszystkich sieciach Grupy oraz stworzenie własnej marki sprzedaży w takim systemie dostaw. Strategia zakłada objęcie tym kanałem sprzedaży wszystkich marek Grupy oferując jakość i warunki znacznie korzystniejsze niż dotychczas dostępne na rynku. Znajomość przez klientów marek z portfela Grupy Sfinks Polska, bogata oferta produktowa oraz skala rozwoju sieci ma umożliwić osiągnięcie nowej usłudze sprzedaży w systemie dostaw do klienta istotnej przewagi konkurencyjnej.

W 2018 roku Grupa uruchomiła własny portal zamówień online Smacznie i Szybko.pl ([www.smacznieszybko.pl](http://www.smacznieszybko.pl)), który będzie rozwijany w następnych latach. Ponadto Spółka współpracuje z wiodącymi portalami usług delivery w Polsce celem wzrostu sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2018 r. sprzedaż usługi delivery była realizowana w 47 restauracjach na terenie kraju.

Działania opisane powyżej są kluczowe dla realizacji zakładanego wzrostu skali działania oraz osiągnięcia wysokiej efektywności operacyjnej i finansowej. W szczególności wpływ na to będą miały takie czynniki jak spadek kosztów w związku ze wzrostem skali zakupów, korzystniejsze ceny najmu w związku ze wzrostem siły negocjacyjnej. Efekt skali przełoży się na zmniejszenie udziałów kosztów ogólnego zarządu Grupy Sfinks Polska w przychodach.

Strategię Grupy Sfinks obrazuje poniższy rysunek.



### 3.2. Sieci restauracji zarządzanych przez Grupę

Jednym z kluczowych celów strategicznych Grupy jest rozwój w oparciu o szeroki portfel marek na rynku gastronomicznych. W tabeli zaprezentowano dane na temat wielkości sieci oraz ilości marek zarządzanych przez Grupę.

Tab. Struktura sieci zarządzanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2017 r., na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania.

Rodzaj sieci	Stan sieci na dzień publikacji sprawozdania	Stan sieci na 31.12.2018 r.	Stan sieci na 31.12.2017 r.
Sphinx	91	91	90
Piwiarnia	65	64	68
Chłopskie Jadło	12	12	12
Inne	15	10	5
<b>Razem</b>	<b>183</b>	<b>177</b>	<b>175</b>

Na koniec raportowanego okresu Grupa Kapitałowa zarządzała 183 lokalami działająca pod ośmioma markami gastronomicznymi. Po dacie bilansowej Grupa Kapitałowa nabyła prawa do kolejnych 2 marek (Meta Seta Galareta oraz Meta Disco).

### 3.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa zarządza sieciami lokali gastronomicznymi, w tym zarówno restauracjami własnymi jak też udziela franczyzy na prowadzenie restauracji podmiotom niekonsolidowanym (restauracje franczyzowe). W konsekwencji głównymi źródłami przychodów Grupy są przychody ze sprzedaży usług gastronomicznych oraz przychody z tytułu z umów franczyzowych (opłaty franczyzowe, refaktury kosztów itp.) a także przychody z umów marketingowych i pozostałych. Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów Grupy w podziale na tytuły.

#### Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2018 do 31.12.2018 000'PLN	od 01.01.2017 do 31.12.2017 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	176 950	182 363
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	161 414	175 282
- przychody z umów franczyzowych, marketingowych oraz pozostałe	15 536	7 081
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 661	4 711
<b>Razem</b>	<b>181 611</b>	<b>187 074</b>

W kolejnej tabeli przedstawiono strukturę przychodów gastronomicznych realizowanych w sieciach lokali własnych spółek Grupy oraz lokali franczyzowych w podziale na sieci zarządzane przez Grupę. Podane dane nie obejmują sieci franczyzowej Piwiarnia.

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2018-2016 (w tys. zł)

	1.1.2018r. - 31.12.2018r.	1.1.2017r. - 31.12.2017r.	1.1.2016r. - 31.12.2016r.	Zmiana do 2017r.	Zmiana do 2017 %	Zmiana do 2016r.	Zmiana do 2016 %
<b>Ogółem<sup>1</sup></b>	<b>189 011</b>	<b>193 378</b>	<b>199 736</b>	<b>-4 367</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-10 725</b>	<b>-5,4%</b>
Sphinx	164 907	171 835	179 203	-6 928	-4,0%	-14 296	-8,0%
Chłopskie Jadło	15 746	16 183	15 026	-437	-2,7%	720	4,8%
WOOK + inne <sup>1</sup>	5 762	5 140	5 507	622	12,1%	255	4,6%
Fabryka Pizzy	2 597	221	0	2 376	1075,1%	2 597	n/d

<sup>1</sup>Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia.

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w sieciach ujętych w tabeli powyżej w 2018r. spadła o 2,3% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku kalendarzowego. Spadek w głównej mierze był spowodowany wprowadzonymi ograniczeniami handlu w niedziele.

Tab. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2018-2016 (w tys. zł)

w % (bez sieci Piwiarnia)	1.1.2018r. - 31.12.2018r.	1.1.2017r. - 31.12.2017r.	1.1.2016r. - 31.12.2016r.
Sphinx	87,2%	88,9%	89,7%
Chłopskie Jadło	8,3%	8,4%	7,5%
WOOK + inne	3,0%	2,7%	2,8%
Fabryka Pizzy	1,4%	0,1%	0,0%

Struktura sprzedaży sieci zarządzanych przez Grupę w prezentowanym okresie była relatywnie stała; najsilniejszą marką jest Sphinx, sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 87,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć - Chłopskie Jadło, posiada 8,3% udział w przychodach gastronomicznych. Na koniec 2018 r. pod marką Fabryka Pizzy działalność prowadziło 6 restauracji.

Sprzedaż gastronomiczna w sieciach zarządzanych przez Grupę cechuje się sezonowością w obrębie roku kalendarzowego, co jest charakterystyczne dla całej branży restauracyjnej w Polsce. Sezonowość jest spowodowana przede wszystkim warunkami pogodowymi i związaną z nimi zmienną liczbą stolików w restauracjach (ogródki gastronomiczne) oraz mniejszą liczbą dni sprzedaży w miesiącach zimowych. Sezonowość sprzedaży powoduje występujące w cyklu rocznym zmiany wartości przychodów i kosztów działalności. Najwyższe przychody osiągane są w III kwartale kalendarzowym, najniższe - w I kwartale. W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych i w pobliżu ciągów handlowych.

### 3.4. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

#### Rynki zbytu

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

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

#### Rynki zaopatrzenia

Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: EuroCash S.A. i Frito Lay Poland Sp. z o.o. (dawniej Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.) oraz Dtribev Orbico Sp. z o.o.

Z uwagi na specyfikę umowy logistycznej udział zakupów od Eurocash S.A. przekracza 10% łącznych zakupów odpowiednio Spółki oraz Grupy (ponad 35 mln zł wartości zakupów od Eurocash przez Spółkę Dominującą, co stanowiło w 2018 r. ok. 80% kosztów zużycia materiałów spożywczych). Jednak w ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od jednego dostawcy ze względu na możliwość znalezienia

alternatywnych dostawców lub zagwarantowanie w umowach możliwości nabywania surowców dostarczanych od Eurocash bezpośrednio od producentów. Spółki z Grupy Sfinks Polska nie są podmiotami powiązanymi z ww. kontrahentami.

### 3.5. Znaczące Umowy

W dniu 1 czerwca 2015 r., Spółka zawarła Umowę o współpracy 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.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_14\\_2015\\_zawarcie%20umowy%20znaczące%20z%20Eurocash.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_14_2015_zawarcie%20umowy%20znaczące%20z%20Eurocash.pdf)

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem było możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła na rzecz tego właściciela ofertę nabycia w/w udziałów, ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku (opcja call). Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r. W zależności od terminu i strony korzystającej z posiadanych opcji cena będzie nie niższa niż 8 mln zł i nie wyższa niż 10 mln zł. W związku z faktem, iż przewidywane ceny w opcjach są różne oraz bazują na przyszłych wynikach przedmiotowej sieci, ostateczna wartość udziałów może odbiegać od obecnych szacunków w tym zakresie. Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r. Na podstawie zawartej umowy inwestycyjnej Grupa Kapitałowa Sfinks rozwija sieć pizzerii pod marką Fabryka Pizzy.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_28\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_28_2016.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2018\\_Aktualizacja%20informacji%20dot.umowy%20inwestycyjnej%20z%20udzia%C5%82owcem%20Fabryka%20Pizzy%20sp.%20z%20o.o.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2018_Aktualizacja%20informacji%20dot.umowy%20inwestycyjnej%20z%20udzia%C5%82owcem%20Fabryka%20Pizzy%20sp.%20z%20o.o.pdf)

W dniu 30 października 2017 r. nastąpiła finalizacja umowy przeniesienia praw do największej sieci pubów w Polsce (w liczbie 68 lokali) działających pod marką „Piwiarnia” oraz umowy o współpracy z Grupą Żywiec S.A. Spółka Dominująca przejęła prawa do sieci franczyzowej, w tym umów z franczyzobiorcami, a także znaku towarowego Piwiarnia i majątku trwałego za cenę 12 mln zł, płatną w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie.

Umowa współpracy zobowiązuje Spółkę do rozwoju sieci i prowadzenia lokali Piwiarnia przez okres 20 lat. Umowa współpracy przewiduje wyłączność sprzedaży w sieci Piwiarnia produktów Grupy Żywiec w kategorii piwa i cydru oraz określa minimalny poziom sprzedaży tych produktów.

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb14\\_2017.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb14_2017.pdf)

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_15\\_2017.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2017.pdf)

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_31\\_2017.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_31_2017.pdf)

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



[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_33\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_33_2017.pdf)

W dniu 27 kwietnia 2018 r. Spółka Dominująca zawarła z Grupą Żywiec S.A. wieloletnią Umowę o współpracy, która dotyczy wyłącznej sprzedaży, począwszy od 27 października 2018 r., produktów Grupy Żywiec S.A. w kategorii piwo, piwo bezalkoholowe oraz cydr w sieci lokali Sphinx, Chłopskie Jadło oraz WOOK. Zakup Produktów do lokali będzie się odbywał za pośrednictwem dystrybutorów współpracujących z Grupą Żywiec. Szacowana wartość należnego Sfinks od Grupą Żywiec wynagrodzenia z tytułu świadczeń opisanych w Umowie o współpracy wynosi około 15,5 mln Zł, a jego płatność jest rozłożona w okresie jej trwania.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_22\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_22_2018.pdf)

### **3.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej.**

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

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

- Zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym m.in. wprowadzenie ograniczenia handlu w niedziele; zmiany prawno-podatkowe generujące ryzyko istotnego wzrostu kosztów funkcjonowania podmiotów gospodarczych na rynku krajowym,
- Zmiany na rynku pracy – wzrost płac i kosztów pośrednich płac, niedobór personelu, ułatwienia w zatrudnianiu osób z zagranicy,
- Kształtowanie się cen związanych z kosztami sprzedaży m.in. produktów spożywczych i mediów,
- Czynniki społeczno-demograficzne, trendy konsumenckie i zmiany w otoczeniu konkurencyjnym,
- Zdolność adaptacji Grupy do zmian w otoczeniu, w tym do rosnących kosztów działalności restauracji,
- Możliwości pozyskania źródeł finansowania, w tym skutecznie zakończenie emisji akcji serii P
- Osiągnięcie zakładanej skali i rentowności sprzedaży, w tym w kanale delivery,
- Systematyczny rozwój narzędzi IT, w tym aplikacji mobilnych,
- Rozwój sieci zarządzanych przez Grupę poprzez wprowadzanie nowych marek własnych i akwizycje

### **3.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółka ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko zmian stóp procentowych i ryzyko walutowe), ryzyko związane z płynnością finansową, ryzyka związane ze zmianami w otoczeniu prawno-gospodarczym oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe.

#### **Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce**

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe

Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Spółki wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom inwestycji, poziom dochodów ludności, poziom bezrobocia i związane z tym możliwe zmiany trendów konsumenckich. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka prowadzi działalność. Ryzyko to może dotyczyć np. zwiększenia zobowiązań o charakterze publiczno-prawnym lub obciążeń z tytułu realizacji dodatkowych obowiązków o charakterze administracyjnym. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację przepisów prawa podatkowego, dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, przepisów w zakresie zezwoleń na sprzedaż alkoholu, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Spółki.

Częste zmiany przepisów prawa generują konieczność alokowania części zasobów Spółki do projektów związanych z ich wdrażaniem. Generuje to ryzyko wzrostu kosztów działania i opóźnień w realizacji zakładanych planów biznesowych.

Ponadto Spółka wskazuje na obserwowany spadek przychodów, spowodowany uchwaleniem w dniu 10 stycznia 2018 r. ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni (ustawa obowiązuje od 1 marca 2018 r.). Zwiększenie liczby niedziel wolnych od handlu w kolejnych latach generuje ryzyko dalszej utraty przychodów.

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M.

