

**Wybrane dane finansowe rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej Sfinks Polska**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	narastająco okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	narastająco okres od 01.12.2015 do 29.02.2016	narastająco okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	narastająco okres od 01.12.2015 do 29.02.2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 844	46 187	10 222	10 577
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(670)	280	(156)	64
III. Zysk (strata) brutto	(2 058)	8 126	(480)	1 861
IV. Zysk (strata) netto	(1 722)	4 575	(401)	1 048
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 853	5 964	432	1 366
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(314)	(6 473)	(73)	(1 482)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 077)	(49 535)	(251)	(11 343)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	462	(50 044)	108	(11 460)
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(0,06)	0,15	(0,01)	0,03
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,05)	0,14	(0,01)	0,03
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
XI. Aktywa razem	127 113	129 835	30 123	29 348
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	112 778	113 916	26 726	25 750
XIII. Zobowiązania długoterminowe	69 959	73 508	16 579	16 616
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	42 819	40 408	10 147	9 134
XV. Kapitał własny	14 335	15 919	3 397	3 598
XVI. Kapitał podstawowy	30 666	30 666	7 267	6 932
XVII. Liczba akcji (w szt.)	30 666 180	30 666 180	30 666 180	30 666 180
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,47	0,52	0,11	0,12
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,45	0,49	0,11	0,11
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: 4,2891 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za okres porównawczy, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy okresu porównawczego, tj: 4,3669 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.03.2017 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.03.2017 roku, tj.: 4,2198 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2016 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.12.2016 roku, tj.: 4,4240 PLN.

**GRUPA KAPITAŁOWA  
SFINKS POLSKA**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.**

## SFINKS POLSKA S.A.

### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

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

Elementy skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. wykazujące stratę netto w kwocie 1.722 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 1.392 tys. zł	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 127.113 tys. zł	4
Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r., wykazujące spadek kapitałów własnych o kwotę 1.584 tys. zł	6
Śródroczne skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 462 tys. zł	8
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 30 maja 2017r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 30 maja 2017r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017r.**

	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	7	43 844	46 187
Koszt własny sprzedaży	8	(39 048)	(39 960)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 796</b>	<b>6 227</b>
Koszty ogólnego zarządu	8	(6 264)	(6 032)
Pozostałe przychody operacyjne	9	887	270
Pozostałe koszty operacyjne	10	(89)	(185)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(670)</b>	<b>280</b>
Przychody finansowe	11	(16)	9 439
Koszty finansowe	11	(1 372)	(1 593)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(2 058)</b>	<b>8 126</b>
Podatek dochodowy	12	336	(3 551)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(1 722)</b>	<b>4 575</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 722)</b>	<b>4 575</b>
<b>Przypadający:</b>			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(1 722)	4 575
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
		<b>(1 722)</b>	<b>4 575</b>
<b>Inne całkowite dochody które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	4
Rachunkowość zabezpieczeń		407	31
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(77)	(6)
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>330</b>	<b>29</b>
<b>Dochody całkowite razem</b>		<b>(1 392)</b>	<b>4 604</b>
<b>Dochód całkowity przypadający:</b>			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		<b>(1 392)</b>	<b>4 604</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>			
Zwykły	13	(0,06)	0,15
Rozwodniony	13	(0,05)	0,14
<b>Całkowity dochód na jedną akcję</b>			
Zwykły	13	(0,05)	0,15
Rozwodniony	13	(0,04)	0,14

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 31 marca 2017r.**

	Nota	Na dzień 31.03.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 29.02.2016 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	14	27 946	27 800	18 019
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17	1 037	1 037	1 037
Rzeczowe aktywa trwałe	15	54 720	54 693	41 965
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	9 808	9 502	12 723
Udziały w innych jednostkach		50	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	903	897	2 409
Udzielone pożyczki	21	214	255	340
Długoterminowe aktywa finansowe	20	1 677	5 500	7 680
		<b>96 355</b>	<b>99 684</b>	<b>84 173</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	22	2 847	2 839	2 332
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	13 296	13 261	15 538
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20	407	305	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	14 208	13 746	12 349
		<b>30 758</b>	<b>30 151</b>	<b>30 219</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>127 113</b>	<b>129 835</b>	<b>114 392</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

	Nota	Na dzień 31.03.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 29.02.2016 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	30 666	30 666	30 253
Kapitał zapasowy	23	11 178	11 178	147 004
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	23	-	-	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	330	192	(936)
Inne składniki kapitału własnego	31	2 062	2 062	1 877
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	(42)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(28 179)	(38 712)	(174 181)
Zysk netto okresu obrotowego		(1 722)	10 533	4 575
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>14 335</b>	<b>15 919</b>	<b>8 550</b>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		-	-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>14 335</b>	<b>15 919</b>	<b>8 550</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	24	66 866	70 072	79 051
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	2 375	2 704	2 360
Inne		718	732	465
		<b>69 959</b>	<b>73 508</b>	<b>81 876</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	17 904	19 250	16 638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	715	760	843
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 211	1 210	902
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny inst.finansowych	25	77	-	1 155
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu odwrotnego	32	8 002	6 159	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	12 487	10 670	1 228
Przychody rozliczane w czasie	34	346	243	169
Rezerwy krótkoterminowe	30	2 077	2 116	3 031
		<b>42 819</b>	<b>40 408</b>	<b>23 966</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>127 113</b>	<b>129 835</b>	<b>114 392</b>
Wartość księgową		14 335	15 919	8 550
Liczba akcji		30 666 180	30 666 180	30 252 842
Wartość księgową na jedną akcję w PLN		0,47	0,52	0,28
Rozwodniona liczba akcji		32 006 926	32 802 842	32 125 791
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję w PLN		0,45	0,49	0,27

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017r.**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 31.12.2016 PLN'000	od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000
<b>Kapitał podstawowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	30 666	26 753	26 753
Emisja akcji w wartości nominalnej	-	3 913	3 500
<b>Stan na koniec okresu</b>	30 666	30 666	30 253
<b>Kapitał zapasowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	11 178	137 734	137 734
Pokrycie strat	-	(135 469)	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	9 450	9 450
Koszty emisji	-	(537)	(180)
<b>Stan na koniec okresu</b>	11 178	11 178	147 004
<b>Kapitał opłacony, niezarejestrowany</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	-	12 950	12 950
Emisja akcji serii N	-	-	-
Rejestracja podwyższenia kapitału	-	(12 950)	(12 950)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	192	(960)	(960)
Zwiększenia	138	1 152	24
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	330	192	(936)
<b>Inne składniki kapitału własnego</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	2 062	1 801	1 801
Zwiększenia	-	261	76
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	2 062	2 062	1 877
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	-	(47)	(47)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	47	5
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-	(42)
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	(38 712)	(215 843)	(215 843)
Niepodzielona część wyniku finansowego	10 533	177 131	41 662
Zmiana struktury Grupy	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	(28 179)	(38 712)	(174 181)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 31.12.2016 PLN'000	od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000
<b>Zysk netto</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	10 533	41 662	41 662
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	(10 533)	(41 662)	(41 662)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(1 722)	10 533	4 575
<b>Stan na koniec okresu</b>	(1 722)	10 533	4 575
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	-	-	-
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	-	-	159
Zyski udziałowców mniejszościowych	-	-	-
Zmiana struktury Grupy	-	-	-
Zmiana na kapitałach spółek zależnych	-	-	(159)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>Razem kapitały własne</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>15 919</b>	<b>4 050</b>	<b>4 050</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>14 335</b>	<b>15 919</b>	<b>8 550</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017r.**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto roku obrotowego</b>	<b>(2 058)</b>	<b>8 127</b>
<b>Korekty:</b>	<b>3 911</b>	<b>(2 163)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(2)	(2)
Amortyzacja środków trwałych	2 519	2 482
Amortyzacja wartości niematerialnych	160	126
Likwidacja środków trwałych	41	68
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(25)	(1)
Przychody z tytułu odsetek	(28)	(9 419)
Koszty odsetek	1 404	1 559
Wycena programu motywacyjnego	-	76
Inne	-	4
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)</b>	<b>(158)</b>	<b>2 944</b>
Zapasy	(9)	156
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(55)	265
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(94)	2 523
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 853</b>	<b>5 964</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	28	60
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	427	1
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	40	30
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	3 823	-
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(50)	-
Utworzenie długoterminowych lokat	-	(330)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(4 582)	(6 234)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(314)</b>	<b>(6 473)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Zwiększenie zaangażowania z tytułu faktoringu odwrotnego	1 843	-
Odsetki zapłacone	(1 208)	(1 175)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 425)	(47 586)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(287)	(684)
Koszty emisji akcji własnych	-	(90)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 077)</b>	<b>(49 535)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>462</b>	<b>(50 044)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 746	62 393
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>14 208</b>	<b>12 349</b>
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności</i>	5 623	3 001

**NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**  
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.

**1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej**

Spółka Dominująca SFINKS POLSKA S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999r. w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03 września 1999 r. 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 dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

**Podstawowe dane jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej:**

Firma Spółki dominującej	SFINKS POLSKA Spółka Akcyjna (zwana dalej Spółką dominującą lub Spółką)
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 dominującej jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franczyzowej.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe:	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017r. oraz na dzień 31.03.2017r. Porównywalne dane finansowe obejmują okres 3 miesięcy poprzedniego roku obrotowego zakończony 29.02.2016r. oraz na dzień 31.12.2016r.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- prowadzenie restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, WOOK.
- działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

Grupa Kapitałowa obejmuje spółki zależne powiązane kapitałowo.