Ustalenie nowego harmonogramu spłaty kredytu (zgodnie z aneksem do Umowy kredytu podpisanym w dniu 8 października 2018 r. z BOŚ S.A.) bez ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej spowodowało niedopasowanie instrumentu zabezpieczającego do pozycji zabezpieczanej i na dzień bilansowy ekspozycja podlegająca ryzyku zmiany rynkowej stopy procentowej wynosiła 12,4 mln zł; w miarę upływu czasu ekspozycja ta będzie rosła i w dacie wygaśnięcia Swapa Procentowego będzie wynosiła około 45 mln zł (przy założeniu braku istotnych zmian rynkowych stóp procentowych w do 30 listopada 2021r.).

Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych o ok. 54,3 tys. zł.

Ponadto Spółka posiada na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości 7 992 tys. zł. Umowa jest oparta o zmienną stopę procentową. Wzrost stopy procentowej o 1 p.p., w roku 2018 spowodowałby wzrost kosztów finansowych o 80 tys. zł w raportowanym okresie.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ S.A., bank ma prawo podnieść marżę kredytu, jednak suma podniesionej marży nie może przekroczyć 4 p.p. Podniesienie marży kredytu o 1 p.p. spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o ok. 701 tys. zł w raportowanym okresie.

Ponadto poziom rynkowych stóp procentowych wpływa na wartość aktywów Spółki wycenianych wg wartości użytkowej, tj. testowanych w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne.

### **Ryzyko walutowe**

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień 31 grudnia 2018r. czynsze denominowane w euro występowały w 52 lokalach. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Grupy w taki sposób, że wzrost kursu o 1% spowodowałby spadek wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 157 tys. zł.

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

### **Ryzyko związane ze zmianami na rynku pracy**

Na krajowym rynku pracy obserwowany jest sukcesywny spadek podaży pracowników oraz związane z tym zjawiskiem, a także wynikające ze zmian przepisów prawa, rosnące koszty pracy.

Spółka podejmuje działania w celu ograniczenia skutków powyższego, m.in. poprzez dostosowanie modelu prowadzonych restauracji, zatrudnianie pracowników z zagranicy. Niemniej Spółka wskazuje, że obecne przepisy nie sprzyjają pracodawcom w zatrudnianiu pracowników z zagranicy, co może mieć wpływ na stabilność zatrudnienia i rentowność w restauracjach Spółki.

### **Ryzyko wzrostu cen surowców i mediów**

Kształtowanie się cen na rynku mediów i surowców ma istotny wpływ na poziom kosztów funkcjonowania restauracji.

Spółka wskazuje, że w ostatnim okresie obserwuje presję cenową na rynku surowców (co jest również spowodowane niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut) oraz mediów, w tym w szczególności energii elektrycznej.

Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach oraz wzrost skali działania.

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

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

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

finansowego). Dodatkowo Spółka posiada zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Tab. Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł) wg stanu na 31 grudnia 2018r.

Okres płatności	Kredyt BOŚ S.A.	Faktoring		Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
		w	odwrotny BOŚ S.A.			
do 1 miesiąca	400	-	-	101	21 569	<b>22 070</b>
od 1 do 3 miesięcy	1 078	2 246	-	200	1 199	<b>4 723</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	7 255	5 746	-	772	542	<b>14 315</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>8 733</b>	<b>7 992</b>	-	<b>1 073</b>	<b>23 310</b>	<b>41 108</b>
od 1 roku do 5 lat	41 245	-	-	1 604	22 144	<b>64 993</b>
powyżej 5 lat	42 467	-	-	27	407	<b>42 901</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>92 445</b>	<b>7 992</b>	-	<b>2 704</b>	<b>45 861</b>	<b>149 002</b>
przyszłe koszty finansowe	(23 307)	-	-	(318)	(2 680)	<b>(26 305)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>69 138</b>	<b>7 992</b>	-	<b>2 386</b>	<b>43 181</b>	<b>122 697</b>

Spółka monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, wpływy pieniężne celem zbilansowania ich z kosztami bieżącej działalności, obsługą zobowiązań finansowych oraz nakładów na realizację rozwoju. Na sytuację finansową Spółki wpłynęły w dużej mierze niekorzystne zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym w szczególności: ograniczenie handlu w niedziele, presja płacowa, niska podaż na rynku pracy, rosnące koszty zużycia materiałów i energii. Wskaźniki płynności oraz zadłużenia Spółki uległy dalszemu pogorszeniu.

Zarząd podjął działania mające na celu poprawę płynności, opisane w notce 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W ocenie Zarządu środki uzyskane z dofinansowania wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej będą wystarczające do regulowania zaciągniętych zobowiązań i do prowadzenia działalności przez najbliższe 12 m-cy w niezmiennym istotnie zakresie.

Zarząd wskazuje, że plany dotyczą zdarzeń przyszłych i są obciążone ryzykiem braku pełnej realizacji. W przypadku braku realizacji zakładanych powyżej celów, w tym wpływów z tytułu przekształcenia na model franczyzowy, wolniejszego tempa rozwoju nowej sieci franczyzowej Zarząd podejmie działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych – w tym również w zakresie dalszego ograniczenia kosztów ogólnego zarządu i inwestycji.

### **Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi**

Zarząd Spółki wskazuje na istnienie ryzyka niezrealizowania zakładanych poziomów zwrotów z dokonanych inwestycji kapitałowych.

Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony w oparciu o plany finansowe dla restauracji Chłopskie Jadło. Biorąc pod uwagę większą niepewność osiągnięcia planowanych wyników przez sieć Chłopskie Jadło w stosunku do pozostałej działalności Spółki Zarząd podjął decyzję o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło wyższej stopy procentowej niż w

pozostałych testach, tj. na dzień 31 grudnia 2018 r. na poziomie 13,09%. Wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12.713 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia, wyniki którego wykazały brak podstaw do dokonania odpisów.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem była możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji, które zakończy się nabyciem 100% udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.

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

Projekcje finansowe przyjęte w modelach do wyceny poszczególnych aktywów Spółki zostały opracowane na podstawie najlepszej wiedzy Spółki na moment ich sporządzenia. Z uwagi, iż są to zdarzenia przyszłe istnieje potencjalne ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych i Spółka będzie zobowiązana do rozpoznania utraty wartości testowanych aktywów maksymalnie do wysokości wartości wykazanych w sprawozdaniu.

## **Ryzyko kapitałowe**

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

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

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

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

Kapitał podstawowy	31 099
Kapitał zapasowy	11 129
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(141)
Inne składniki kapitału własnego	2 174
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(37 404)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(4 682)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>2 175</b>

### Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

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

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

W przypadku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, bank ma prawo skorzystać z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy, będzie mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki i Grupy.

Według stanu na dzień bilansowy Spółka dominująca nie osiągnęła wymaganych wskaźników finansowych opisanych w notach 24 i 32. Ponadto brak dokapitalizowania przyczynił się do niezrealizowania wskaźników finansowych związanych poziomem kapitału własnego i strukturą źródeł finansowania majątku Spółki (udział kapitału własnego) wg oszacowanego stanu na dzień 31.03.2019 r.. W zakresie poziomu kapitału własnego bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 1 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 1 p.p. lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności. W zakresie wymaganego udziału kapitału własnego Spółka jest zobowiązana do podjęcia działań mających na celu podwyższenia kapitału; w przypadku podwyższenia kapitału podstawowego wniosek o jego rejestrację powinien zostać złożony nie później niż w terminu 90 dni od daty publikacji raportu, z którego wynika naruszenie. W przypadku braku naprawienia wskaźnika w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 0,5 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 0,5 p.p. lub wypowiedzieć umowę lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności.

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

### **Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku**

Spółka zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w notach: 24, 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie można wykluczyć, iż, w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat, bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy i/lub z zabezpieczeń ustanowionych na przedsiębiorstwie Spółki oraz SPV.Rest 1 Sp. z o.o. i SPV.Rest 3 Sp. z o.o., na składnikach majątkowych Spółki, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa działa na rynku usług detalicznych i około 90% przychodów jest realizowana gotówkowo lub z wykorzystaniem kart płatniczych. W związku z powyższym poziom ryzyka kredytowego dotyczy należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. Stan należności (po wyłączeniu należności budżetowych) wynosi 23 442 tys. zł.

Z uwagi na zakładany w strategii wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka dominująca wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach będzie wzrastało. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje w umowach franczyzowych zabezpieczenia płatności a także realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

## **3.8. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.**

**W raportowanym okresie miały miejsce następujące istotne dokonania lub niepowodzenia:**

- W ramach realizacji umowy inwestycyjnej Grupa Sfinks rozwijała sieci restauracji pod marką Fabryka Pizzy oraz podjęła decyzję o przejęciu 100% udziałów Fabryka Pizzy Sp. z o.o. najpóźniej do 31 marca 2021 r.
- Kontynuowano wdrażanie oferty sprzedaży z dowozem w restauracjach (na dzień 31 grudnia 2018 r. 47 restauracji oferuje usługę dowozu dań kuchni polskiej i międzynarodowej z menu sieci Sphinx Chłopskie Jadło, WOOK na bazie istniejącej infrastruktury. Jednocześnie Spółka dominująca sfinalizowała prace nad dedykowanymi rozwiązaniami informatycznymi na potrzeby tego kanału dystrybucji).

- W dniach 6 lutego 2018 r. oraz 8 października 2018 r. Spółka podpisała kolejne aneksy do umów z BOŚ S.A. zmieniające m.in. harmonogram spłaty zadłużenia, co poprawia przepływy pieniężne w roku 2018 i w kolejnych latach.
- Spółka nie wypełniła zobowiązania do podwyższenia kapitału własnego o kwotę nie mniejszą niż 5,5 mln PLN w drodze emisji akcji w terminie do 31 grudnia 2018 r. wynikającego z umowy kredytowej z BOŚ S.A., na skutek czego bank skorzystał z prawa do podniesienia marży kredytu o 2 p.p. Ponadto po dacie bilansowej ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie kredytu oraz linii faktoringu odwrotnego w postaci weksli in blanco Spółki poręczonych przez Sylwestra Cacka oraz zmniejszono limit linii faktoringu do 6 mln zł. Po dacie bilansowej Zarząd zdecydował o podjęciu działań w celu ponowienia emisji akcji serii P w związku z niedojściem do skutku poprzedniej emisji.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_2\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2019.pdf)  
[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_21\\_2019.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2019.pdf)
- W 2018 roku wygasła umowa zawarta przez Spółkę z jednym z dostawców, na mocy której na Spółce ciąży ryzyko kary umownej w kwocie 1,9 mln zł. Spółka rozpoznała w księgach rezerwę na potencjalną karę.
- Spółka uruchomiła pierwszy lokal pod nową marką Lepione & Pieczone w segmencie fast casual dining.
- Pomimo podejmowanych działań w wynikach Grupy odnotowano negatywne skutki zmian w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym m.in. wprowadzenia ograniczeń w zakresie handlu w niedziele, wzrostu kosztów pracy.
- W IV kwartale roku obrotowego Spółka dominująca rozpoczęła proces wdrożenia do sieci pierwszych modułów nowego systemu gastronomicznego, który zakończyła z sukcesem po okresie bilansowym. W kolejnych okresach będzie kontynuowana współpraca z dostawcą systemu nad budową kolejnych modułów systemu, o czym szerzej w nocie 3.1 niniejszego sprawozdania.

#### **Po dacie bilansowej:**

- Podmiot zależny od Spółki dominującej nabył po dacie bilansowej prawa własności intelektualnej związanej z conceptami: Meta Seta Galareta, Meta Disco oraz praw i obowiązków do wybranych lokali.



## 4. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

### 4.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018r. Poprzedni rok obrotowy Grupy Kapitałowej obejmował okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

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

Pozycja	1.01.2018r.-31.12.2018r.	1.01.2017r.-31.12.2017r.
Przychody ze sprzedaży	181 611	187 074
Zysk brutto	-4 662	-9 955
Zysk netto	-4 682	-9 215
EBITDA	12 001	15 911
Aktywa ogółem	142 188	131 717
Kapitał własny	2 175	6 738
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 914	30 666
Zysk na akcję (w PLN)	-0,15	-0,30

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

Pozycja	1.01.2018r.-31.12.2018r.	1.01.2017r.-31.12.2017r.
Przychody ze sprzedaży	175 201	182 549
Zysk brutto	-3 277	-9 511
Zysk netto	-3 437	-8 768
EBITDA	12 185	16 070
Aktywa ogółem	145 490	133 585
Kapitał własny	6 037	9 356
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	30 914	30 666
Zysk na akcję (w PLN)	-0,11	-0,29

## 4.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej wraz z oceną czynników i nietypowych zdarzeń mających na nie wpływ

### Wyniki jednostkowe

Poniższa tabela prezentuje wyniki w okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018r. w stosunku do okresu porównawczego od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017 r.).

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

Pozycja	Okres	Okres porównywalny	Okres
	raportowany		porównywalny
	01.01.2018r. – 31.12.2018 r.	01.01.2017r. – 31.12.2017 r.	Odchylenie r/r
Przychody ze sprzedaży	175 201	182 549	-7 348
Koszt własny sprzedaży	-148 274	-158 907	10 633
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 927	23 642	3 285
Koszty ogólnego zarządu	-21 050	-22 997	1 947
Pozostałe przychody operacyjne	732	3 898	-3 166
Pozostałe koszty operacyjne	-4 141	-9 336	5 195
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 468	-4 793	7 261
Przychody finansowe	596	572	24
Koszty finansowe	-6 341	-5 290	-1 051
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 277	-9 511	6 234
Podatek dochodowy	-160	743	-903
Zysk (strata) netto	-3 437	-8 768	5 331
Amortyzacja i Odpisy	-9 717	-20 863	11 146
<b>EBITDA</b>	<b>12 185</b>	<b>16 070</b>	<b>-3 885</b>
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>15,4%</i>	<i>13,0%</i>	
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>1,4%</i>	<i>-2,6%</i>	
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,8%</i>	
<i>Rentowność netto</i>	<i>-2,0%</i>	<i>-4,8%</i>	

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

	1.01.2018r. - 31.12.2018r.	w przych. gastr.	% sprz.	1.01.2017r. - 31.12.2017r.	w przych. gastr.	% sprz.
Sprzedaż gastronomiczna	154 301	100,0%	88,1%	169 972	100,0%	93,1%
Franczyza i pozostała sprzedaż	20 900		11,9%	12 577		6,9%
<b>Przychody jednostkowe</b>	<b>175 201</b>		<b>100,0%</b>	<b>182 549</b>		<b>100,0%</b>
<b>Koszty restauracji:</b>	<b>-133 114</b>			<b>-143 509</b>		
<i>Materiały spożywcze</i>	<i>-42 422</i>	<i>-27,5%</i>		<i>-46 327</i>	<i>-27,3%</i>	
<i>Wynagrodzenia z narzutami</i>	<i>-44 460</i>	<i>-28,8%</i>	<i>-86,3%</i>	<i>-46 362</i>	<i>-27,3%</i>	<i>-84,4%</i>
<i>Czynsze i pozostałe koszty</i>	<i>-46 232</i>	<i>-30,0%</i>		<i>-50 820</i>	<i>-29,9%</i>	
Marketing	-1 456		-0,8%	-1 823		-1,0%
Koszty ogólnego zarządu (bez amortyzacji i wyceny programu motywacyjnego)	-17 775		-10,1%	-19 681		-10,8%
Wycena programu motywacyjnego	-112		-0,1%	0		0,0%
Pozostałe przychody i koszty	-10 559		-6,0%	-1 466		-0,8%
<b>EBITDA Spółki</b>	<b>12 185</b>		<b>7,0%</b>	<b>16 070</b>		<b>8,8%</b>
Amortyzacja / Odpisy	-9 717		-5,5%	-20 863		-11,4%
Przychody finansowe	596		0,3%	572		0,3%
Koszty finansowe	-6 341		-3,6%	-5 290		-2,9%
Podatek dochodowy odroczony	-160		-0,1%	743		0,4%
<b>WYNIK NETTO</b>	<b>-3 437</b>		<b>-2,0%</b>	<b>-8 768</b>		<b>-4,8%</b>

Przychody ze sprzedaży w roku 2018r. wyniosły 175,2 mln zł i były niższe o 4,0% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku kalendarzowego. W analizowanym okresie nastąpiła zmiana struktury kosztów restauracji. Głównym czynnikiem tej zmiany jest utrzymująca się presja płacowa. Udział kosztów wynagrodzeń w restauracjach w przychodach gastronomicznych wzrósł o 1,5 p.p w stosunku do poprzedniego roku kalendarzowego. Przeprowadzone przez Spółkę zmiany w ofercie produktowej połączone ze zmianą zasad współpracy z restauratorami pozwoliły ograniczyć skutki niekorzystnego wpływu powyższego czynnika na rentowność Spółki i w konsekwencji osiągnąć wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży na poziomie wyższym niż w roku ubiegłym, tj. 15,4% w 2018 r. i 13,0% w poprzednim roku kalendarzowym. W roku 2018 r. Spółka ograniczyła koszty ogólnego zarządu łącznie z kosztami marketingu o 1,9 mln złotych, co oznacza spadek o 8,5% w stosunku do roku ubiegłego. W związku z powyższym zysk brutto na sprzedaży pomniejszony o koszty ogólnego zarządu wzrósł o 5,2 mln zł w stosunku do poprzedniego roku kalendarzowego.

Z uwagi na znaczne zdarzenia jednorazowe, jakie miały miejsce w 2017r. tj. utworzenie odpisu na znak Chłopskie Jadło w 2017r. w kwocie 8,8 mln zł oraz wynik na sprzedaży majątku trwałego w wysokości 0,7 mln zł, oraz rozpoznaniu w 2018 roku rezerwy na potencjalną karę umowną w kwocie 1,9 mln. zł wyniki na poziomie zysku na działalności operacyjnej i zysku netto są nieporównywalne.

Wynik EBITDA w 2018 roku wyniósł 12,2 mln zł, marża EBITDA osiągnęła poziom 7,0%, a strata netto 3,4 mln zł.

## Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności Spółki dominującej

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki rentowności Spółki. Z uwagi na opisane powyżej zdarzenia jednorazowe, jakie miały miejsce w roku ubiegłym, wskaźniki rentowności uległy istotnej poprawie.

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej

<b>Wskaźniki</b>	<b>2018.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
Rentowność sprzedaży	15,4%	13,0%
Zysk brutto na sprzedaży	26 927	23 642
Przychody ze sprzedaży	175 201	182 549
Rentowność EBITDA	7,0%	8,8%
EBITDA	12 185	16 070
Przychody ze sprzedaży	175 201	182 549
Rentowność netto	-2,0%	-4,8%
Zysk(strata) okresu obrotowego	-3 437	-8 768
Przychody ze sprzedaży	175 201	182 549

<b>Wskaźniki</b>	<b>2018.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
ROA	-2,5%	-6,6%
Zysk(strata) okresu obrotowego	-3 437	-8 768
Stan aktywów na początek okresu	133 585	131 411
Stan aktywów na końcu okresu	145 490	133 585

ROE	-44,7%	-63,9%
Zysk(strata) okresu obrotowego	-3 437	-8 768
Stan kapitałów własnych na początku okresu	9 356	18 079
Stan kapitałów własnych na końcu okresu	6 037	9 356

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- Rentowność brutto sprzedaży = Zysk(strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni kapitałów własnych (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

## Wynik skonsolidowany

Poniższa tabela prezentuje wyniki skonsolidowane w okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2018r. do 31 grudnia 2018 r. w stosunku do okresu od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

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

Pozycja	Okres	Okres	Okres
	Raportowany	Porównywalny	porównywalny
	1.1.2018r. – 31.12.2018r.	1.1.2017r. – 31.12.2017r.	Odchylenie r/r
Przychody ze sprzedaży	181 611	187 074	-5 463
Koszt własny sprzedaży	-155 078	-163 552	8 474
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 533	23 522	3 011
Koszty ogólnego zarządu	-21 266	-23 283	2 017
Pozostałe przychody operacyjne	734	3 886	-3 152
Pozostałe koszty operacyjne	-4 728	-9 337	4 609
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 273	-5 212	6 485
Przychody finansowe	446	551	-105
Koszty finansowe	-6 381	-5 294	-1 087
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 662	-9 955	5 293
Podatek dochodowy	-20	740	-760
Zysk (strata) netto	-4 682	-9 215	4 533
Amortyzacja i Odpisy	-10 728	-21 124	10 396
<b>EBITDA</b>	<b>12 001</b>	<b>15 911</b>	<b>-4 104</b>
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>14,6%</i>	<i>12,6%</i>	
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>0,7%</i>	<i>-2,8%</i>	
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>6,6%</i>	<i>8,5%</i>	
<i>Rentowność netto</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-4,9%</i>	

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

### 4.3. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Sfinks Polska oraz Spółki dominującej od początku roku obrotowego do daty sporządzenia sprawozdania.

#### Do daty bilansowej

Zarejestrowanie w dniu 18 stycznia 2018 r. zmian kapitału docelowego, kapitału warunkowego oraz uaktualnieniu zmian w Statucie Spółki przyjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2017r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_8\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf)

Zawarcie z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w dniu 6 lutego 2018 r. Aneksu do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Aneksu do Umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r. Kluczowe warunki w/w Aneksów zostały opisane w raporcie bieżącym [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_10\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_10_2018.pdf)

Zawarcie z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w dniu 6 lutego 2018 r. Aneksu do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_11\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_11_2018.pdf)

Złożenie przez Spółkę dominującą udziałowcowi spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o. zawiadomienia o przejściu do Etapu Inwestycji, w którym nastąpi dalszy rozwój sieci pod nazwą Fabryka Pizzy oraz docelowo przejęcie 100% udziałów w Fabryce Pizzy, a w efekcie marki i całej sieci oraz złożenie na rzecz Sprzedającego Oferty Nabycia Udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp z o.o.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2018\\_Aktualizacja%20informacji%20dot.umowy%20inwestycyjnej%20z%20udzia%C5%82owcem%20Fabryka%20Pizzy%20sp.%20z%20o.o.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2018_Aktualizacja%20informacji%20dot.umowy%20inwestycyjnej%20z%20udzia%C5%82owcem%20Fabryka%20Pizzy%20sp.%20z%20o.o.pdf)

W dniu 23 lutego 2018 r. Spółka podpisała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa. Umowa zawarta została w związku z podpisanym w dniu 6 lutego 2018 r. aneksem do Umowy Kredytu Nieodnawialnego w celu zabezpieczenia wierzytelności BOŚ S.A. wobec Spółki z tytułu ww. umowy kredytu, o czym Spółka informowała w przywołanym na wstępie raporcie bieżącym. Przedmiotem Umowy jest ustanowienie na rzecz BOŚ zastawu rejestrowego, o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Spółki w skład którego wchodzi wszystkie rzeczy ruchome i zbywalne wierzytelności oraz prawa (zastaw rejestrowy). Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi ok. 122,6 mln zł. Zgodnie z Umową zastaw rejestrowy będzie obciążał przedmiot zastawu do dnia całkowitej spłaty wierzytelności banku, wraz z odsetkami i innymi kosztami wynikającymi z ww. kredytu, natomiast w okresie jego trwania przedmiot zastawu pozostanie w posiadaniu i dyspozycji Spółki. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa został ustanowiony.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_15\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2018.pdf)

W dniu 27 kwietnia 2018 r. Spółka dominująca podpisała z Grupą Żywiec S.A.(GŻ) wieloletnią Umowę o współpracy dotyczącą sieci Sphinx, Chłopskie Jadło oraz WOOK, dotyczącą wyłącznej sprzedaży, począwszy od 27 października 2018 r., produktów GŻ w kategorii piwo, piwo bezalkoholowe oraz cydr. Umowa o współpracy jest kolejną zawartą z GŻ, obok łączącej już Strony Umowy o współpracy z dnia 30 czerwca 2017 r., umową dotyczącą produktów Grupy Żywiec S.A., której celem jest zapewnienie w lokalach sieci Sfinks, jednolitych, określonych przez GŻ standardów w zakresie wyszynku, serwowania oraz ekspozycji w/w produktów w lokalach, w sposób dostosowany do standardu działania lokali gastronomicznych. Ponadto, w dniu 27 kwietnia 2018 r. Strony podpisały także Aneks do łączącej je Umowy Przeniesienia z dnia 30 czerwca 2017 r. dotyczącej nabycia sieci franczyzowej „Piwiarnia”. Na mocy Aneksu, Strony zawiesiły płatność części ceny należnej GŻ z tytułu Umowy Przeniesienia tj. kwoty 5, 7 mln zł - będzie ona płatna wraz z ostatnią ratą tj. w roku 2023.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_22\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_22_2018.pdf)

W dniu 5 czerwca 2018 r. osoba uprawniona (będąca osobą zarządzającą Spółką) objęła łącznie 433 332 akcje serii M Spółki i tym samym w ww. dacie zostało wykonane uprawnienie wynikające z 433 332 szt.

warrantów serii A przydzielonych ww. uczestnikowi programu motywacyjnego. Wraz z wydaniem dokumentów akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji serii M tj. o 433 332 zł. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii M kapitał zakładowy Spółki wynosi 31 099 512 zł i dzieli się na 31 099 512 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 31 099 512 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (jedna akcja – jeden głos).