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

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

\*\* spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

Struktura właścicielska

Stan na 31.12.2016r. oraz na 31.03.2017r. a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki

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

\* dawniej ING OFE

\*\* łącznie z Top Consulting S.A.

**Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2017r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

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

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

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla śródrocznej sprawozdawczości finansowej (wersja skrócona zgodnie z MSR 34) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, obowiązującymi na dzień 31 marca 2017r.

### ***Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym***

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2017 rok.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 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).

### ***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 nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Grupa 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 Grupy, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę dominującą i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu Sfinks Polska S.A, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy Kapitałowej, Zarząd Spółki dominującej 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.

Grupa Kapitałowa 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w okresie 12 miesięcy od daty publikacji.

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, mimo pogorszenia wskaźników płynności wynikającego w głównej mierze z wykorzystania linii faktoringu odwrotnego oraz rosnące krótkoterminowe zobowiązania finansowe wynikające, z rosnących zgodnie z harmonogramem, rat kredytu w BOŚ S.A. i przyjęcia przez kapitał obrotowy ujemnej wartości, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 marca 2017r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych umów oraz możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej lub przesunięcia terminów realizacji nowych inwestycji, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Grupa wypracuje wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Kwestia płynności Grupy została dodatkowo omówiona w notce 35 przy opisie ryzyka utraty płynności finansowej.

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

#### **5. Wybrane zasady rachunkowości**

##### **Inwestycje w jednostki zależne**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych, nad którymi w trakcie roku została objęta lub utracona kontrola, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu efektywnego rozpoczęcia/zakończenia sprawowania kontroli.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostkach pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

### **Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

### **Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą**

Wynik finansowy oraz sytuację majątkową wszystkich podmiotów zależnych, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta prezentacji, przelicza się na inną walutę prezentacji z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i pasywa, w tym wartość firmy oraz korekty doprowadzające do wartości godziwej dokonane w trakcie konsolidacji przeliczane są po kursie zamknięcia na dzień bilansowy;
- przychody i koszty jednostek działających za granicą przeliczane są po średnim kursie wymiany w danym okresie, co odpowiada w przybliżeniu przeliczeniu po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji;
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

W momencie zbycia jednostek, różnice kursowe ujmuje się w zestawieniu całkowitych dochodów. Różnice kursowe powstałe na wycenie inwestycji netto ujmuje się w kapitale własnym. Waluta funkcjonalna żadnego z podmiotów zależnych nie jest na dzień bilansowy walutą gospodarki hiperinflacyjnej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

### **Wartości niematerialne**

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

Grupa 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 Grupa uznała, że nie istnieją żadne dające się przewidzieć ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że usługi sprzedawane pod zarządzanymi przez Grupę 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 dominująca dokonuje analizy czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Aktywa finansowe**

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

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

faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego instrumentu lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

### **Pochodne instrumenty finansowe**

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r. **Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

### 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 Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków;  
lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 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.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

### **Zapasy**

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną 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. Jako kapitał podstawowy wykazuje się wartość nominalną kapitału Spółki dominującej. Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym, jako pomniejszenie wpływów z emisji.

Kapitał opłacony a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębną pozycją kapitałów.

### **Kapitał zapasowy**

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

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

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

### **Inne składniki kapitału**

Główną pozycję wśród tych kapitałów w Grupie stanowi kapitał wynikający z programu motywacyjnego opisanego w nocie 31. Wartość tego kapitału jest wyceniana zgodnie z MSSF2.

### **Rezerwy**

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Grupie kapitałowej 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 Grupa 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 rachunku zysku i strat.

### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

## 7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	43 057	45 151
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	41 514	43 426
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	1 543	1 725
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	787	1 036
<b>Razem</b>	<b>43 844</b>	<b>46 187</b>

## 8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Amortyzacja	(2 679)	(2 609)
Zużycie materiałów i energii	(14 945)	(16 186)
Usługi obce	(22 518)	(21 301)
Podatki i opłaty	(253)	(261)
Wynagrodzenia	(3 152)	(3 462)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(562)	(630)
Pozostałe koszty rodzajowe	(417)	(505)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(786)	(1 038)
<b>Razem</b>	<b>(45 312)</b>	<b>(45 992)</b>
Koszt własny sprzedaży	(39 048)	(39 960)
Koszty ogólnego zarządu	(6 264)	(6 032)
<b>Razem</b>	<b>(45 312)</b>	<b>(45 992)</b>

**9. Pozostałe przychody operacyjne**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	1
Rozwiązane rezerwy	148	-
Odszkodowania i kary umowne	13	58
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	68	198
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały	-	1
Sprawy sądowe i egzekucyjne	619	-
Pozostałe	12	12
<b>Razem</b>	<b>887</b>	<b>270</b>

**10. Pozostałe koszty operacyjne**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(3)	-
Likwidacja środków trwałych	(41)	(40)
Odpisy aktualizujące należności	(24)	(68)
Koszty procesowe	-	(53)
Kary umowne i odszkodowania	(2)	(3)
Umorzenie należności	(1)	-
Darowizny	-	(15)
Pozostałe koszty	(18)	(6)
<b>Razem</b>	<b>(89)</b>	<b>(185)</b>

**11. Koszty finansowe netto**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Uzyskane odsetki	34	66
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(2)	(3)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(1 030)	(1 535)
Koszty odsetek od leasingów	(46)	(49)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(29)	(9)
Dyskonto kaucje	14	17
Umorzenie odsetek od kredytu	-	9 360
Koszty faktoringu odwrotnego	(187)	-
Wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych	(132)	-
Inne	(10)	-
	<b>(1 388)</b>	<b>7 847</b>

**12. Podatek dochodowy**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Podatek bieżący	(2)	(2)
Podatek odroczony	338	(3 549)
<b>Razem podatek</b>	<b>336</b>	<b>(3 551)</b>

**Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.03.2017r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.03.2017r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2016r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2016r.
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>52 678</b>	<b>10 008</b>	<b>51 041</b>	<b>9 697</b>
Środki trwałe i WNIPI - odpisy i różn.między amort. podatk. a bilans.	10 376	1 971	10 355	1 967
Odpisy na należności	12 681	2 409	13 310	2 529
Straty podatkowe	22 775	4 327	20 611	3 916
Należne odsetki kary	-	-	-	-
Udziały i pożyczki - odpisy	2 553	485	2 553	485
Rezerwy na zobowiązania	3 416	649	3 359	638
Inne	877	167	853	162
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>52 678</b>	<b>10 008</b>	<b>51 041</b>	<b>9 697</b>
<b>odpis aktualizujący wartość aktywa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie</b>		<b>10 008</b>		<b>9 697</b>

**Rezerwa na podatek odroczony**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.03.2017	Rezerwa z tytułu podatku na na dzień 31.03.2017	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2016	Rezerwa z tytułu podatku na na dzień 31.12.2016
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>652</b>	<b>123</b>	<b>793</b>	<b>150</b>
Odsetki i różnice kursowe	652	123	793	150
Inne	-	-	-	-
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>405</b>	<b>77</b>	<b>237</b>	<b>45</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	405	77	237	45
<b>RAZEM</b>	<b>1 057</b>	<b>200</b>	<b>1 030</b>	<b>195</b>

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

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

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN</b>
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 722)	4 575
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 252 842
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,06)	0,15
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 722)	4 575
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	32 006 926	32 125 791
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,05)	0,14
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 392)	4 604
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 252 842
Podstawowy dochód na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,05)	0,15
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 392)	4 604
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego dochodu na akcję (szt.)	32 006 926	32 125 791
Rozwodniony dochód (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,04)	0,14

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

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

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

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



**14. Wartości niematerialne**

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 grudnia 2015	2 951	23 114	6 534	617	<b>33 216</b>
Zwiększenia	-	-	1 655	-	<b>1 655</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	150	-	<b>150</b>
Stan na 31 grudnia 2016	2 951	23 114	8 339	617	<b>35 021</b>
<b>Umorzenie</b>					
Stan na 1 grudnia 2015	(2 951)	-	(3 012)	(99)	<b>(6 062)</b>
Zwiększenia	-	-	(598)	-	<b>(598)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	(2 951)	-	(3 610)	(99)	<b>(6 660)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
Stan na 1 grudnia 2015	-	(8 726)	(60)	(518)	<b>(9 304)</b>
Zwiększenia	-	-	17	-	<b>17</b>
Zmniejszenia	-	8 726	-	-	<b>8 726</b>
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	-	-	(43)	(518)	<b>(561)</b>
<b>Wartość netto na 1 grudnia 2015</b>	-	<b>14 388</b>	<b>3 462</b>	-	<b>17 850</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016</b>	-	<b>23 114</b>	<b>4 686</b>	-	<b>27 800</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	2 951	23 114	8 339	617	<b>35 021</b>
Zwiększenia	-	-	306	-	<b>306</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	2 951	23 114	8 645	617	<b>35 327</b>
<b>Umorzenie</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	(2 951)	-	(3 610)	(99)	<b>(6 660)</b>
Zwiększenia	-	-	(160)	-	<b>(160)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	(2 951)	-	(3 770)	(99)	<b>(6 820)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	-	-	(43)	(518)	<b>(561)</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	-	-	(43)	(518)	<b>(561)</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>4 686</b>	-	<b>27 800</b>
<b>Wartość netto na 31 marca 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>4 832</b>	-	<b>27 946</b>

Zabezpieczenia na wartościach niematerialnych zostały ujawnione w notcie 24 niniejszego sprawozdania.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 grudnia 2015	1 766	86 049	24 444	3 480	17 871	1 757	<b>135 367</b>
Zwiększenia	-	1 521	2 647	180	624	24 240	<b>29 212</b>
Zmniejszenia	-	(8 319)	(903)	(51)	(236)	(209)	<b>(9 718)</b>
Przemieszczenia	-	16 089	2 111	-	2 711	(21 061)	<b>(150)</b>
Stan na 31 grudnia 2016	1 766	95 340	28 299	3 609	20 970	4 727	<b>154 711</b>
<b>Umorzenie</b>							
Stan na 1 grudnia 2015	-	(57 168)	(17 408)	(1 588)	(13 302)	-	<b>(89 466)</b>
Zwiększenia	-	(6 089)	(2 050)	(738)	(2 720)	-	<b>(11 597)</b>
Zmniejszenia	-	5 538	878	23	209	-	<b>6 648</b>
Przemieszczenia	-	(1)	1	-	-	-	<b>-</b>
Stan na 31 grudnia 2016	-	(57 720)	(18 579)	(2 303)	(15 813)	-	<b>(94 415)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
Stan na 1 grudnia 2015	-	(3 584)	(946)	-	(742)	-	<b>(5 272)</b>
Zwiększenia	-	(692)	(542)	-	(339)	-	<b>(1 573)</b>
Zmniejszenia	-	864	82	-	296	-	<b>1 242</b>
Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Stan na 31 grudnia 2016	-	(3 412)	(1 406)	-	(785)	-	<b>(5 603)</b>
<b>Wartość netto na 1 grudnia 2015</b>	<b>1 766</b>	<b>25 297</b>	<b>6 090</b>	<b>1 892</b>	<b>3 827</b>	<b>1 757</b>	<b>40 629</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016</b>	<b>1 766</b>	<b>34 208</b>	<b>8 314</b>	<b>1 306</b>	<b>4 372</b>	<b>4 727</b>	<b>54 693</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.

**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	1 766	95 340	28 299	3 609	20 970	4 727	<b>154 711</b>
Zwiększenia	-	(107)	878	-	33	2 234	<b>3 038</b>
Zmniejszenia	-	(4 763)	(342)	-	(149)	(449)	<b>(5 703)</b>
Przemieszczenia	-	3 083	299	-	504	(3 886)	-
Stan na 31 marca 2017	1 766	93 553	29 134	3 609	21 358	2 626	<b>152 046</b>
<b>Umorzenie</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(57 720)	(18 579)	(2 303)	(15 813)	-	<b>(94 415)</b>
Zwiększenia	-	(1 345)	(490)	(172)	(512)	-	<b>(2 519)</b>
Zmniejszenia	-	3 974	338	-	147	-	<b>4 459</b>
Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	-	(55 091)	(18 731)	(2 475)	(16 178)	-	<b>(92 475)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(3 412)	(1 406)	-	(785)	-	<b>(5 603)</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	752	-	-	-	-	<b>752</b>
Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	-	(2 660)	(1 406)	-	(785)	-	<b>(4 851)</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>1 766</b>	<b>34 208</b>	<b>8 314</b>	<b>1 306</b>	<b>4 372</b>	<b>4 727</b>	<b>54 693</b>
<b>Wartość netto na 31 marca 2017</b>	<b>1 766</b>	<b>35 802</b>	<b>8 997</b>	<b>1 134</b>	<b>4 395</b>	<b>2 626</b>	<b>54 720</b>

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

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

**a) Środki trwałe**

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka dominująca przeprowadziła testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych na poziomie poszczególnych restauracji. Testy zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat. 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 3% p.a. wzrost EBITDA. Stopa do dyskonta wynosiła 9,5% na wszystkie lata prognozy i została ustalona o średnią rynkową strukturę kapitału, zmiany stóp i warunków rynkowych.

W wyniku dokonanego testu na dzień 31.12.2016 r. Grupa utworzyła odpis na środki trwałe w kwocie 1 504 tys. zł.

Na dzień 31.03.2017r. Spółka dominująca nie przeprowadzała testu utratę na wartości środków trwałych.

W związku z likwidacją restauracji zmniejszono w bieżącym roku obrotowym kwotę odpisu o 752 tys. zł.

**b) Wartości niematerialne**

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka dominująca przeprowadziła testy na utratę wartości wartości znaków towarowych w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło za okres 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Planowane przepływy za pierwsze dwa lata zostały opracowane na podstawie indywidualnych planów finansowych restauracji. W projekcjach sprzedażowych sieci uwzględniono potencjał wzrostu sprzedaży w poszczególnych restauracjach. W modelu do testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło Spółka dominująca przyjęła wzrost sprzedaży w 2017 r. na restauracjach działających przez cały rok 2016 o blisko 9%, natomiast na całej sieci istniejącej na koniec 2016 r. wzrost o blisko 30% - wpływ restauracji otwartych w drugiej połowie 2016 roku. Sprzedaż za okres od 3 do 5 roku została zamodelowana z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu, planowanych działań oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Dla ustalenia wartości rezydualnej założono brak wzrostu EBITDA na sieci Chłopskie Jadło.

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

Z uwagi iż testy zostały przeprowadzone w oparciu o planowane zdarzenia istnieje ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych. Spółka analizuje na bieżąco stan realizacji założeń przyjętych do testów, pod kątem zaistnienia przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaku.

Na dzień 31.03.2017r. Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaku Chłopskie Jadło.

**17. Wartość firmy jednostek podporządkowanych**

W dniu 18 stycznia 2008 r. Spółka Dominująca zawarła umowę nabycia udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o. W wyniku nabycia, Grupa stała się właścicielem 8.072 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego Shanghai Express Sp. z o.o. o łącznej wartości 4 036 tys. zł.

Ostateczna cena nabycia zależała od przychodów netto wygenerowanych przez nabyte restauracje w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia i wyniosła ostatecznie 6 116 tys. zł. Różnica pomiędzy kwotą pierwotnie zapłaconą za udziały w 2008 r. i ostateczną ceną nabycia została zaprezentowana w pozycji zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

Wycieszenie wartości firmy z konsolidacji przedstawiało się następująco:

	31.12.2008
	PLN'000
Cena nabycia	6 116
Wartość księgową aktywów netto	2 210
Korekta należności do wartości godziwej	(159)
Wartość godziwa aktywów netto	2 051
Wartość firmy z konsolidacji	4 065
Odpis aktualizacyjny – test na utratę wartości z roku 2011	(3 028)
Wartość firmy	1 037

Wartość firmy odnosi się głównie do korzyści wynikających z uzyskanego dostępu do klientów rynku restauracyjnego. Z uwagi na specyfikę działalności restauracyjnej, Grupa nie prowadzi rejestru swoich klientów, klienci nie są związani żadnymi umowami i nie są indywidualnie identyfikowani. Zarząd uważa, że umowa nabycia Shanghai Express Sp. z o.o. została zawarta na warunkach rynkowych. Dokonano jedynie korekty do wartości godziwej o kwotę 159 tys. zł. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne przejętego rynku jest każda, indywidualna restauracja, jednakże wartość firmy została alokowana na wszystkie prowadzone restauracje WOOK.

Na dzień 31.12.2016r. Zarząd Spółki dominującej przeprowadził test na utratę wartości firmy, który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 7 lat), kolejne 3 lata zakładają 2% wzrost przychodów r/r. Stopa dyskonta w całym okresie 9,19%. W ocenie Zarządu żadna racjonalna zmiana parametrów (takich jak stopa dyskonta, przychody) nie spowodowałyby konieczności rozpoznania dodatkowych odpisów aktualizujących. Na dzień 31 marca 2017r. nie zidentyfikowano przesłanek do przeprowadzania nowego testu na utratę wartości.

Wartość firmy netto na dzień bilansowy wynosi: 1 037 tys. zł.

#### 18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.03.2017	31.12.2016
	000' PLN	000' PLN
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>903</b>	<b>897</b>

	31.03.2017	31.12.2016
	000' PLN	000' PLN
<b>Należności krótkoterminowe</b>		
Należności handlowe	20 624	20 969
Odpis aktualizujący wartość należności handlowe	(16 965)	(17 213)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>3 659</b>	<b>3 756</b>
Należności pozostałe ( w tym należności od właścicieli w spółkach zal.)	10 077	10 546
Odpis aktualizujący wartość należności pozostałych (w tym od właścicieli w spółkach zal.)	(5 132)	(5 132)
<b>Należności pozostałe netto</b>	<b>4 945</b>	<b>5 414</b>
<b>Należności podatkowe</b>	<b>4 692</b>	<b>4 091</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>13 296</b>	<b>13 261</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Odpis aktualizujący na początek okresu	22 345	26 491
Utworzenie odpisu	24	723
Wykorzystanie odpisu	(204)	(4 240)
Rozwiązanie odpisu	(68)	(629)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<b>22 097</b>	<b>22 345</b>

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

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

**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Środki pieniężne w kasie i w banku	14 208	13 746
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	5 623	4 886
<b>Razem</b>	<b>14 208</b>	<b>13 746</b>

\* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy 31.03.2017r. posiadała kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota 24 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo na dzień 31.03.2017r. Spółka posiadała dedykowany rachunek bankowy o ograniczonej dostępności przeznaczony gromadzenia środków stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych przez BOŚ S.A.