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_26\\_2018\\_informacja%20ont.zamiany%20warrant%C3%B3w%20na%20akcje.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_26_2018_informacja%20ont.zamiany%20warrant%C3%B3w%20na%20akcje.pdf)

W dniu 12 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. dokonała wyboru firmy Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu upoważnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. odpowiednio za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.. Firma audytorska dokona również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych w ww. okresach.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_28\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_28_2018.pdf)

W dniu 15 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Spółki, odwołano wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, a następnie powołano w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji: Pana Artura Gabora, Jana Jeżaka, Krzysztofa Gerula, Piotra Kamińskiego oraz Roberta Dziubłowskiego.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_29\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_29_2018.pdf)

W dniu 27 września 2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu w dniu 10 września 2018 r. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 30 666 180 zł do kwoty 31 099 512 zł w wyniku zamiany warrantów na akcje serii M w ramach programu motywacyjnego przyjętego na mocy Uchwały nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2013 r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_31\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_31_2018.pdf)

W dniu 8 października 2018 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. oraz aneksy do pozostałych umów finansowania zawartych z bankiem, tj. do umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r. oraz do umowy faktoringu odwrotnego z 28 września 2016 r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_33\\_2018\\_aneksy%20doumo%CC%81w%20z%20BOS.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_33_2018_aneksy%20doumo%CC%81w%20z%20BOS.pdf)

W dniu 10 października 2018 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii P z wyłączeniem prawa poboru, w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w § 7 ust. 6 Statutu, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii P do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji i zmiany statutu Spółki. Cenę emisyjną akcji serii P ustalono w dniu 28 listopada 2018 r. na 1 zł a termin na zawarcie umów o objęciu akcji Serii P i termin dokonywania wpłat na pokrycie akcji serii P do dnia 31 grudnia 2018 r.. W dniu 31 grudnia 2018 r. został wydłużony termin subskrypcji akcji serii P z terminem na zawarcie umów o objęciu akcji Serii P do dnia 8 stycznia 2019 r. oraz terminem na dokonywania wpłat na pokrycie akcji serii P do dnia

9 stycznia 2019 r. Do oznaczonego terminu nie zostały zawarte umowy o objęciu akcji serii P, wobec czego powyższa emisja nie doszła do skutku.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_34\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_34_2018.pdf),  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_36\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_36_2018.pdf),  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_38\\_2018\\_.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_38_2018_.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_1\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_1_2019.pdf)

W dniu 31 grudnia 2018 r. upłynął, wynikający z zawartego w dniu 8 października 2018 r. Aneksu do Umowy kredytowej z BOŚ S.A., termin na realizację przez Spółkę zobowiązania do podwyższenia kapitału własnego Sfinks Polska S.A. w drodze emisji akcji o kwotę nie niższą niż 5,5 mln, wskutek czego BOŚ uzyskał uprawnienie do podwyższenia marży o 2 punkty procentowe lub do wypowiedzenia umowy kredytowej lub do skorzystania przez bank z zabezpieczenia kredytu w postaci zobowiązania Sfinks do emisji obligacji zamiennych na akcje, o którym to zabezpieczeniu Sfinks informował w Raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 27 listopada 2015 r.

W dniu 31 grudnia 2018 r. BOŚ S.A. wezwał Spółkę do przedstawienia, w terminie do dnia 30 czerwca 2019 r., zgody Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji serii A3 zamiennych na akcje zwykłe serii L, o której mowa w uchwale nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 r., o okres co najmniej do dnia 31 grudnia 2028 r. tj. do podjęcia działań mających na celu wydłużenie udzielonego BOŚ ww. zabezpieczenia kredytu. Powyższe ma związek z wydłużeniem terminu ostatecznej spłaty kredytu co nastąpiło wskutek zawarcia aneksu z dnia 08 października do Umowy kredytowej z ww. bankiem

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_37\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_37_2018.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_33\\_2018\\_aneksy%20doumo%CC%81w%20z%20BOS.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_33_2018_aneksy%20doumo%CC%81w%20z%20BOS.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_39\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_39_2018.pdf)

### **Po dacie bilansowej**

W dniu 09 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o otwarciu nowej subskrypcji emisji akcji serii P w ramach kapitału docelowego. Dzień otwarcia subskrypcji ustalono na dzień 22 stycznia 2019 r.

W dniu 14 stycznia 2019 r. uchwałą zarządu Spółki ustalono cenę emisyjną akcji serii P na kwotę 1 zł za jedną akcję oraz terminy na zawarcie umów o objęciu akcji (do dnia 21 lutego 2019 r.) oraz na dokonywanie wpłat na pokrycie akcji (do dnia 28 lutego 2019 r.). W dniu 19 lutego 2019 r. wydłużeniu uległ termin na zawarcie umów o objęciu akcji serii P do dnia 25 lutego 2019 r. oraz - termin dokonywania wpłat na pokrycie akcji Serii P tj. do dnia 28 marca 2019 r.. W dniu 25 lutego 2019 r. Spółka zawarła z akcjonariuszem Sylwestrem Cackiem, będącym jednocześnie Członkiem Zarządu Spółki, Umowę objęcia 6 000 000 sztuk akcji. Wykonanie Umowy uzależnione jest od otrzymania wpłaty na akcje. W dniu 28 marca 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie od Sylwestra Cacka o braku dokonania wpłaty na akcje w terminie ustalonym umową objęcia akcji z uwagi na przesunięcie terminu zamknięcia transakcji zbycia aktywów, która umożliwiłaby mu dokonanie zapłaty. Jednocześnie Sylwester Cacek zwrócił uwagę na jego ryzyko osobiste związane z objęciem akcji w okresie zamkniętym. W dniu 4 kwietnia 2019 r. Spółka wezwała Sylwestra Cacka do zapłaty kwoty 6 000 000 PLN tytułem ceny emisyjnej za akcje serii P. W dniu 23 kwietnia 2019 r. w związku niedojściem do skutku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 09 stycznia 2019 r., Zarząd Spółki postanawia przystąpić do działań zmierzających do ponownego przeprowadzenia emisji, w tym podjąć w dniu 29 kwietnia 2019 r. uchwałę o emisji akcji zwykłych serii P na okaziciela. Planowany termin zakończenia subskrypcji do dnia 30 czerwca 2019 r.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_2\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2019.pdf)



[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_5\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_5_2019.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_10\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_10_2019.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_13\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_13_2019.pdf),  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2019.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_18\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_18_2019.pdf)  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_21\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2019.pdf)

W dniu 23 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do Zarządu Sfinks Polska S.A., czterech osób na nową, wspólną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się od dnia 6 lutego 2019 r. i trwającą do dnia 6 lutego 2024 r. tj.: Sylwestra Cacka - na stanowisko Prezesa Zarządu Dorotę Cacek - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dariusza Strojewskiego – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Sławomira Pawłowskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_06\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_06_2019.pdf)

W dniu 07 lutego 2019 r. wpłynęła do Spółki informacja o podwyższeniu przez z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. o 2 p.p. marży kredytu udzielonego Spółce przez bank na podstawie Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. w związku z brakiem realizacji przez Spółkę umownego zobowiązania Spółki w postaci podwyższenia kapitałów własnych o kwotę nie mniejszą niż 5 500 000,00 zł w drodze emisji nowych akcji do dnia 31 grudnia 2018 r.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_8\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_8_2019.pdf)

W dniu 13 lutego 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. dotyczący zmiany okresu obowiązywania Umowy oraz terminu spłaty zobowiązań Spółki do dnia 15 marca 2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może on zostać przedłużony po spełnieniu wskazanych w aneksie przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, który został ustalony na dzień 11.09.2019 r.  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_9\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_9_2019.pdf)

W dniu 15 marca 2019 r. Spółka podpisała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. kolejny aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. dotyczący zmiany okresu obowiązywania Umowy oraz terminu spłaty zobowiązań Spółki do dnia 14 kwietnia 2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty może on zostać przedłużony po spełnieniu wskazanych w aneksie przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z ww. umowy faktoringu, który został ustalony na dzień 11.10.2019 r..  
[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_14\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_14_2019.pdf)

W dniu 16 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy kredytu oraz kolejny aneks do umowy o linię faktoringu odwrotnego, na mocy, których wprowadzone zostało dodatkowe zabezpieczenie Kredytu oraz umowy o linię faktoringu odwrotnego w postaci weksła własnego Spółki in blanco, poręczonego przez pana Sylwestra Cacka. Poręczenie zostało udzielone do czasu przedstawienia bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5 500 000 PLN tytułem wykonania Uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji, objętych przez Pana Sylwestra Cacka i przedstawienia bankowi prawomocnego postanowienia Sądu o zarejestrowaniu Uchwały o podwyższeniu kapitału. Jednocześnie wprowadzone zostało do Umowy Kredytowej zobowiązanie Emitenta do dostarczenia bankowi Uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 15 ksh, wyrażającej zgodę na poręczenie kredytu przez Sylwestra

Cacka oraz do przedstawienia bankowi dokumentów potwierdzających podwyższenie kapitału. Na mocy aneksu do umowy faktoringu nastąpiło również wydłużenie terminu obowiązywania tej umowy do dnia 14 maja 2019 r. oraz terminu spłaty do 10 listopada 2019 r. Zmianie uległ również limit faktoringu na kwotę 6 000 000 PLN, z zastrzeżeniem, że uruchomienie środków w ramach limitu nastąpi po przedstawieniu bankowi zgody Walnego Zgromadzenia Spółki, o której mowa powyżej. Dodatkowo do w/w umów wprowadzono zapisy, na mocy których w przypadku braku poinformowania banku przez Sylwestra Cacka o czynnościach, które mogłyby skutkować uszczupleniem majątku osobistego lub stanowiącego przedmiot wspólnoty majątkowej bank uprawniony będzie do wypowiedzenia Umowy Kredytu lub podwyższenia marży o 2 p.p.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_20\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_20_2019.pdf)

W dniu 10 kwietnia 2019 r. spółka zależna od Sfinks Polska S.A. - Shanghai Express Sp. z o.o. zawarła umowę z Cafe Contact Sp. z o.o. na podstawie, której zostały przeniesione na Shanghai Express Sp. z o.o. prawa własności intelektualnej związane z konceptami „META SETA GALARETA” i „META DISCO” - prawa i obowiązki do wybranych lokali prowadzonych dotychczas przez CAFE CONTACT w ww. konceptach oraz przeniesiona własność środków trwałych i wyposażenia z powyższych lokali. W tej samej dacie zawarta została pomiędzy Spółką i Shanghai Express Sp. z o.o. a osobą fizyczną pełniącą dotychczas funkcję członka Zarządu CAFE CONTACT (Menadżer) trójstronna umowa o współpracy dotycząca rozwoju sieci „META SETA GALARETA” i „META DISCO” i powołania Menadżera do Zarządu Shanghai Express Sp. z o.o.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20\\_19\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20_19_2019.pdf)

#### **4.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

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

Szczegółowe informacje nt. transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.5. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Sfinks Polska oraz Spółki dominującej w roku obrotowym**

##### **4.5.1. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek**

W dniu 6 lutego 2018 r. zostały zawarte aneksy do umów Bankiem Ochrony Środowiska S.A.:

- Aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r.
- Aneks do Umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r.
- Aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r.

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

- raty kapitałowo-odsetkowe za okres od października 2017 r. do sierpnia 2018 r. obniżono do wysokości 700 000,00 zł miesięcznie,
- kwota kredytu pozostała po spłacie w/w rat oraz pomniejszona o kwotę 7.000 000,00 zł płatna będzie w równych miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych,
- płatność kwoty 7 000 000,00 zł nastąpi w dniu 27 listopada 2022 r., tj. w dacie spłaty kredytu

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

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

- dodatkowy wskaźnik finansowy – zobowiązanie Spółki do utrzymywania w okresie kredytowania środków pieniężnych na ustalonym z bankiem poziomie,
- mechanizm cash sweep, tj. zobowiązanie Spółki do przedterminowej spłaty części kredytu, w przypadku, gdy cash flow Spółki wyliczony wedle ustalonej z bankiem definicji przekroczy określony w Umowie kredytowej poziom,
- zmiany w zakresie dotychczasowych kowenantów: przesunięcie terminu badania wskaźnika minimalnego poziomu kapitałów własnych – wg stanu na dzień 31 marca 2018 r., wyłączenie wskaźnika udział własny w finansowaniu majątku z katalogu naruszeń objętych sankcją wypowiedzenia umowy i wprowadzenia w zamian sankcji w postaci podwyższenia marży banku o 0,5 p.p.

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

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

Anek do Umowy Faktoringu przedłużył jej trwanie na okres do dnia 14 lutego 2019 r. z zastrzeżeniem, że po upływie tej daty mogła zostać przedłużona po spełnieniu wskazanych w niej przesłanek formalno-prawnych. Zmianie uległ również termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Faktoringu, tj. został ustalony na dzień 13 sierpnia 2019 r. Ponadto przewidziane w Umowie Faktoringu poziomy wskaźników finansowych zostały ujednocione z poziomami wynikającymi z Umowy Kredytowej z dnia 30 listopada 2015 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z aneksu do w/w umowy zawartego w dniu 06 listopada 2018 r. (o którym Spółka informowała raporcie bieżącym 10/2018), jak również wprowadzono dodatkowe zobowiązanie Sfinks do utrzymywania w okresie obowiązywania Umowy

Faktoringu środków pieniężnych na ustalonym z bankiem poziomie. Aneks przewiduje, że w przypadku spadku w okresie 3 lat od zawarcia Aneksu udziału akcjonariusza Spółki posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Sfinks do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego Spółki, bank ma prawo podwyższyć marżę o 1 p.p. lub wypowiedzieć Umowę Faktoringu. W związku z zawarciem Aneksu Spółka zobowiązana jest do ustanowienia, ponad dotychczasowe zabezpieczenia Umowy Faktoringu, hipoteki na nieruchomościach Spółki położonych w Głogoczowie.

W wyniku dalszych negocjacji z bankiem w dniu 8 października 2018 r. Spółka zawarła z bankiem Aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r.