**20. Pozostałe aktywa finansowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 677	5 500
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	407	305
	<b>2 084</b>	<b>5 805</b>

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 1.677 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

Stan na 31 grudnia 2016 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*	97	36	133	(133)	-
Sportlive24 S.A.*	250	1	251	-	251
Pożyczka pracownika**	4	-	4	-	4
<b>Razem</b>	<b>351</b>	<b>37</b>	<b>388</b>	<b>(133)</b>	<b>255</b>

\*Jednostka niepowiązana

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

Stan na 31 marca 2017 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*	93	36	129	(129)	-
Sportlive24 S.A.*	210	-	210	-	210
Pożyczka pracownika**	4	-	4	-	4
<b>Razem</b>	<b>307</b>	<b>36</b>	<b>343</b>	<b>(129)</b>	<b>214</b>

\*Jednostka niepowiązana

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

## 22. Zapasy

	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Materiały	2 412	2 373
Towary	435	466
Zaliczki na dostawy	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>2 847</b>	<b>2 839</b>
Odpis aktualizacyjny	-	-
<b>Zapasy netto</b>	<b>2 847</b>	<b>2 839</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**23. Kapitały**

<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	30 666 180	30 666 180
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>30 666</b>	<b>30 666</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	(14 968)	(14 968)
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(3 389)	(3 389)
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Pokrycie strat	-	-
Stan na koniec okresu	<b>11 178</b>	<b>11 178</b>
<b>Kapitał opłacony, niezarejestrowany</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Stan na koniec okresu	-	-
<b>Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Wycena instrumentu zabezpieczającego	407	237
Podatek odroczony	(77)	(45)
Stan na koniec okresu	<b>330</b>	<b>192</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.

**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**24. Kredyty i pożyczki**

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych – stan na 31.03.2017 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.03.2017r. tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	81 702	79 353	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,8 punktu procentowego.	27.11.2022 r.
<b>Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy</b>					
<p>1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c. 2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie. 3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c. 4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ, wraz z pełnomocnictwami 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.) 6. Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks 7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. 8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku towarowym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO, 9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł 10. Przelew wierzytelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o. 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 odkontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki 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 dominującej. Z zabezpieczenia tego Bank skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków Umowy Kredytu. Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu. Dodatkowo Spółka dominująca 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 dominująca 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 Dodatkowo Umowa Kredytowa przewiduje zakaz, bez uprzedniej zgody Banku, zbycia akcji Spółki dominującej w ciągu 3 lat od zawarcia Umowy Kredytowej, przez akcjonariusza posiadającego największy udział w kapitale zakładowym Spółki dominującej, w wysokości powodującej spadek tego udziału w kapitale zakładowym poniżej 15%.</p>					

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

Salda kredytów i pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami przedstawiały się następująco:

<b>Podmiot</b>	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Bank Ochrony Środowiska S.A.	79 353	80 742
ING Bank Śląski S.A.*	-	-
<b>Razem</b>	<b>79 353</b>	<b>80 742</b>

<b>Stan kredytów i pożyczek</b>	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Długoterminowych	66 866	70 072
Krótkoterminowych	12 487	10 670
<b>Razem</b>	<b>79 353</b>	<b>80 742</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować okresowym (do czasu osiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników) wzrostem kosztu kredytu o maksymalnie 2 p.p.. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawarła 9 kontraktów forward na kwotę 1 032 tys. EUR. Z tytułu wyceny tych 9 kontraktów Spółka rozpoznała ujemny wynik na operacjach finansowych 77 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym spółka rozpoznała ujemny wynik w wysokości 55 tys. zł na operacjach finansowych w związku z realizacją kontraktów terminowych zawartych w 2016 roku.

Wycena transakcji IRS na dzień bilansowy – aktywo z tytułu instrumentów finansowych w wysokości 407 tys. zł

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

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

	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Płatne do 1 roku	1 211	1 210
Płatne od 1 roku do 5 lat	2 375	2 704
Płatne powyżej 5 roku	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 586</b>	<b>3 914</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 roku	1 347	1 416
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	2 652	2 968
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem minimalne opłaty leasingowe</b>	<b>3 999</b>	<b>4 384</b>
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(413)	(470)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>3 586</b>	<b>3 914</b>

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

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

Na dzień 31.03.2017r. – 1.129 tys. zł (30 samochodów) i 2.372 tys. zł (pozostałe sprzęty).

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

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
w okresie do roku	26 363	25 811
w okresie od 1 – 5 lat	77 387	74 431
powyżej 5 lat	42 599	38 629
<b>Razem</b>	<b>146 349</b>	<b>138 871</b>

Przewidywalne minimalne opłaty dotyczą czynszów umownych najmu lokali do końca trwania tych umów.

**28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 461	17 862
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	857	789
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	586	599
	<b>17 904</b>	<b>19 250</b>

**29. Zobowiązania i aktywa warunkowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	<b>7 919</b>	<b>6 214</b>

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

Ponadto:

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

### 30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

<b>31 grudnia 2016</b>	<b>Stan na 01.12.2015 000' PLN</b>	<b>Zwiększenia 000' PLN</b>	<b>Wykorzystanie 000' PLN</b>	<b>Rozwiązanie 000' PLN</b>	<b>Wyjście z grupy 000' PLN</b>	<b>Stan na 31.12.2016 000' PLN</b>
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 932	1 655	666	1 244	14	1 663
Odsetki	100	-	-	75	-	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	572	420	-	564	-	428
<b>Razem</b>	<b>2 604</b>	<b>2 075</b>	<b>666</b>	<b>1 883</b>	<b>14</b>	<b>2 116</b>

<b>31 marca 2017</b>	<b>Stan na 01.01.2017 000' PLN</b>	<b>Zwiększenia 000' PLN</b>	<b>Wykorzystanie 000' PLN</b>	<b>Rozwiązanie 000' PLN</b>	<b>Wyjście z grupy 000' PLN</b>	<b>Stan na 31.03.2017 000' PLN</b>
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 663	777	80	736	-	1 624
Odsetki	25	-	-	-	-	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	428	-	-	-	-	428
<b>Razem</b>	<b>2 116</b>	<b>777</b>	<b>80</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>2 077</b>

**31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	715	760
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	<b>715</b>	<b>760</b>
<b>W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:</b>	<b>od 01.01.2017</b>	<b>od 01.12.2015</b>
	<b>do 31.03.2017</b>	<b>do 29.02.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	(3 152)	(3 462)
<i>W tym: Bieżąca wycena Programu Motywacyjnego*</i>	-	(76)
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(562)	(630)
<b>Razem</b>	<b>(3 714)</b>	<b>(4 092)</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 dominująca wyemitowała 2 550 tys. szt. warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 tys. szt. w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M po cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016.

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

<b>Zatrudnienie</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Pracownicy umysłowi	105	111
Pracownicy fizyczni	-	-
<b>Razem</b>	<b>105</b>	<b>111</b>
	<b>od 01.01.2017</b>	<b>od 01.12.2015</b>
	<b>do 31.03.2017</b>	<b>do 29.02.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Wynagrodzenia członków zarządu	620	722
<i>w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego</i>	-	54

**32. Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	<b>8 002</b>	<b>6 159</b>

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

Zabezpieczenie spłaty należności wynikających z Umowy stanowi:

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

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie osiągnęła ustalonych z bankiem wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować okresowym (do czasu osiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników) wzrostem kosztu faktoringu odwrotnego o maksymalnie 2 p.p.. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

**33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

Jednostki zależne powiązane kapitałowo

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

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

\*\* spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

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

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000' PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	152	44
* (w tym usługi franczyzowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)		
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	572	540

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

	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	642	553
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	<b>642</b>	<b>553</b>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	<b>273</b>	<b>133</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Należności od podmiotów powiązanych - udzielone pożyczki :		
SPV REST.1 Sp. z o.o.	285	285
Shanghai Express Sp. z o.o.	350	350
	<b>635</b>	<b>635</b>
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	-	-
<b>Razem</b>	<b>635</b>	<b>635</b>

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

**34. Przychody przyszłych okresów**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Rozliczenie umów - długoterminowe	623	646
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	346	243
	<b>969</b>	<b>889</b>

**35. Ryzyka finansowe**

Grupa Kapitałowa 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 oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Sytuacja finansowa Grupy kapitałowej uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy kapitałowej wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom inwestycji, poziom dochodów ludności i poziom bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. Ryzyko to może dotyczyć np. zwiększenia zobowiązań o charakterze publiczno-prawnym lub obciążeń z tytułu realizacji dodatkowych obowiązków o charakterze administracyjnym. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

przepisów prawa podatkowego, dokonywanych przez Grupę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe oraz linia faktoringu odwrotnego zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 24) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M. W związku z faktem, iż wartość kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA na poziomie jednostkowym nie osiągnęły na dzień bilansowy wymaganych poziomów istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu oraz linii faktoringu odwrotnego udzielonych przez BOŚ S.A. o 2 p.p. Podniesienie marży o 1 pp spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o 218 tys. zł.

Dodatkowo Spółka dominująca posiada ekspozycję w tytułu gwarancji bankowych w BOŚ S.A. w wysokości 4 609 tys. zł. Według stanu na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z BOŚ udzielającym gwarancji wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować odmową uruchomienia kolejnych gwarancji oraz okresowym wzrostem kosztu utrzymania gwarancji o maksymalnie 0,4 p.p., tj. o 18 tys. zł.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień bilansowy. czynsze denominowane w euro występowały w 50 lokalach oraz czynsz denominowany w USD w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Grupy w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 32 tys. zł.

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

Ryzyko cen surowców

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A.	Faktoring odwrotny	
		w BOŚ S.A.	Leasing finansowy
do 1 roku	16 015	8 002	1 347
1-5 lat	64 081	-	2 652
powyżej 5 lat	10 694	-	-
<b>Razem płatności</b>	<b>90 790</b>	<b>8 002</b>	<b>3 999</b>
przyszłe koszty finansowe	(11 437)	-	(413)
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>79 353</b>	<b>8 002</b>	<b>3 586</b>

Spółka dominująca monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, wpływy pieniężne celem zbilansowania ich z kosztami bieżącej działalności, obsługą zobowiązań finansowych oraz nakładów na realizację planowanego rozwoju.

W ocenie Zarządu środki pieniężne jakimi dysponuje Grupa wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługą zobowiązań finansowych. Spółka dominująca dodatkowo podejmuje działania celem pozyskania środków na finansowanie planowanego rozwoju.

Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Grupy, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych. Ponadto Spółka dominująca wskazuje na ryzyko braku przedłużenia umowy faktoringu odwrotnego, co wpłynie na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

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

Bazując na analizie wyników restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło oraz trendach rynkowych wykazujących zwiększenie zainteresowania kuchnią polską Zarząd na dzień 31.12.2016 r. podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju sieci restauracji pod marką Chłopskie Jadło. Przeprowadzony wówczas test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, z uwzględnieniem planowanego rozwoju, dał podstawę do całkowitego odwróceniu odpisu na utratę wartości tego znaku., w wyniku czego wartość znaku na dzień 31.12.2016 r. oraz na dzień 31.03.2017 r. kształtuje się na poziomie 21.552 tys. zł.

Z uwagi iż testy zostały przeprowadzone w oparciu o planowane zdarzenia istnieje ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych.

Ryzyko kapitałowe

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

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie 24, linia faktoringu odwrotnego ujawnione w nocie 32, 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).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

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

Kapitał podstawowy	30 666
Kapitał zapasowy	11 178
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	330
Inne składniki kapitału własnego	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(28 179)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(1 722)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>14 335</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, umowy o linię faktoringu odwrotnego, 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 umowie kredytowej (kovenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować 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 dominująca nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować wzrostem kosztu kredytu finansowania o maksymalnie 2 p.p.. Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem w celu dostosowania warunków finansowania do wyników osiąganych przez Spółkę. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

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

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej faktoringu odwrotnego może skutkować podniesieniem marży, koniecznością zwiększenia zabezpieczeń, 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.

Na dzień bilansowy wartość kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA na poziomie jednostkowym nie osiągnęły wymaganych umowami poziomów w związku z tym istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu oraz linii faktoringu odwrotnego udzielonych przez BOŚ S.A. o 2 p.p.

Ryzyko kredytowe

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

Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:

**Instrumenty finansowe - aktywa**

**Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych**

<b>Lp. Rodzaj instrumentu finansowego</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2017r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016r.</b>
<b>1. Aktywa w WGPW</b>	-	<b>69</b>
a instrumenty finansowe	-	69
<b>2. Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>9 721</b>	<b>10 322</b>
a udzielone pożyczki	214	255
b należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	9 507	10 067
<b>3. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>	-	-
<b>4. Aktywa dostępne do sprzedaży</b>	<b>15 935</b>	<b>19 246</b>
a środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	14 208	13 746
b lokaty	1 677	5 500
c udziały	50	-
d papiery wartościowe	-	-
<b>5. Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej</b>	<b>407</b>	<b>236</b>
<b>Razem</b>	<b>26 063</b>	<b>29 873</b>

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

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

**Zobowiązania finansowe**

	<b>31.03.2017 PLN'000</b>	<b>31.12.2016 PLN'000</b>
Wyceniane w WGPW	77	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-
Koszt zamortyzowany	110 385	111 623
	<b>110 462</b>	<b>111 623</b>

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego (Swap Procentowy opisany w nocie 24) została ustalona z zastosowaniem krzywych stóp procentowych (hierarchia wartości godziwej instrumentu – poziom 2)

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

#### Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

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

Zarząd spółki dominującej 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 oraz wartości firmy, amortyzacji, rezerw, odpisów na należności, a także kalkulacji podatku odroczonego.

#### Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Spółka testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy). Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaków.

#### Szacowana utrata rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31.12.2016 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 za okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 3% wzrost EBITDA na kolejne lata. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy).

#### Utrata wartości wartości firmy

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości udziałów.

Na dzień bilansowy 31.12.2016 r. Zarząd Spółki dominującej przeprowadził test na utratę wartości firmy, który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 2 lat), kolejne 5 lat zakładają 2,4% wzrost przychodów r/r, a ostatecznie 3 lata – 2% wzrost. Stopa dyskonta w całym okresie 9,2%.

#### Rezerwy

Grupa kapitałowa tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie szacunków ustalonych w oparciu o najlepszy stan wiedzy. Na dzień 31 marca 2017r. wartość rezerw wyniosła 2 077 tys. zł (przy poziomie 2 116 tys. zł na koniec poprzedniego roku obrotowego).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**

Okresy ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

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

Wzrost stawki amortyzacji o 10% skutkowałby zwiększeniem kosztów amortyzacji za okres sprawozdawczy zakończony 31 marca 2017r. o około 270 tys. zł.

Odpisy na należności i pożyczki

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

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

**37. Zdarzenia po dacie bilansu**

W dniu 10 maja 2017 r. Spółka dominująca podpisała z podmiotami będącymi właścicielami spółki prowadzącej na rynku polskim portal internetowy niezwiązany z branżą gastronomiczną, z którego usług korzysta ponad 1,5 mln klientów, dokument Termsheet o niewiążącym charakterze. Na jego podstawie Strony uzgodniły wstępne warunki możliwej transakcji polegającej na nabyciu przez Sfinks 100% udziałów spółki. Zawarcie Transakcji umożliwiłoby wykorzystanie synergii portalu oraz usług świadczonych przez Sfinks na potrzeby realizacji Strategii Grupy Sfinks Polska S.A. na lata 2017-2022 w zakresie usługi delivery, tj. dostaw posiłków do klienta, przy jednoczesnej możliwości zaoferowania klientom dodatkowych, atrakcyjnych usług.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_9\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_9_2017.pdf)

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 30 maja 2017r.

Pozostałe informacje  
do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Sfinks Polska S.A.

za I kwartał roku obrotowego trwającego  
od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.

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



## Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	3
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska .....	3
2.1.	Podstawowe informacje o Sfinks Polska .....	3
2.2.	Struktura Grupy Kapitałowej.....	4
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej .....	5
3.	Komentarz do wyników finansowych.....	6
3.1.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	6
3.1.1.	Przychody i wynik finansowy.....	8
3.1.2.	Przepływy pieniężne.....	14
3.1.3.	Ocena sytuacji ogólnej .....	15
3.2.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych .....	15
4.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym.....	16
4.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń.....	16
4.2.	Opis istotnych zdarzeń. ....	16
4.2.1.	Do daty bilansowej.....	16
4.2.2.	Po dacie bilansowej.....	17
4.3.	Sezonowość działalności .....	17
4.4.	Informacje o transakcjach z podmiotami zawartych na innych warunkach niż rynkowe .....	17
4.5.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. ....	18
4.6.	Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....	18
5.	Perspektywy rozwoju .....	18
5.1.	Strategia Sfinks Polska S.A.....	18
5.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki .....	18
6.	Informacje o Jednostce Dominującej.....	19
6.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....	19
6.2.	Informacja o kapitale zakładowym .....	20
6.2.1.	Kapitał podstawowy .....	20
6.3.	Kapitał warunkowy.....	20
6.4.	Struktura akcjonariatu.....	21
6.5.	Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	21
6.6.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki.....	22
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	23
7.1.	Z powództwa Sfinks Polska S.A. ....	24

7.1.1.	Sprawy sądowe. ....	24
7.1.2.	Postępowania egzekucyjne .....	24
7.2.	Przeciwko Sfinks Polska S.A.....	24
7.2.1.	Sprawy sądowe. ....	24
7.3.	Postępowania administracyjne .....	24
8.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	25

## 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

Tab 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za okresy sprawozdawcze (w tys. PLN)

Pozycja	1.01.2017r.-31.03.2017r.	1.12.2015r.-29.02.2016r.
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	43 844	46 187
<i>Zysk brutto</i>	-2 058	8 126
<i>Zysk netto</i>	-1 722	4 575
<i>EBITDA</i>	2 009	2 888
<i>Aktywa ogółem</i>	127 113	114 392
<i>Kapitał własny</i>	14 335	8 550
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	30 666	30 253
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	-0,06	0,15

Tab 2. Wybrane dane finansowe Spółki dominującej za okresy sprawozdawcze (w tys. PLN)

Pozycja	1.01.2017r.-31.03.2017r.	1.12.2015r.-29.02.2016r.
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	42 877	45 046
<i>Zysk brutto</i>	-2 032	8 192
<i>Zysk netto</i>	-1 681	4 637
<i>EBITDA</i>	1 998	2 905
<i>Aktywa ogółem</i>	128 869	115 780
<i>Kapitał własny</i>	16 536	10 306
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	30 666	30 253
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	-0,05	0,15

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. Poprzedni rok obrotowy Grupy Kapitałowej obejmował okres 13-stu miesięcy, tj. od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r., w związku z powyższym formalnym okresem porównawczym jest okres od 1 grudnia 2015r. do 29 lutego 2016r.. Jednakże z uwagi na sezonowość wyników, dla zapewnienia porównywalności danych, a także lepszego zobrazowania tendencji zmian wyników, zaprezentowano również dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 marca 2016r. Ten sposób prezentacji wyników porównawczych nie zmniejsza jasnego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej spółki.

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

### 2.1. Podstawowe informacje o Sfinks Polska

Sfinks Polska to największa firma restauracyjna z sektora casual dining w kraju i jedna z największych w Europie. Sfinks Polska S.A. i spółki Grupy prowadzą działalność w zakresie organizacji i zarządzania siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK, w ramach, których w Polsce na dzień sporządzenia raportu działa 109 restauracji. Ponadto od 2016 r. Grupa prowadzi kultowy, warszawski PUB BOLEK <http://www.bolek.pub/pl>.