Zmiana warunków umowy kredytowej polega m.in. na:

- wydłużeniu okresu spłaty kredytu do dnia 31.08.2028 r.; spłata Kredytu będzie realizowana w następujący sposób:
  - od 30.09.2018 do 31.03.2019r. miesięczne równe raty kapitałowo-odsetkowe w wysokości 400 tys. zł miesięcznie,
  - od 30.04.2019r. do 31.12.2021r. miesięczne równe raty kapitałowo-odsetkowe w wysokości 795 tys. zł miesięcznie,
  - od 31.01.2022r. do 31.08.2028r. równe raty kapitałowe (kwota kredytu wg stanu na 31.12.2021r., po spłacie ostatniej raty annuitetowej, zostanie rozłożona na 80 równych rat kapitałowych,
- zmianie marży banku na 4 p.p. w stosunku rocznym, która to marża może zostać podwyższona o maks. 4 kolejne p.p. w przypadku niezrealizowania przez Spółkę warunków Umowy Kredytu,
- zmianach w obszarze wymaganych wskaźników finansowych, w tym przesunięcie badania wskaźników minimalnego poziomu kapitałów własnych oraz udziału własnego w finansowaniu majątku wg stanu na dzień 31.03.2019 r., oraz dodanie nowego wskaźnika w zakresie struktury kapitałów własnych Spółki,
- zobowiązaniu Spółki do podwyższenia kapitału własnego o kwotę nie mniejszą niż 5,5 mln zł w drodze emisji akcji w terminie do 31 grudnia 2018 r. (dokapitalizowanie),
- zmianie w obszarze zabezpieczeń, w tym m.in. zobowiązanie Spółki do podjęcia działań celem skutecznego wydłużenia zabezpieczenia kredytu w postaci warunkowej emisji obligacji, w tym przedstawienia na wezwanie banku, w terminie do 30 czerwca 2019 r., zgody Walnego Zgromadzenia w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji oraz przedkładania bankowi dokumentów i opinii prawnych dotyczących ww. zabezpieczenia sporządzonych przez zaakceptowaną przez Spółkę i bank kancelarię prawną.

Brak realizacji dokapitalizowania lub zobowiązań wynikających ze zmian związanych z zabezpieczeniem w postaci warunkowej emisji obligacji opisanych powyżej może skutkować w szczególności wypowiedzeniem Umowy Kredytu.

Ponadto ww. aneksem rozszerzono katalog naruszeń skutkujących powstaniem prawa banku do skorzystania z zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o naruszenia związane z obowiązkiem dokapitalizowania oraz z wprowadzonym, począwszy od stycznia 2020 r., zobowiązaniem Spółki do utrzymania określonej w Umowie Kredytowej struktury kapitałów własnych.

W pozostałym zakresie aneks przewiduje m.in.:

- odstąpienie od mechanizmu cash sweep;
- dostosowanie poziomów dotychczasowych wskaźników, do których utrzymywania Sfinks jest zobowiązany, do planów finansowych Spółki przedłożonych bankowi;

- odstąpienie od zastawu na przedsiębiorstwie SPV.Rest.2 Sp. z o.o.;
- ograniczenie zastawu na udziałach SPV2 Rest.2 Sp. z o.o. do udziałów posiadanych przez Spółkę z jednoczesnym obowiązkiem utrzymania kontroli nad tą spółką;
- ustanowienie zabezpieczeń w postaci cesji wierzytelności bieżących i przyszłych przysługujących spółce zależnej z umów franczyzowych.

W dniu 31 grudnia 2018 r. BOŚ S.A. wezwał Sfinks do przedstawienia w terminie do dnia 30 czerwca 2019 r. zgody Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji serii A3 zamiennych na akcje zwykłe serii L, o której mowa w uchwale nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 r., o okres co najmniej do dnia 31 grudnia 2028 r.

W związku z nierealizowaniem przez Spółkę zobowiązania do dokapitalizowania Spółki o kwotę nie niższą niż 5,5 mln zł w ustalonym terminie tj. do 31 grudnia 2018 r. w dniu 07 lutego 2019 r. BOŚ S.A. poinformował Spółkę o podwyższeniu marży o 2 p.p.

W dniu 8 października 2018 r. Spółka zawarła z bankiem aneksy do Umowy linii gwarancyjnej z dnia 27 października 2016 r. oraz do Umowy faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. celem ujednoczenia przewidzianych w nich kowenantów z warunkami Umowy Kredytu, zmienionymi Aneksem, o którym mowa powyżej.

#### **4.5.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim**

Informacja dotycząca pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta zawarta została w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.5.3. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim.**

Informacja dotycząca poręczeń i gwarancji zawarta została w nocie 29 skonsolidowanego i sprawozdania finansowego.

#### **4.5.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym**

W dniu 16 lutego 2017 r. Spółka zawiązała spółkę akcyjną pod firmą SFX Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 tys. akcji imiennych serii A od numeru 0.001 do numeru 100.000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostały w całości pokryte wkładami pieniężnymi, z czego 75% wartości kapitału zakładowego zostało opłacone w 2018 r. Spółka SFX S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 11 lipca 2017r.

Stan inwestycji kapitałowych posiadanych przez Spółkę dominującą na daty bilansowe został zaprezentowany w nocie 2.1 niniejszego sprawozdania.

#### **4.5.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska**

W 2018 roku Spółka odnotowała wzrost sumy bilansowej o 11,9 mln zł. Podstawowym czynnikiem wpływającym na powyższe było ujęcie w sprawozdaniu umowy dotyczącej przewidzianego na marzec 2021 r. zakupu sieci Fabryka Pizzy (wycena aktywa finansowego i zobowiązania na 31 grudnia 2018 r. w kwocie 8,2 mln zł).

W strukturze pasywów obserwowany jest wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych spowodowany głównie reklasifikacją całego kredytu do zobowiązań krótkoterminowych.

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

Pozycja	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	111 906	101 778
Aktywa obrotowe	30 282	29 939
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 666	10 443
<b>Aktywa razem</b>	<b>142 188</b>	<b>131 717</b>
Kapitał własny	2 175	6 738
Zobowiązania i rezerwy na zob.	140 013	124 979
- w tym zobowiązania długoterminowe	33 691	74 236
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	106 322	50 743
<b>Pasywa razem</b>	<b>142 188</b>	<b>131 717</b>

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

Pozycja	31.12.2018	2017.12.31
Aktywa trwałe	115 377	103 095
Aktywa obrotowe	30 113	30 490
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 087	10 301
<b>Aktywa razem</b>	<b>145 490</b>	<b>133 585</b>
Kapitał własny	6 037	9 356
Zobowiązania i rezerwy na zob.	139 453	124 229
- w tym zobowiązania długoterminowe	33 569	74 177
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	105 884	50 052
<b>Pasywa razem</b>	<b>145 490</b>	<b>133 585</b>

### Poziom i struktura zadłużenia

Spółka na dzień bilansowy posiadała zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu (opisane w nocie 24 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 69,1 mln zł (wycena bilansowa) oraz zobowiązanie z tytułu wykorzystania linii faktoringu odwrotnego (opisaną w nocie 32 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 8,0 mln zł. Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z BOŚ S.A., w których Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej, obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowach (kowenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować czasowym podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia

kredytowego i/lub braku możliwości pełnego wykorzystania limitu faktoringu odwrotnego oraz przedłużenia jego dostępności, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Na dzień bilansowy Spółka nie wypełniła ustalonego z bankiem finansującym BOŚ S.A. obowiązku podniesienia kapitałów własnych, co skutkowało podwyższeniem marży o 2 p.p. Spółka nie złamała pozostałych wymaganych wskaźników finansowych.

Ponadto Spółka posiada ekspozycje z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwotach: 1,4 mln w zł i 0,9 mln EUR, z tego gwarancje bankowe w wysokości odpowiednio 0,8 mln w zł oraz 0,9 mln w EUR.

### Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego i utrzymują się na niskim poziomie, co wynika w głównej mierze z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego w BOŚ S.A. do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności skalkulowane w oparciu o harmonogram spłat kredytu, tj. bez uwzględnienia przeniesienia części kredytu ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych na skutek złamania kowenantu z umowy kredytowej, wykazują poprawę w stosunku do roku ubiegłego. Na skutek zmiany harmonogramu kredytu w BOŚ SA oraz spłaty kredytu w Deutsche Bank S.A. zmniejszyła się wartość części krótkoterminowej kredytu (przed reklasem) o kwotę 12.651 zł, natomiast pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o kwotę 3.744 tys. zł.

Wskaźniki zadłużenia utrzymują się na wysokim poziomie i są wynikiem ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki oraz transakcji związanych z Piwiarnią (2017r.) oraz Fabryką Pizy (wycena zobowiązania od 2018r.) W okresie raportowym wskaźniki te uległy dalszemu pogorszeniu.

W IV kwartale 2018 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej, przewidujący spłatę kapitału do 2028r. Powyższe poprawiło sytuację płynnościową Spółki. Efekty zmiany zostały ujawnione w nocie dotyczącej ryzyka płynności finansowej.

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

Wskaźnik	2018.12.31	2017.12.31
Wskaźnik płynności bieżącej	0,28	0,61
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej	0,24	0,50
Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej bez reklasu kredytu	0,61	0,50
Aktywa obrotowe	30 113	30 490
korekta aktywa obrotowe	4 918	5 404
Zobowiązania krótkoterminowe	105 884	50 052
Skorygowane zobowiązania krótkoterminowe o reklas kredytu	41 145	50 052

Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,26	0,56
Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności	0,22	0,45
Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności bez reklasu kredytu	0,56	0,45
<b>Wskaźnik</b>	<b>2018.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
korekta aktywa obrotowe	4 918	5 404
Zapasy	2 348	2 501
Zobowiązania krótkoterminowe	105 884	50 052
Skorygowane zobowiązania krótkoterminowe o reklas kredytu	41 145	50 052

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	95,9%	93,0%
Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	95,8%	92,8%

Zobowiązania	139 453	124 229
korekta zobowiązań	3 000	3 000
Aktywa razem koniec	145 490	133 585
korekta aktywa obrotowe	3 009	3 006

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	23,10	13,28
Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	22,60	12,96

Zobowiązania	139 453	124 229
korekta zobowiązań	3 000	3 000
<b>Kapitał własny koniec</b>	<b>6 037</b>	<b>9 356</b>

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2017r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 398 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 31.12.2017r.); natomiast na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

*Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej bez reklasu kredytu = aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2017r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 398 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) /*



zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 31.12.2017r.); natomiast na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o kwotę 64.739 tys. zł stanowiącą wartość części kredytu, która została przeniesiona w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych na skutek złamania kowenantu z umowy kredytowej

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

Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2017r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 398 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe); natomiast na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności bez reklasu kredytu = (aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2017r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 398 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe); natomiast na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o kwotę 64.739 tys. zł stanowiącą wartość części kredytu, która została przeniesiona w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych na skutek złamania kowenantu z umowy kredytowej

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania (na dzień 31.12.2017r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 006 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji); natomiast na dzień 31.12.2018r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania (na dzień 31.12.2017r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny; natomiast na dzień 31.12.2018r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny

#### **4.5.6. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

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

#### **4.5.7. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Sfinks Polska S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W dniu 05 czerwca 2018 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku zamiany przez osobę uprawnioną warrantów subskrypcyjnych serii A na 433 332 akcje serii M. Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii M w wysokości 433 332 zł zostały pokryte dotychczasowe koszty emisji oraz poniesiono nakłady inwestycyjne.

#### **4.5.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Sfinks Polska S.A. w roku obrotowym trwającym od 01 grudnia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. posiadała powiązania kapitałowe (akcje, udziały), które zostały omówione w nocie 2.1 niniejszego sprawozdania. W dniu 30 października 2017 r. Spółka przejęła prawa do sieci pubów Piwiarnia (w tym prawa do umów z franczyzobiorcami, znak towarowy Piwiarnia i majątek trwały) za cenę 12 mln zł płatną w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie. Cena będzie regulowana z wpływów Grupy uzyskiwanych z tej sieci, które w ocenie zarządu będą wystarczające.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka dominująca zawarła umowę inwestycyjną, której przedmiotem jest przejęcie 100 % udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp. z o.o. W zależności od terminu przeniesienia praw do w/w udziałów cena będzie wynosiła 8 mln zł lub 10 mln zł. Na sfinansowanie nabycia udziałów Spółka planuje pozyskać finansowanie zewnętrzne.

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

Grupa Kapitałowa w roku obrotowym nie inwestowała w nieruchomości.

Planowane inwestycje w rozbudowę systemów informatycznych, remonty oraz dalszy rozwój sieci w spółkach Grupy będzie realizowany ze środków wygenerowanych przez Grupę, środków franczyzobiorców, posiadanych umów finansowania oraz z podniesienia kapitałów własnych, w tym w ramach kapitału docelowego. W ocenie Zarządu zaplanowane inwestycje są możliwe do zrealizowania.

#### **4.5.9. Udziały własne Sfinks Polska S.A.**

W raportowanym okresie Spółka dominująca nie dokonywała nabycia akcji własnych.

#### **4.5.10. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej**

Spółka oraz Grupa Kapitałowa w 2018 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych, kredytu kupieckiego udzielonego przez dostawców towarów i usług, środków udostępnionych przez BOŚ SA w ramach umowy faktoringu odwrotnego, środków z długoterminowego kredytu bankowego udzielonego przez BOŚ S.A. oraz leasingu.