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



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



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



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



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

## 2.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2017 r. w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

1. Shanghai Express Sp. z o.o., Piaseczno, Polska – 100% udziałów
2. W-Z. pl Sp. z o.o., Poznań, Polska  
(podmiot zależny od Shanghai Express Sp. z o.o.) – 100% udziałów
3. SPV.REST1 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska – 100% udziałów
4. SPV.REST2 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska – 100% udziałów
5. SPV.REST3 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska – 100% udziałów
6. SFX S.A., Piaseczno, Polska – 100% akcji
7. CHJ S.A., Piaseczno, Polska – 100% akcji

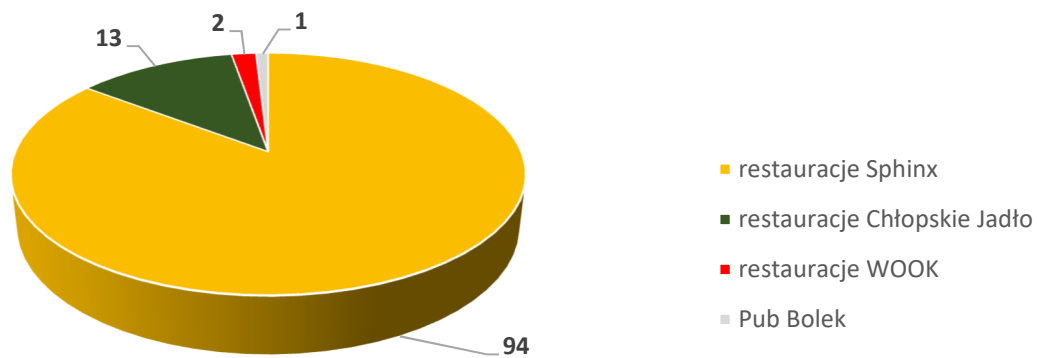
W dniu 16 lutego 2017 r. Spółka dominująca zawiązała spółkę akcyjną pod firmą CHJ Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 tys. akcji imiennych serii A od numeru 0.001 do numeru 100 000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje imienne serii A zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wymagane Statutem spółki wpłaty na akcje w wysokości 25 tys. zł zostały wniesione. Spółka CHJ S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 11 kwietnia 2017 r.

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

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

### 2.3. Zmiany w Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa Kapitałowa zarządzała łącznie 110 restauracjami w Polsce, w tym:



Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 30 maja 2017 r. Grupa Sfinks Polska zarządza łącznie 109 restauracjami na terenie Polski, w tym siecią 93 restauracji Sphinx, 13 restauracjami Chłopskie Jadło, 2 restauracjami Wook i 1 restauracją Pub Bolek.

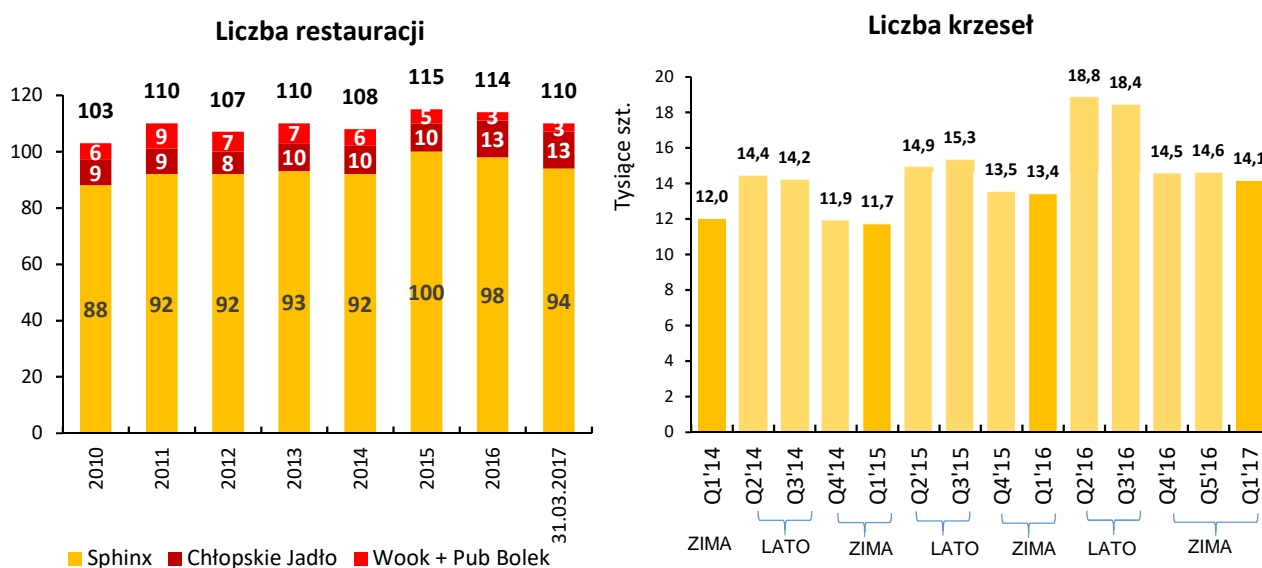
### 3. Komentarz do wyników finansowych

#### 3.1. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2017r. w ramach Grupy Kapitałowej funkcjonowało łącznie 110 restauracji; w tym:

- 94 restauracje Sphinx
- 13 restauracje Chłopskie Jadło
- 2 restauracje WOOK
- 1 Pub Bolek

Wykres 1. Struktura sieci oraz liczba krzeseł w latach 2010-2016 w sztukach



Widoczne na wykresach zmiany w liczbie restauracji oraz w liczbie krzeseł obrazujących potencjał sprzedażowy sieci są efektem otwarć i zamknięć lokali oraz dostosowywaniem restauracji do obecnych norm. Na koniec pierwszego kwartału Spółka zarządzała 110 lokalami, utrzymując stan sieci na podobnym poziomie do lat poprzednich. W raportowanym okresie Spółka zamknęła 4 lokale oraz przeprowadzała modernizacje w 3 restauracjach, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wynikach. Pomimo spadku liczby restauracji w raportowanym okresie Grupa Kapitałowa zwiększyła potencjał sprzedażowy wyrażony liczbą krzeseł w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. W całym poprzednim roku kalendarzowym Spółka otworzyła 12 nowych restauracji, przeprowadziła 6 modernizacji oraz zamknęła 13 lokali. Z opisanych wyżej 17 zamkniętych restauracji, 15 wynikało z decyzji Spółki, a dwie (istotne z punktu widzenia wyników Spółki) zostały utracone z powodów niezależnych od Spółki.

#### Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. Poprzedni rok obrotowy Grupy Kapitałowej obejmował okres 13-stu miesięcy, tj. od 1 grudnia 2015r. do 31 grudnia 2016r, w związku z powyższym formalnym okresem porównawczym jest okres od 1 grudnia 2015r. do 29 lutego 2016r.. Jednakże z uwagi na sezonowość wyników, dla zapewnienia porównywalności danych, a także lepszego zobrazowania tendencji zmian wyników, zaprezentowano również dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 marca 2016r. Ten sposób prezentacji wyników porównawczych nie zniekształca jasnego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej spółki.

Tab 3. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach sprawozdawczych w latach 2017-2015 (w tys. PLN)

w PLN	1.1.2017r. - 31.03.2017r.	1.12.2015r. - 29.02.2016r.	1.1.2015r. - 31.03.2015r.	Zmiana do 2016r.	Zmiana % 2016r.	Zmiana do 2015r.	Zmiana % 2015r.
<b>Ogółem</b>	45 897	47 502	43 175	-1 605	-3,4%	2 722	6,3%
<b>Sphinx</b>	41 187	42 720	38 745	-1 533	-3,6%	2 442	6,3%
<b>Chłopskie Jadło</b>	3 594	3 157	2 758	437	13,9%	836	30,3%
<b>Wook + inne</b>	1 117	1 626	1 671	-509	-31,3%	-554	-33,2%

Przychody ze sprzedaży usług gastronomicznych we wszystkich restauracjach zarządzanych przez Grupę Kapitałową w pierwszym kwartale 2017r. spadły o 1,6 mln PLN tj. o 3,4% w porównaniu do okresu grudzień – luty 2016r. Z uwagi na sezonowość sprzedaży w branży gastronomicznej, a co za tym idzie nieporównywalność danych w okresach sprawozdawczych, Spółka poniżej prezentuje dane w okresach porównywalnych tj. od 1 stycznia do 31 marca 2016r.

Tab 4. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2017-2015 (w tys. PLN)

w PLN	1.1.2017r. - 31.3.2017r.	1.1.2016r. - 31.3.2016r.	1.1.2015r. - 31.3.2015r.	Zmiana do 2016r.	Zmiana % 2016r.	Zmiana do 2015r.	Zmiana % 2015r.
<b>Ogółem</b>	45 897	45 170	43 175	727	1,6%	2 722	6,3%
<b>Sphinx</b>	41 187	40 668	38 745	519	1,3%	2 442	6,3%
<b>Chłopskie Jadło</b>	3 594	2 953	2 758	641	21,7%	836	30,3%
<b>Wook + inne</b>	1 117	1 549	1 671	-432	-27,9%	-554	-33,2%

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych we wszystkich restauracjach zarządzanych przez Grupę Kapitałową w pierwszym kwartale 2017r. wzrosła o 0,7 mln PLN tj. o 1,6% w porównaniu do okresu styczeń – marzec 2016r., pomimo spadku liczby restauracji. Na nieznaczny wzrost przychodów gastronomicznych wpływ miały zmiany przeprowadzone w ofercie produktowej, w tym dostosowanie cen do zmieniających się czynników rynkowych. Sieć porównywalna charakteryzuje się podobnymi trendami.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że najwyższą dynamikę wzrostu sprzedaży odnotowała marka Chłopskie Jadło (wzrost sprzedaży o 21,7%), co wynikało z rozwoju sieci restauracji działających pod tym szyldem. W II połowie 2016 roku otwarto 3 nowe lokale: w Olsztynie, w Bydgoszczy i we Wrocławiu. Spółka planuje kolejne inwestycje w restauracje działające pod tą marką.

Tab 5. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w okresach kalendarzowych w latach 2015-2017 (w tys. PLN)

	1.1.2017r. - 31.03.2017r.	1.1.2016r. - 31.03.2016r.	1.1.2015r. - 31.03.2015r.
<b>Sphinx</b>	89,7%	90,0%	89,7%
<b>Chłopskie Jadło</b>	7,8%	6,5%	6,4%
<b>Wook + inne</b>	2,4%	3,4%	3,9%

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie była relatywnie stała; najsilniejszą marką Grupy jest Sphinx, sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 89,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć - Chłopskie Jadło, posiada 7,8% udział w przychodach gastronomicznych, w zaprezentowanym okresie stopniowo wzrasta udział sprzedaży zrealizowanej przez restauracje tej sieci.

### 3.1.1. Przychody i wynik finansowy

#### Wyniki jednostkowe

Poniższa tabela prezentuje wyniki w okresach sprawozdawczych, tj od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. w stosunku do okresów porównawczych – kalendarzowego i formalnego.

Tab 6. Jednostkowy rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. PLN)

Pozycja	Okres	Okresy porównywalne	
	raportowany	kalendarzowy	formalny
	1.1.2017r. – 31.3.2017r.	1.1.2016r. – 31.3.2016r.	1.12.2015r. – 29.02.2016r.
Przychody ze sprzedaży	42 877	42 562	45 046
Koszt własny sprzedaży	-38 235	-37 779	-38 758
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4 642</b>	<b>4 783</b>	<b>6 288</b>
Koszty ogólnego zarządu	-6 088	-5 753	-6 031
Pozostałe przychody operacyjne	886	2 415	264
Pozostałe koszty operacyjne	-90	-111	-185
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-650</b>	<b>1 334</b>	<b>336</b>
Przychody finansowe	-12	9 447	9 443
Koszty finansowe	-1 370	-1 632	-1 587
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 032</b>	<b>9 149</b>	<b>8 192</b>
Podatek dochodowy	351	-3 779	-3 555
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 681</b>	<b>5 370</b>	<b>4 637</b>
Amortyzacja	-2 648	-2 422	-2 569
<b>EBITDA</b>	<b>1 998</b>	<b>3 756</b>	<b>2 905</b>

Tab 7. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej

Wskaźniki	2017.03.31	2016.03.31
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,2%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	4 642	4 783
Przychody ze sprzedaży	42 877	42 562
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>4,7%</b>	<b>8,8%</b>
EBITDA	1 998	3 756
Przychody ze sprzedaży	42 877	42 562
<b>Rentowność netto</b>	<b>-3,9%</b>	<b>12,6%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-1 681	5 370
Przychody ze sprzedaży	42 877	42 562



<b>ROA</b>	<b>-5,2%</b>	<b>15,4%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-6 817	21 539
Stan aktywów na początek okresu	131 411	164 589
Stan aktywów na końcu okresu	128 869	114 750
<b>Skorygowane ROA</b>	<b>-5,2%</b>	<b>18,6%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-6 817	21 539
Stan aktywów na początek okresu	131 411	164 589
Stan aktywów na końcu okresu	128 869	114 750
pomniejszenie stanu aktywów na końcu okresu	0	47 175
<b>ROE</b>	<b>-39,4%</b>	<b>242,7%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-6 817	21 539
Stan kapitałów własnych na początku okresu	18 079	6 470
Stan kapitałów własnych na końcu okresu	16 536	11 283

*Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:*

- *Rentowność brutto sprzedaży = Zysk(strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*
- *Rentowność EBITDA = EBITDA / Przychody ze sprzedaży*
- *Rentowność netto = zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży*
- *ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)*
- *Skorygowany ROA = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu; w przypadku okresu 1.01.2016-31.03.2016r. pomniejszonego o stan środków pieniężnych zablokowanych wg stanu na 31.12.2015r. przeznaczonych na spłatę kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.(47 175 tys.PLN))*
- *ROE = zysk (strata) okresu obrotowego (zannualizowany w przypadku okresów innych niż rok kalendarzowy) / średni kapitałów własnych (średnia stanu z początku oraz końca okresu)*

Tab 8. Szczegółowa analiza wyniku jednostkowego (w tys. PLN)

	1.1.2017r. – 31.3.2017r.	% przych gastr.	% sprz.	1.1.2016r. – 31.3.2016r.	% przych gastr.	% sprz.
Sprzedaż gastronomiczna	40 397	100,0%	94,2%	40 005	100,0%	94,0%
Franczyza i pozostała sprzedaż	2 480		5,8%	2 557		6,0%
Przychody jednostkowe	42 877		100,0%	42 562		100,0%
Koszty restauracji:	-35 082			-34 299		
Materiały spożywcze	-11 372	-28,2%	86,8%	-12 180	-30,4%	85,7%
Wynagrodzenia z narzutami	-10 660	-26,4%		-9 125	-22,8%	
Czynsze i pozostałe koszty	-13 050	-32,3%		-12 994	-32,5%	
Marketing	-477		-1,1%	-183		-0,4%
Koszty ogólnego zarządu (bez amortyzacji i wyceny programu motywacyjnego)	-5 256		-12,3%	-5 198		-12,2%
Wycena programu motywacyjnego	0		0,0%	-57		-0,1%
Pozostałe przychody i koszty	-64		-0,2%	931		2,2%
EBITDA Spółki	1 998		4,7%	3 756		8,8%
Amortyzacja / Odpisy	-2 648		-6,2%	-2 422		-5,7%
Przychody finansowe	-12		0,0%	9 447		22,2%
Koszty finansowe	-1 370		-3,2%	-1 632		-3,8%
Podatek dochodowy odroczony	351		0,8%	-3 779		-8,9%
<b>WYNIK NETTO</b>	<b>-1 681</b>		<b>-3,9%</b>	<b>5 370</b>		<b>12,6%</b>

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017r. wyniosły 42,9 mln PLN, przy kosztach własnych sprzedaży na poziomie 38,2 mln PLN. Spółka odnotowała spadek rentowności sprzedaży o 0,4 p.p. w stosunku do rentowności osiągniętej w pierwszym kwartale 2016r. Głównym czynnikiem wpływającym na rentowność działalności jest utrzymująca się presja płacowa. Pomimo dostosowania cen sprzedaży udział kosztów wynagrodzeń w restauracjach w przychodach gastronomicznych wzrósł o 3,6 p.p. Dodatkowym czynnikiem pomniejszającym rentowność sieci jest wzrost amortyzacji majątku w restauracjach o 0,2 mln zł (tj. o 0,5 p.p.) w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego, który wynika z inwestycji w sieć restauracji przeprowadzonych w 2016r. Przeprowadzone przez Spółkę zmiany w ofercie produktowej pozwoliły ograniczyć niekorzystny wpływ powyższego czynnika na rentowność Spółki, czego efektem jest spadek udziału kosztów materiałów spożywczych w przychodach gastronomicznych o 2,2 p.p. w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału Spółka wprowadziła dalsze zmiany w technologii oraz ofercie produktowej mające na celu poprawę rentowności w przyszłych okresach.

Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosły 6,1 mln PLN i nieznacznie wzrosły w stosunku do ubiegłego roku na skutek wyższych kosztów marketingowych.

Głównym powodem spadku zysku operacyjnego jest różnica w pozostałych przychodach operacyjnych, które w bieżącym okresie wyniosły 0,9 mln PLN, w stosunku do 2,4 mln PLN w poprzednim okresie, w którym to Spółka rozpoznała zdarzenie jednorazowe w postaci odszkodowania od kontrahenta w wysokości 2,3 mln PLN.

Wynik EBITDA w pierwszym kwartale 2017 wyniósł 2,0 mln zł w stosunku do 3,8 mln PLN. Marża EBITDA osiągnęła poziom 4,7% w porównaniu z 8,8% w 2016r. Odnotowany spadek wynikał z powyżej opisanych zdarzeń.

Strata netto w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego wyniosła 1,7 mln PLN, co oznacza spadek o 7,1 mln PLN w porównaniu z wynikiem netto w okresie porównywalnym, na co dodatkowy wpływ miało rozpoznanie przez Spółkę w pierwszym kwartale 2016r. jednorazowego przychodu finansowego wynikającego z umorzenia odsetek przez ING Bank Śląski związanego z przeprowadzoną restrukturyzacją zadłużenia w wysokości 9,4 mln PLN.

Z uwagi na odnotowaną stratę netto pozostałe wskaźniki rentowności są ujemne. Ze względu na sezonowość sprzedaży w branży gastronomicznej, charakteryzującej się najniższymi wynikami pierwszego kwartału, Spółka przewiduje poprawę w/w wskaźników w kolejnych kwartałach.

### Wynik skonsolidowany

Poniższa tabela prezentuje wyniki skonsolidowane w okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. w stosunku do okresu formalnego 2016 r., tj. od 1 grudnia 2016r. do 29 lutego 2016r.