Współpraca z BOŚ SA w zakresie szerokiego spektrum produktów dawała możliwości elastycznego zarządzania płynnością Spółki i Grupy Kapitałowej oraz utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu, nie mniej należy mieć na uwadze potencjalne ryzyka związane z brakiem dywersyfikacji w tym zakresie. Ponadto Spółka podjęła działania mające na celu poprawę płynności, opisane w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W obszarze obrotu dewizowego czynnikiem determinującym ryzyko płynnościowe Grupy Kapitałowej jest poziom kursu EURO (analiza ryzyka dewizowego Spółki opisana jest w par. 3.7. niniejszego sprawozdania). W 2019 roku Spółka będzie minimalizować to ryzyko dzięki kontynuacji strategii, która przewiduje stopniowe przekształcanie lokali własnych we franczyzowe oraz rozwojowi sieci nowych restauracji w oparciu o franczyzę – model franczyzy Grupy kapitałowej przewiduje przeniesienie kosztu wynajmu lokalu na franczyzobiorcę.

Ryzyko zmian stopy procentowej, istotne ze względu na skalę finansowania kredytowego oprocentowanego wg. stopy zmiennej, jest w dużej mierze zabezpieczone poprzez zawarcie transakcji swap na stopę procentową z BOŚ SA (szczegółowy opis warunków transakcji zawiera par. 3.7. niniejszego sprawozdania).

Grupa Kapitałowa posiada szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi, takimi jak BOŚ S.A., Santander Bank S.A. i Interrisk S.A., w zakresie gwarancji zabezpieczających płatności czynszu z tytułu umów najmu lokali, w których Grupa Kapitałowa prowadzi restauracje.

W 2018 r. rozpoczęto proces emisji akcji serii P na podstawie podjętej w dniu 30 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji (przebieg procesu emisji akcji został opisany w par. 2.3. niniejszego sprawozdania), co zwiększy środki finansowe do dyspozycji Spółki w 2019 roku o kwotę 6 000 tys. PLN.

Zgodnie z Uchwałą podjętą w dniu 29 czerwca 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, warunkowy kapitał zakładowy Spółki został ustalony na poziomie nie więcej niż 35.000.000 zł w celu przyznania praw do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę w celu restrukturyzacji zadłużenia Spółki (szczegółowy opis warunków emisji znajduje się w par. 2.2. niniejszego sprawozdania). W ramach w/w kapitału warunkowego Spółka ustanowiła w 2015 r. zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez BOŚ S.A. w postaci warunkowej emisji 20.000 obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. W przypadku problemów z bieżącą obsługą zadłużenia, w tym w szczególności zadłużenia wobec BOŚ S.A. Zarząd Spółki ma możliwość przeprowadzenia emisji obligacji zamiennych na akcje serii L, w celu pozyskania dodatkowych środków na restrukturyzację zadłużenia.

Mając na uwadze powyższe Zarząd jednostki dominującej ocenia, iż zasoby posiadanych przez Grupę Kapitałową środków pieniężnych są wystarczające na obsługę bieżącej działalności operacyjnej.

#### **4.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej**

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

różnorodnych konceptów gastronomicznych. W 2018 roku portfolio marek Grupy Kapitałowej powiększyło się o nowe lokale Fabryki Pizzy i Lepione&Pieczone, a w 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania – o Meta Seta Galareta i Meta Disco.

Równocześnie na dzień sporządzenia sprawozdania, ilość restauracji franczyzowych wzrosła, w porównaniu z końcem 2017 roku - o 15%, a własnych – zmalała o 8,4%. Osiągnięty w poprzednich latach wzrost skali działania w połączeniu z kontynuowaną zmianą modelu zarządzania restauracjami (stopniowe przekształcenie lokali własnych na franczyzowe, koncentracja na rozwoju sieci franczyzowej) pozwoli na poprawę sytuacji finansowej, w tym w szczególności w zakresie bezpieczeństwa płynności przy osiągnięciu zakładanych poziomów rentowności Grupy i Spółki. W szczególności wpływ na to będą miały takie czynniki jak spadek kosztów zakupów oraz korzystniejsza cena najmu (wzrost siły negocjacyjnej), czy ograniczanie wielkości inwestycji w środki trwałe i obrotowe (i związanych z nimi wydatków na finansowanie rozwoju) .

Grupa w ostatnich latach podjęła duży wysiłek związany ze wzrostem skali działania poprzez inwestycje w nowe restauracje oraz akwizycje, jednocześnie pracując nad realizacją projektów budujących podstawy wzrostów i przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach obejmujące m.in. nowe narzędzia informatyczne, przygotowanie, testowanie i wdrażanie oferty delivery, wdrożenie programu lojalnościowego. Spółka pracuje nad poprawą efektywności działających restauracji oraz ich modernizacją. Szczególnie intensywne działania w/w zakresach były w roku 2018 jak i po dacie bilansowej, strategia Spółki zakłada ich kontynuowanie. Realizacja przyjętej strategii spowodowała, że Spółka ponosiła w okresie sprawozdawczym zwiększone wydatki (niewspółmierne do realizowanych w tym okresie przychodów), w tym koszty wdrożenia nowych konceptów i rozwiązań: Piwiarnia, Fabryka Pizzy, budowa kanału delivery, rozwój narzędzi IT (system gastronomiczny). W tym kontekście, analizując ogólną sytuację Grupy Kapitałowej, należy zwrócić uwagę na pogorszenie wyników finansowych oraz wskaźników płynności i rentowności. Bez uwzględnienia przeniesienia części kredytu ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych na skutek złamania kowenantu z umowy kredytowej wskaźniki płynności wskazywałyby na poprawę w stosunku do roku ubiegłego, ale jest to spowodowane zmianą harmonogramu kredytu. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wykazują wzrost przy zbliżonym poziomie aktywów obrotowych.

Analizując sytuację finansową Spółki Zarząd zwraca uwagę na wysoki wskaźnik dług/EBITDA na poziomie 4,9. Utrzymanie wysokiego poziomu zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki 96%, Grupy 98%) może generować trudności w zarządzaniu płynnością. Mając powyższe na uwadze Zarząd na bieżąco analizuje sytuację płynnościową oraz podejmuje działania mające na celu poprawę płynności i wyników operacyjnych opisane w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym w szczególności rozwoju sieci na modelu franczyzowym, przekształcenie części restauracji własnych na model franczyzowy, wdrażanie strategicznych projektów ukierunkowanych na wzrost przychodów i rentowności Grupy, korzystanie z finansowania dłużnego (aneksy do umów z bankiem finansującym, zmiany terminów płatności wybranych zobowiązań inwestycyjnych) oraz pozyskanie finansowania własnego (rozpoczęty proces dokapitalizowania).

Zarząd obserwuje dynamiczne zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i ryzyka z nimi związane. Niemniej biorąc pod uwagę obserwowane i przewidywane w najbliższej przyszłości kształtowanie się czynników rynkowych, takich jak: wzrost rynku usług gastronomicznych, malejąca stopa bezrobocia, wzrost PKB i dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych oraz przewidywane efekty podjętych inicjatyw biznesowych, Zarząd przewiduje, że ogólna sytuacja Grupy ulegnie poprawie.

Zarząd opracował plan finansowy Spółki w oparciu o dane historycznie z uwzględnieniem oczekiwanych efektów podejmowanych działań oraz pozyskania środków finansowych na poziomie 6 mln zł (poprzez emisję opisaną w par. 3.7 niniejszego sprawozdania), zgodnie z którym, pomimo pogorszenia wskaźników płynności środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej oraz możliwością pozyskania dodatkowych środków, w tym w ramach emisji kapitału docelowego będą wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługi zobowiązań finansowych w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Zarząd zakłada, że te działania zrównoważą ryzyka istotne dla funkcjonowania Grupy w tym ryzyka wynikające ze struktury finansowania Spółki, ujemnego kapitału obrotowego, ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi oraz ryzyko niezrealizowania planów finansowych.

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

#### **4.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

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

#### **5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Sfinks Polska S.A. lub jej jednostki zależnej**

W niniejszym sprawozdaniu podlegają ujawnieniu istotne sprawy toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych.

##### **Z powództwa Sfinks Polska S.A.**

Większość spraw sądowych i egzekucyjnych z powództwa Sfinks Polska S.A. dotyczy okresu współpracy sprzed restrukturyzacji zadłużenia finansowego. Spółka posiada 100%-owe odpisy aktualizacyjne na należności dochodzone w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym.

##### **Sprawy sądowe**

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Renata i Robert Celt sp.j. oraz przeciwko wspólnikom Renata Celt i Robert Celt. Roszczenie o kwotę 394 tys. zł. z wraz z odsetkami ustawowymi z tytułu nieuregulowanych należności z umowy franchisingu. Sprawa zakończona prawomocnym wyrokiem.

Sprawa przeciwko Restauracja Sphinx Jacek i Wojciech Durczewscy Sp.j. oraz przeciwko wspólnikom Wojciechowi i Jackowi Durczewskim, wniesiona w listopadzie 2014 roku do Sądu Okręgowego w Nowym Sączu. Roszczenie o zapłatę 442 tys. zł z tytułu opłat franczyzowych i opłat z umowy podnajmu. Sprawa sądowa w toku.

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

### **Postępowania egzekucyjne**

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 031 tys. zł. wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku. Egzekucja komornicza w toku. Aktualnie Spółka wniosła do Sądu w Niemczech wnioski o nadanie klauzul wykonalności prawomocnym wyrokiem Sądu Okręgowego w Łodzi i Sądu Apelacyjnego w Łodzi.

Cztery postępowania egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL Sp. z o.o. i innym na łączną kwotę 807,5 tys. zł. prowadzone przez komornika przy Sądzie Rejonowym w Zgierzu. Egzekucja komornicza łączna w toku.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Joannie i Ryszardowi Witwickim o zapłatę 620 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Egzekucja komornicza w toku.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Mirosławie i Markowi Gumkowskim o zapłatę 520 tys. zł z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Koninie. Egzekucja komornicza w toku.

## **Przeciwko Sfinks Polska S.A.**

### **Sprawy sądowe**

Sprawa z powództwa Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka jawna z siedzibą w Poznaniu przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę kwoty 550 tys. zł. Pozew skierowany jako pozew wzajemny w sprawie z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko SPHNIX Jacek Podolski Joanna Podolska Sp. j. oraz Jacek Podolski i Joanna Podolska, wspólnikom w/w spółki jawnej o zapłatę 307 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Spółka złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

### **Postępowania administracyjne**

Sprawa w postępowaniu administracyjnym przed UOKiK, w której 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję stwierdzającą, że Sfinks Polska S.A. stosuje praktykę ograniczającą konkurencję – stosuje ceny sztywne, o których mowa w artykule 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Nadto nałożono na Sfinks Polska S.A. karę za stosowanie tej praktyki w kwocie 464 tys. zł. Decyzja ta została zaskarżona do Sądu Okręgowego ze

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym 2018 r.

zgłoszeniem nieprawidłowości ustaleń, braku dowodów negujących stanowisko Sfinks Polska S.A., jak też zgłoszono wnioski dowodowe na potwierdzenie stanowiska Sfinks Polska S.A. Zarzutów tych nie podzielił Sąd I Instancji, który już przy drugim rozpoznaniu w I Instancji (bowiem pierwszy wyrok Sąd Apelacyjny uchylił) oddalił odwołanie Sfinks wyrokiem z dnia 11 sierpnia 2016 r. Wyrok ten został zaskarżony apelacją we wrześniu 2016 r. z zarzutami nierozpoznania istoty sprawy przez Sąd I Instancji, jak też niewykonania zaleceń Sądu Apelacyjnego w związku z uchyleniem wyroku Sądu I Instancji. W dniu 10 stycznia 2018 r. odbyła się rozprawa apelacyjna skutkiem, której decyzja Prezesa UOKiK zmieniona w zakresie wymiaru kary do 50 tys. zł. W orzeczeniu także stwierdzono, że nie naruszono zasad konkurencji zachowaniem Sfinks Polska S.A., ani nie naruszono praw konsumenckich. Złożono wniosek o uzasadnienie. Skarga kasacyjna została złożona w kwietniu 2018 r.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Spółki postanowienie o wszczęciu postępowanie podatkowego w sprawie rozliczenia podatku VAT za okres od lipca do listopada 2014 r. w związku ze złożonymi korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku w kwocie 992 tys. zł. W dniu 8 lutego 2016 r. Spółka dominująca otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka dominująca stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne i odwołała się od tej decyzji. W dniu 31 maja 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, która utrzymała w mocy decyzję organu pierwszej instancji. W dniu 30 czerwca 2016 r. Spółka złożyła skargę na ww. decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Na rozprawie w dniu 10 sierpnia 2017 r. Sąd uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej wniósł skargę kasacyjną od wyroku WSA w sprawie Sfinks Polska S.A. (III SA/Wa 2348/16). Sprawa w toku.

## 6. Firma audytorska

W dniu 12 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. dokonała wyboru firmy Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu upoważnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. odpowiednio za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Firma audytorska dokona również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych w ww. okresach. Roedl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2623. Sfinks nie korzystał w przeszłości z usług wybranego podmiotu w zakresie badania sprawozdań finansowych, a także w zakresie doradztwa rachunkowego, podatkowego oraz prawnego. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi jak również zgodnie z przyjętymi politykami i procedurą dotyczącą wyboru firmy audytorskiej. Wybór został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu Spółki w związku z § 15 ust. 1 pkt 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz art. 130 ust. 1 pkt 8 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_28\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_28_2018.pdf)

Umowa z firmą audytorską została zawarta w dniu 26 czerwca 2018 r. na czas określony i zawiera zakres niezbędny dla przeprowadzenia badania i przeglądu wyżej wymienionych sprawozdań finansowych za lata 2018 i 2019. Wynagrodzenie firmy audytorskiej każdorazowo za lata 2018 i 2019 z tytułu obowiązkowego badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 90 tys. zł netto.

Dodatkowo dwie spółki z Grupy Kapitałowej zawarły w dniu 26 czerwca 2018 r. z firmą Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddzielne Umowy o badanie sprawozdania finansowego na czas określony za lata 2017-2019. Wynagrodzenie firmy audytorskiej za okres trwania każdej umowy z tytułu obowiązkowego badania jednej spółki z Grupy Kapitałowej wynosi odpowiednio za rok 2017 – 5 tys. zł netto, za rok 2018- 10 tys. zł.

Spółki Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w poprzednim okresie nie korzystały z usług firmy Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Poza ww. opisanymi Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w raportowanym okresie nie świadczyła innych usług na rzecz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.

Badanie sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy przeprowadziła Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. Wynagrodzenie z tytułu badania sprawozdań finansowych za rok 2017 wyniosło 80 tys. zł. netto. Dodatkowo z tytułu świadczenia w 2017 roku innych usług Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. otrzymała od Grupy wynagrodzenie w kwocie 8,8 tys. zł. netto.

## 7. Ład korporacyjny

### 7.1. Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Sfinks Polska S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Od stycznia 2016 roku Sfinks Polska S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiących załącznik do Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r., których treść jest publicznie dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem:

[https://www.gpw.pl/dobre\\_praktyki\\_spolek\\_regulacje](https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje)).

W powyższej wskazanym okresie sprawozdawczym Spółka dominująca stosowała zasady ładu korporacyjnego w najszerszym możliwym dla niej zakresie, odstępując od stosowania następujących, niżej wymienionych zasad zawartych w kodeksie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 2 rekomendacji tj.: I.R.2., IV.R.2. oraz 7 zasad szczegółowych: I.Z.1.9., I.Z.1.15., II.Z.10.4., V.Z.5., VI.Z.4. a zasady IV.Z.2 nie zastosowała trzykrotnie w raportowanym okresie.

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

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

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,



powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

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

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

### **Zasady szczegółowe dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych**

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

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

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

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

Aktualny Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. nie zawiera odpowiedniego zapisu dotyczącego stosowania powyższej zasady. Zapisy Statutu obowiązującego w 2016 odnosiły się uzyskania

zezwoleń Rady Nadzorczej na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi i uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 19 stycznia 2018 r. przyjęto zmianę Statutu Spółki w następującym brzmieniu: Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10 % udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

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

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

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

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanim 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 powiązanim podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Spółka dominująca nie stosuje powyższej zasady.

W Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, należy wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką dominującą a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dominującej dysponującymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób.

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

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. W Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej należy ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki. W zakresie wynagradzania członków organów zarządzających Rada Nadzorcza Spółki w dniu 20 grudnia 2016 r. przyjęła do stosowania Politykę Wynagrodzeń.

W pozostałym zakresie Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń.

Spółka stoi na stanowisku, że brak jest uzasadnienia dla przedkładania walnemu zgromadzeniu corocznie oceny funkcjonowania polityki wynagrodzeń. O ile w odniesieniu do Rady Nadzorczej faktycznie jest to uzasadnione, a wręcz konieczne o tyle w przypadku zarządu spółek i ich pracowników nie ma potrzeby przedkładania walnemu zgromadzeniu tego dokumentu. Kompetencje w tym zakresie przypisane zostały w Kodeksie spółek handlowych Radzie Nadzorczej. Najważniejsze kwestie w tym zakresie są ujmowane w raportach rocznych, zatem to co jest szczególnie istotne jest upubliczniane. Spółka zwraca uwagę na możliwe niekorzystne skutki publikowania przez spółki w raporcie rocznym polityki wynagrodzeń ze wskazaniem przyjętego systemu wynagrodzeń, gdyż spowodować może to powstanie ryzyka naruszenia zasad, które w wielu przypadkach są de facto elementem tajemnicy przedsiębiorstwa i ułatwić konkurencyjnym podmiotom przejmowanie pracowników. Po dacie bilansowej w 2018 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została przyjęta Polityka wynagradzania dla osób nadzorujących.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_3\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_3_2018.pdf)

W okresie bilansowym Spółka opublikowała raporty bieżące dotyczące trzykrotnego incydentalnego naruszenia zasady IV.Z.2. *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym*

W odniesieniu do transmisji Obrad Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń zwołanych na dzień 13 lutego 2018 r i 22 lutego 2018 r. oraz Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 15 czerwca 2018 r., kierując się względami ekonomicznymi podjęta została decyzja o odstąpieniu od transmisji online obrad Walnych Zgromadzeń. W ocenie Spółki obowiązujące Sfinks Polska S.A. regulacje prawne w zakresie komunikacji z rynkiem i obowiązek niezwłocznej publikacji raportów bieżących po Walnych Zgromadzeniach w sposób dostateczny zapewniają zachowanie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie Spółka wyjaśnia, że w przyszłości, w miarę swoich możliwości, uwzględniając przy tym kwestie ekonomiczne, dążyć będzie do zapewnienia transmisji online obrad Walnego Zgromadzenia.

## **7.2. Opis systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawowała wskazana przez Zarząd osoba sporządzająca sprawozdania finansowe, zaś za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Księgowości i Dział Organizacyjno-Prawny, Dział Księgowości Spółki dominującej odpowiedzialny był również za sporządzenie pakietów konsolidacyjnych spółek zależnych na potrzeby sprawozdania Grupy.

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

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki dominującej. Wyniki badania wysyłane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego i Zarządowi Spółki dominującej Roczne sprawozdania finansowe oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej są przedstawiane do oceny Radzie Nadzorczej w ramach zadań powierzonych Komitetowi Audytu.

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

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

**Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:**

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

**System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:**

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

### **7.3. Opis zasad zmiany statutu Sfinks Polska S.A.**

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

Aktualny Statut Sfinks Polska S.A. dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.  
[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

## 7.4. Akcjonariat Sfinks Polska S.A.

### 7.4.1. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

### 7.4.2. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki w okresie sprawozdawczym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania rocznego w dn. 28 kwietnia 2018 r.

Tab. Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusz	Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania		Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.		Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania rocznego	
	Liczba akcji /głosów	Udział w kapitale/głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach (w %)
Sylwester Cacek <sup>2</sup>	5 561 690	17,88	5 561 690	17,88	5 128 358	16,72
Robert Dziubłowski <sup>1</sup>	1 680 432	5,40	1 680 432	5,40	1 680 432	5,48
AnMar Development Sp. Z o. o.	1 565 737	5,03	1 565 737	5,03	1 565 737	5,11
Quercus TFI S.A. <sup>3</sup>	1 628 328	5,24	n/d	n/d	n/d	n/d
Pozostali akcjonariusze	20 663 325	66,45	22 291 653	71,69	22 291 653	72,69
<b>RAZEM</b>	<b>31 099 512</b>	<b>100</b>	<b>31 099 512</b>	<b>100</b>	<b>30 666 180</b>	<b>100</b>

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

<sup>2</sup> W dniu 6 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała od Pana Sylwestra Cacka, powiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR dotyczące objęcia w dniu 5 czerwca 2018 r. 433 332 akcji serii M w związku z zamianą warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego.

<sup>3</sup> Łączny udział Quercus TFI S.A., który działa w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych- QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Acer Aggressive FIZ, posiadających wspólnie akcje Sfinks Polska S.A.

Po dacie bilansowej w dniu 11 stycznia 2019 r. Spółka dominująca otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, w którym poinformowano o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_%204\\_2019s.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%204_2019s.pdf)

#### **7.4.3. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2018 r. 31 099 512,00 zł i dzielił się na 31 099 512 akcji zwykłych na okaziciela, serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane a do obrotu dopuszczonych jest 30 666 180 sztuk akcji 433 332 szt. akcji niedopuszczonych do obrotu dotyczy akcji objętych w dniu 5 czerwca 2018 r., w wyniku wykonania uprawnienia uczestnika programu motywacyjnego, doszło do zamiany przydzielonych 433 332 szt. warrantów serii A na 433 332 akcje serii M. Spółka złoży stosowne wnioski celem dopuszczenia akcji serii M do obrotu.

#### **7.4.4. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu**

W Spółce dominującej nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### **7.4.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.**

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2013 r. istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osoby Uprawnione zawierając Umowę o uczestnictwo w Programie obowiązały się nie zbywać Akcji nabytych na podstawie Warrantów Subskrypcyjnych w następującym zakresie: akcje w liczbie odpowiadającej objętych w tytule Warrantów Subskrypcyjnych Puli Podstawowej – przez okres 12 miesięcy od ich objęcia przez Osobę Uprawnioną będącą członkiem Zarządu, a w odniesieniu do pozostałych Osób Uprawnionych – przez okres 6 miesięcy. W celu zapewnienia wykonalności powyższego zobowiązania Powiernik został upoważniony przez posiadaczy Akcji do zablokowania określonej liczby Akcji na rachunkach papierów wartościowych.

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2017 r. również istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania Warrantów subskrypcyjnych serii B oraz akcji nabytych w drodze zamiany w/w

warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Jak wskazano w nocie 2.5 niniejszego sprawozdania Warranty serii B nie zostały zaoferowane uczestnikom programu.

Ponadto w Umowie z BOŚ S.A. wprowadzono postanowienie o zobowiązaniu akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki do niedokonywania bez zgody banku zbycia akcji, które mogłyby doprowadzić do zmniejszenia udziału posiadanych przez niego akcji do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego. Powyższe obowiązuje w okresie 3 lat od dnia 6 lutego 2018 r. W przypadku złamania tego postanowienia bank będzie miał prawo do podwyższenia marży o 1 p.p.

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

## **7.5. Organy zarządzające i nadzorujące Sfinks Polska S.A. oraz ich komitety**

### **7.5.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających**

Zgodnie ze statutem Spółki Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu Sfinks Polska S.A. powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.

### **7.5.2. Opis działania, uprawnienia, skład osobowy oraz wynagrodzenia i świadczenia należnych osobom zarządzającym Spółką dominującą w raportowanym roku obrotowym**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Sfinks Polska S.A.

Skład Zarządu Spółki dominującej w roku 2018 oraz do 05 lutego 2019 r.:

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

Po dacie bilansowej w dniu 23 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia mandatów dotychczasowych członków Zarządu Sfinks Polska S.A. w związku z upływem czasu sprawowania funkcji z dniem 5 lutego 2019 r. oraz podjęła Uchwały w sprawie powołania do Zarządu Sfinks Polska S.A. czterech osób na nową, wspólną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się od dnia 6 lutego 2019 r. i trwającą do dnia 6 lutego 2024 r.:

- Sylwestra Cacka - na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Dorotę Cacek - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Dariusza Strojewskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- Sławomira Pawłowskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_06\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_06_2019.pdf)

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym 2018 r.

- Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A.

[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

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

[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

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

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

Informacja nt. liczby warrantów posiadanych przez osoby zarządzające uprawnionych do zamiany na akcje na dzień publikacji poprzedniego raportu oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku i na dzień publikacji niniejszego Raportu zostały przedstawione w nocy 2.5 niniejszego sprawozdania.

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

Tab. Wartość świadczeń należnych osobom zarządzającym Spółką dominującą w 2018 r.

<b>Zarząd</b>	<b>Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł</b>	<b>Wynagrodzenia należne pieniężne w spółkach zależnych od Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł</b>
Bruczko Bogdan	240	12,6
Pawłowski Sławomir	240	-
Cacek Dorota	240	-
Cacek Sylwester	516	-
Tomasz Gryn	240	-
Jacek Kuś	240	-

Członkowie Zarządu (Sylwester Cacek, Dorota Cacek, Sławomir Pawłowski - na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 lipca 2015 r, a Bogdan Bruczko - na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 listopada 2015r.) mieli 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 na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 lipca 2015 r.) pobierali wynagrodzenia na podstawie zawartych ze Spółką dominującą umów o pracę od dnia 1 lipca 2015 r oraz porozumienia zawartego 29 grudnia 2017r. na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 19 grudnia 2017 r.



Wszystkim Członkom Zarządu w związku z wykonywaniem swoich obowiązków na stanowiskach w Zarządzie Spółki dominującej przysługują samochody służbowe. W ostatnim roku obrotowym z samochodów służbowych korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 4,8 tys. zł, Dorota Cacek wartość brutto: 4,8 tys. zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 4,8 tys. zł, Bogdan Bruczek wartość brutto: 4,8 tys. zł oraz Jacek Kuś wartość brutto: 4,8 tys. zł., Tomasz Gryn wartość brutto: 4,8 tys. zł.

Dla wszystkich Członków Zarządu dostępna jest opieka medyczna opłacana przez Spółkę dominującą. W ostatnim roku obrotowym z pakietu medycznego korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego w ostatnim roku obrotowym: 5,5 tys. zł, Dorota Cacek wartość brutto: 5,5 tys. zł, Sławomir Pawłowski wartość brutto: 1,2 tys. zł, Tomasz Gryn wartość brutto 0,7 tys. zł. W przypadku odwołania, z przyczyn nieleżących po stronie odwołanego członka zarządu Spółki dominującej członkom zarządu przysługuje prawo pobierania miesięcznego ryczałtu w kwocie zgodnej w wynagrodzeniem pobieranym w okresie wykonywania czynności w Zarządzie przez okres kolejnych 6 lub 3 miesięcy a następnie odprawa w wysokości 14- lub 9-krotnego ryczałtu miesięcznego.

W raportowanym okresie Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zmniejszeniu wynagrodzenia członkom Zarządu Spółki dominującej oraz przedłużyła okres jej obowiązywania do dnia 05 lutego 2019 r.. Po dacie bilansowej w związku z wyborem zarządu na nową kadencję Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu Sfinks Polska S.A. jednocześnie zmniejszając okresowo wysokość wypłacanego wynagrodzenia

### **7.5.3. Opis działania i skład osobowy Rady Nadzorczej Sfinks Polska S. A.**

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia 15 czerwca 2018 r.:

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

W dniu 15 czerwca 2018 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W związku z rezygnacją otrzymaną od dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej, Pana Radosława Kwaśnickiego, złożoną ze skutkiem na chwilę rozpoczęcia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podczas obrad Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej w ten sposób, że:

- odwołano wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki: Pana Artura Gabora, Jana Jeżaka, Krzysztofa Gerulę, Roberta Rafała, Piotra Kamińskiego oraz Roberta Dziubłowskiego,
- powołano w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji: Pana Artura Gabora, Jana Jeżaka, Krzysztofa Gerulę, Piotra Kamińskiego oraz Roberta Dziubłowskiego.

**Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 15 czerwca 2018 r. do dnia publikacji raportu:**

- Artur Gabor- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Adam Jeżak- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula- członek Rady Nadzorczej,

- Piotr Kamiński- członek Rady Nadzorczej,
- Robert Dziubłowski- członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 5(pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie Spółki.

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

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

[www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl)

Przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej oraz podejmowane Uchwały odbywają się z poszanowaniem obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki dominującej oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. w raportowanym okresie nie uległy zmianie.

W Spółce dominującej działają Komitety Rady Nadzorczej. Skład i zasady działania komitetów zostały opisane w notcie poniżej.

W dniu 19 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. dokonało zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz przyjęło Politykę określania wynagrodzenia osób nadzorujących Sfinks Polska S.A.

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Rady Nadzorczej w raportowanym roku obrotowym (zgodnie z Uchwałą nr 34 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej z dnia 31 maja 2019r.).

Tab. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w raportowanym roku obrotowym.

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł</b>
Gabor Artur	54,0
Gerula Krzysztof	46,8
Jeżak Jan	50,4
Robert Rafał	23,4
Piotr Kamiński	46,8
Dziubłowski Robert	46,8
Radosław Kwaśnicki	23,4

#### **7.5.4. Opis działania i skład osobowy komitetów działających przy organach zarządzających i nadzorczych Sfinks Polska S.A.**

Komitet Audytu jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegiально, w ramach Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. Członkowie Komitetu Audytu oraz jego Przewodniczący są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, na okres kadencji Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu, który został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w październiku 2017 r.

Rolą Komitetu Audytu w szczególności jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w obszarze procesu sporządzania sprawozdawczości finansowej i zarządczej w Spółce, monitorowanie skuteczności kontroli wewnętrznej, w tym mechanizmów kontroli finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, ocena zarządzania ryzykami oraz monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, współpraca z biegłymi rewidentami, informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania.

#### **W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 15 czerwca 2018 r. Komitet Audytu pracował w składzie:**

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

#### **W dniu 15 czerwca 2018 r. skład Komitetu Audytu uległ zmianie i do daty publikacji niniejszego sprawozdania pracuje w składzie:**

- Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Gerula- Członek Komitetu.
- Piotr Kamiński - Członek Komitetu

#### **Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności**

Skład osobowy Komitetu Audytu spełniał kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

#### **Członkami niezależnymi są:**

- Jan Jeżak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Krzysztof Gerula – Członek Komitetu Audytu,
- Piotr Kamiński – Członek Komitetu Audytu.

#### **Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka:**

- Krzysztof Gerula- Członek Komitetu Audytu.

#### **Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych:**

- Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Piotr Kamiński - Członek Komitetu Audytu.

W okresie sprawozdawczym do 31 grudnia 2018 r. odbyło się 5 posiedzeń Komitetu Audytu.

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

**W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 15 czerwca 2018 r. Komitet CSR pracował w składzie:**

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

W dniu 15 czerwca 2018 r. skład Komitetu CSR uległ zmianie i do daty publikacji niniejszego sprawozdania komitet pracuje w składzie:

- Artur Gabor- Przewodniczący Komitetu,
- Robert Dziubłowski – Członek Komitetu,
- Krzysztof Gerula. – Członek Komitetu.

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

**W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 15 czerwca 2018 r. Komitet ds. Wynagrodzeń pracował w składzie:**

- Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu,
- Robert Rafał – Członek Rady Komitetu,
- Piotr Kamiński - Członek Rady Komitetu.

W dniu 15 czerwca 2018 r. skład Komitetu ds. Wynagrodzeń uległ zmianie i do daty publikacji niniejszego sprawozdania komitet pracuje w następującym składzie:

- Jan Adam Jeżak – Przewodniczący Komitetu,
- Krzysztof Gerula – Członek Rady Komitetu,
- Piotr Kamiński – Członek Rady Komitetu.

**Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem**

Komitet Audytu opracował procedurę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, ponadto opracował politykę świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, o której mowa w art. 130 ust. 1 pkt 6 ustawy.

[http://sfinks.pl/sites/default/files/polityka\\_w\\_zakresie\\_wyboru\\_firmy\\_audyt\\_procedura\\_wyboru\\_polityka\\_swadczenia\\_uslug\\_dodatkowych\\_przez\\_firme\\_audytorska.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/polityka_w_zakresie_wyboru_firmy_audyt_procedura_wyboru_polityka_swadczenia_uslug_dodatkowych_przez_firme_audytorska.pdf)

Wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska zgodnie z regulacjami obowiązującymi Sfinks Polska S.A. dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, działającą na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza przy podejmowaniu decyzji o finalnym wyborze firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych, a Komitet Audytu podczas realizacji procedury wyboru, kierują się m.in. następującymi wytycznymi:

- potwierdzenie niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta, potwierdzenie to powinno dotyczyć także Grupy Kapitałowej Sfinks Polska;
- zapewnienia możliwości świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Sfinks Polska S.A. tj. badania ustawowego sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych, przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych;
- dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej i biegłego rewidenta w badaniu ustawowym sprawozdań jednostek o podobnym profilu działalności do Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska;
- dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej i biegłego rewidenta w badaniu ustawowym sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego;
- zespół badawczy, w tym m.in. ilość osób dostępnych do prowadzenia badania, kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w badanie prowadzone w Sfinks Polska S.A. oraz Grupie kapitałowej Sfinks Polska;
- cena zaproponowana przez firmę audytorską;
- czas przeprowadzenia badań i przeglądów,
- dostępność wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych w sprawozdaniach finansowych, takich jak wycena rezerw aktuarialnych, wycena instrumentów pochodnych.

### **Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania**

Komitet Audytu na podstawie przedłożonego przez Członka Zarządu Sprawozdania z Procedury wyboru wydaje Rekomendację obejmującą co najmniej dwie firmy audytorskie i przedstawia ją Radzie Nadzorczej. Rekomendacja Komitetu Audytu zawiera należycie uzasadnioną preferencję Komitetu Audytu wobec jednej z przedstawionych firm audytorskich. W Rekomendacji Komitet Audytu stwierdza, że jest ona wolna od wpływów strony trzeciej i że nie została na nią nałożona żadnego rodzaju niedozwolona klauzula.

Rada Nadzorcza może wybrać, inną niż rekomendowana przez Komitet Audytu, firmę audytorską do przeprowadzenia badania spośród oferentów, którzy spełniają kryteria ustalone w Procedurze Wyboru. W takim przypadku Rada Nadzorcza zobowiązana jest podać powody odejścia od Rekomendacji Komitetu Audytu.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych za lata 2018-2019 została sporządzona w następstwie zorganizowanej obowiązującej w Spółce procedury wyboru.

### **Informacja o świadczeniu przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe dozwolonych usług niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano ocen niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na Świadczenie tych usług.**

Sfinks Polska S.A. nie korzystała w przeszłości z usług Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w zakresie badania sprawozdań finansowych, a także w zakresie doradztwa

rachunkowego, podatkowego oraz prawnego. Firma audytorska Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w raportowanym okresie nie świadczyła na rzecz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska innych usług dozwolonych niebędących badaniem. W związku z tym nie zaistniał warunek dokonania oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz nie było potrzeby wyrażania zgody na świadczenie tych usług.

W Sfinks Polska S.A. obowiązuje Polityka w zakresie świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.

[http://sfinks.pl/sites/default/files/polityka\\_w\\_zakresie\\_wyboru\\_firmy\\_audyt\\_procedura\\_wyboru\\_polityka\\_swadczenia\\_uslug\\_dodatkowych\\_przez\\_firme\\_audytorska.pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/polityka_w_zakresie_wyboru_firmy_audyt_procedura_wyboru_polityka_swadczenia_uslug_dodatkowych_przez_firme_audytorska.pdf)

#### 7.5.5. Polityka różnorodności

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

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

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w sprawozdaniach finansowych odpowiednio Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz w niniejszych Pozostałych informacjach nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	.....
Dariusz Strojewski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	.....
Dorota Cacek	Wiceprezes Zarządu	.....
Sławomir Pawłowski	Wiceprezes Zarządu	.....

Piaseczno 26 kwietnia 2019 r.

Piaseczno, dnia 26 kwietnia 2019 r.

**Oświadczenie Zarządu Sfinks Polska S.A**  
**dotyczące sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska**  
**S.A. oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Sfinks Polska**  
**za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku**

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdania finansowe odpowiednio Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, jak i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Sfinks Polska S.A. i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz ich wyniki finansowe.

Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (zawierające ujawnienia wymagane dla Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki) za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Sfinks Polska S.A. i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	.....
Dariusz Strojewski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	.....
Dorota Cacek	Wiceprezes Zarządu	.....
Sławomir Pawłowski	Wiceprezes Zarządu	.....

Piaseczno, dnia 26 kwietnia 2019 r

**Ocena Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.  
dotycząca rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. i rocznego  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 01  
stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz rocznego sprawozdanie zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.  
za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. działając na podstawie § 70 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757), ocenia, że roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Sfinks Polska S.A. oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A. za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

W opinii Rady Nadzorczej powyższe sprawozdania nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych i ocenia je pozytywnie.

Uzasadnieniem i podstawą dla wydania przez Radę Nadzorczą Sfinks Polska S.A. niniejszej oceny są:

- dane i informacje objęte rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Sfinks Polska S.A. i rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz rocznym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A. za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
- informacje przekazywane Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu przez kluczowego biegłego rewidenta i firmę audytorską
- sprawozdanie biegłego rewidenta z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz sprawozdanie dodatkowe dla Komitetu Audytu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za rok 2018
- informacje i dane prezentowane Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu przez Zarząd Sfinks Polska S.A.
- informacje przekazywane Radzie Nadzorczej przez Komitet Audytu w ramach wykonywania przez niego zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach prawa i regulacjach wewnętrznych Sfinks Polska S.A.

.....  
Artura Gabor  
Przewodniczący Rady Nadzorczej

.....  
Jan Jeżak  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

.....  
Krzysztof Gerula  
Członek Rady Nadzorczej

.....  
Piotr Kamiński  
Członek Rady Nadzorczej

.....  
Rober Dziubłowski  
Członek Rady Nadzorczej



Piaseczno, dnia 26 kwietnia 2019 r.

**Informacja Zarządu Sfinks Polska S.A.  
w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego  
sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska  
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku**

Zarząd Sfinks Polska S.A., na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, oświadcza, że w spółce Sfinks Polska S.A. dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej i wskazuje, że:

- a) jako firma audytorska przeprowadzająca badanie rocznych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wybrana została Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, posiadająca wpis na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 2623 rejestru
- b) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- c) W Sfinks Polska S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- d) Sfinks Polska S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Sfinks Polska S.A. przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską;

Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	.....
Dariusz Strojewski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	.....
Dorota Cacek	Wiceprezes Zarządu	.....
Sławomir Pawłowski	Wiceprezes Zarządu	.....

Piaseczno, 26 kwietnia 2019 r

**Oświadczenie Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.  
dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu  
Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.  
złożone do raportu rocznego Sfinks Polska S.A. oraz skonsolidowanego raportu rocznego  
Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. oświadcza, że:

- a) są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A., w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Sfinks Polska S.A., oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- b) Komitet Audytu Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

.....  
Artur Gabor  
Przewodniczący Rady Nadzorczej

.....  
Jan Jeżak  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

.....  
Krzysztof Gerula  
Członek Rady Nadzorczej

.....  
Piotr Kamiński  
Członek Rady Nadzorczej

.....  
Rober Dziubłowski  
Członek Rady Nadzorczej