Tab 9. Skonsolidowany rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. PLN)

Pozycja	Okres	Okres porównywalny	
	raportowany	kalendaryzowy	formalny
	1.1.2017r. - 31.03.2017r.	1.01.2016r. - 31.03.2016r.	1.12.2015r. - 29.02.2016r.
Przychody ze sprzedaży	43 844	43 671	46 187
Koszt własny sprzedaży	-39 048	-38 872	-39 960
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4 796</b>	<b>4 799</b>	<b>6 227</b>
Koszty ogólnego zarządu	-6 264	-5 753	-6 032
Pozostałe przychody operacyjne	887	2 406	270
Pozostałe koszty operacyjne	-89	-132	-185
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-670</b>	<b>1 320</b>	<b>280</b>
Przychody finansowe	-16	9 442	9 439
Koszty finansowe	-1 372	-1 632	-1 593
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 058</b>	<b>9 130</b>	<b>8 126</b>
Podatek dochodowy	336	-3 727	-3 551
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 722</b>	<b>5 403</b>	<b>4 575</b>
<i>Przypadający:</i>			
<i>Akcjonariuszom podmiotu dominującego</i>	-1 722	5 403	4 575
<i>Akcjonariuszom mniejszościowym</i>	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>2 009</b>	<b>3 770</b>	<b>2 888</b>

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

## Sytuacja majątkowa Spółki dominującej

Tab 10. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki (w tys. PLN)

Pozycja	2017.03.31	2016.12.31
Aktywa trwałe	98 313	101 518
Aktywa obrotowe	30 556	29 893
- w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 952	13 569
<b>Aktywa razem</b>	<b>128 869</b>	<b>131 411</b>
Kapitał własny	16 536	18 079
Zobowiązania i rezerwy na zob.	112 333	113 332
- w tym zobowiązania długoterminowe	69 960	73 508
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	42 373	39 824
<b>Pasywa razem</b>	<b>128 869</b>	<b>131 411</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała nieznaczny spadek sumy bilansowej, tj. o 2,5 mln PLN. Podstawowym czynnikiem wpływającym na powyższe zmiany był spadek salda długoterminowych aktywów finansowych po stronie aktywów. Po stronie pasywów obserwowany jest wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych spowodowany rosnącymi ratami kredytu i zwiększeniem wykorzystania linii faktoringu odwrotnego oraz spadek kapitałów własnych będący efektem zrealizowanego przez Spółkę ujemnego wyniku netto okresu obrotowego.

Poniżej Spółka przedstawia oprócz wskaźników zadłużenia i płynności Spółki dominującej obliczonych na podstawie odpowiednich danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych, dodatkowo skorygowane wskaźniki, przy obliczeniu których uwzględniono dane finansowe po ww. korektach wyłączających środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. W ocenie Spółki bardziej miarodajne są wskaźniki skorygowane w opisanym powyżej zakresie.

Tab. 11. Alternatywne metody pomiaru - wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej

Wskaźnik	31.03.2017	31.12.2016
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,72</b>	<b>0,75</b>
<b>Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,59</b>	<b>0,63</b>
<i>Aktywa obrotowe</i>	30 556	29 893
<i>korekta aktywa obrotowe</i>	5 623	4 886
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	42 373	39 824
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,66</b>	<b>0,68</b>
<b>Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,52</b>	<b>0,56</b>
<i>Aktywa obrotowe</i>	30 556	29 893
<i>korekta aktywa obrotowe</i>	5 623	4 886
<i>Zapasy</i>	2 740	2 721

Zobowiązania krótkoterminowe	42 373	39 824
------------------------------	--------	--------

<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>87,17%</b>	<b>86,24%</b>
<b>Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>86,87%</b>	<b>85,92%</b>

Zobowiązania	112 333	113 332
korekta zobowiązań	3 000	3 000
Aktywa razem	128 869	131 411
korekta aktywa obrotowe	3 004	3 003

<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>6,79</b>	<b>6,27</b>
<b>Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>6,61</b>	<b>6,10</b>

Zobowiązania	112 333	113 332
korekta zobowiązań	3 000	3 000
Kapitał własny	16 536	18 079

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień 31.12.2016r.); natomiast na dzień 31.03.2017r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 004 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 2 619 tys zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

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

*Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe (na dzień 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 883 tys zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A. – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe); natomiast na dzień 31.03.2017r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 004 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 2 619 tys zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A. – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa*

*Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania (na dzień 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (na dzień 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 003 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji); natomiast na dzień 31.03.2017r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 004 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)*

*Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny*

*Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania (na dzień 31.12.2016r. pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie*

*do emisji obligacji) / kapitał własny; natomiast na dzień 31.03.2017r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)/ kapitał własny*

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu i utrzymują się na niskim poziomie.

Na zmianę poziomu wskaźników płynności wpłynęły rosnące krótkoterminowe zobowiązania finansowe wynikające, z rosnących zgodnie z harmonogramem, rat kredytu inwestycyjnego w BOŚ S.A. oraz wykorzystanie linii faktoringu odwrotnego.

Wskaźniki zadłużenia uległy nieznacznemu pogorszeniu i utrzymują się na wysokim poziomie, będącym skutkiem wysokiej ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki.

Na zmianę poziomu wskaźników zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych) wpływ miały poniższe czynniki:

- wykorzystanie linii faktoringu odwrotnego,
- spadek poziomu kapitałów własnych spowodowany stratą netto odnotowaną w okresie sprawozdawczym.

Zarząd zwraca uwagę, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały osiągnięte ustalone z bankiem finansującym wskaźniki finansowe: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować wzrostem kosztu finansowania w BOŚ S.A. o maksymalnie 2 p.p.. Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem w celu dostosowania wyżej opisanych warunków umów do wyników osiąganych obecnie przez Spółkę.

### 3.1.2. Przepływy pieniężne

#### Przepływy skonsolidowane

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Sfinks zanotowała wzrost salda środków pieniężnych o 0,4 mln PLN. Saldo to na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosło 14,2 mln PLN, w tym środki pieniężne o ograniczonej dostępności w kwocie 3 004 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 2 619 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.. Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 1,9 mln PLN powiększone o środki zwolnione z zabezpieczenia gwarancji bankowych 3,8 mln zł (zakończone lokaty) oraz o zwiększenie finansowania faktoringu odwrotnego (o 1,8 mln zł), zostały przeznaczone głównie na zakup majątku trwałego oraz regulowanie zobowiązań finansowych Spółki dominującej.

#### Przepływy jednostkowe

W okresie sprawozdawczym Spółka Sfinks Polska S.A. zanotowała wzrost salda środków pieniężnych o 0,5 mln zł. Saldo to na dzień 31 marca 2017 roku wyniosło 14,0 mln PLN, w tym środki pieniężne o ograniczonej dostępności w kwocie 3 004 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 2 619 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.. Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 1,8 mln PLN powiększone o środki zwolnione z zabezpieczenia gwarancji bankowych 3,8 mln zł (zakończone lokaty) oraz o zwiększenie finansowania faktoringu odwrotnego (o 1,8 mln zł), zostały przeznaczone głównie na zakup majątku trwałego oraz regulowanie zobowiązań finansowych.

### 3.1.3. Ocena sytuacji ogólnej

Analizując ogólną sytuację Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na pogorszenie wyników finansowych oraz wskaźników płynności i rentowności, wynikających z czynników opisanych w analizie finansowej powyżej. 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, w ocenie Zarządu środki, jakimi dysponuje Grupa, wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej, są wystarczające do prowadzenia bieżącej działalności oraz obsługi zobowiązań finansowych.

Zarząd dodatkowo podejmuje działania celem pozyskania środków na finansowanie planowanego rozwoju, opisanego w Strategii Grupy na lata 2017-2022.

Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę na ryzyka opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

### Poziom i struktura zadłużenia

Spółka posiada zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu (opisane w nocie 24 sprawozdania skonsolidowanego) i linię faktoringu odwrotnego (opisaną w nocie 32 sprawozdania skonsolidowanego). Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z BOŚ S.A., w których Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowach (kovenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować czasowym podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia kredytowego i/lub braku możliwości pełnego wykorzystania limitu faktoringu odwrotnego oraz przedłużenia jego dostępności, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym wskaźników finansowych: minimalnego poziomu kapitałów własnych oraz poziomu wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować wzrostem kosztu finansowania o maksymalnie 2 p.p.. Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem w celu dostosowania warunków finansowania do wyników osiągniętych przez Spółkę.

Ponadto Spółka posiada ekspozycje z tytułu gwarancji bankowych w BOŚ S.A. w wysokości 4 609 tys. zł.

### 3.2. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych

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

## 4. Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym

### 4.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

W raportowanym okresie miały miejsce następujące istotne dokonania lub niepowodzenia:

- Zakończono pracę nad Strategią Grupy - szczegóły opisane zostały poniżej w pkt 5.1.
- W związku z obserwowaną presją płacową podjęto działania zmierzające do poprawy efektywności sieci restauracji, dzięki czemu osiągnięto poprawę w zakresie dochodzenia do oczekiwanej struktury kosztów.
- Odnotowano wzrost sprzedaży gastronomicznej pomimo mniejszej liczby restauracji oraz w związku z dostosowaniem oferty do rosnących kosztów.
- Nie ukończono rozmów w zakresie dostosowania finansowania do przyjętej Strategii i potrzeb inwestycyjnych Spółki.

### 4.2. Opis istotnych zdarzeń.

#### 4.2.1. Do daty bilansowej.

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_2\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_2_2017.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_3\\_2017\\_rejestracja%20w%20KDPW%20akcji%20serii%20M.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_3_2017_rejestracja%20w%20KDPW%20akcji%20serii%20M.pdf)

Podpisanie umowy inwestycyjnej z właścicielem Fabryki Pizzy Sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2016 r., w wyniku której ma nastąpić budowa sieci pizzerii pod tą marką, a docelowo sprzedaż Spółce wszystkich udziałów w spółce zarządzającej siecią - Fabryka Pizzy. Raport bieżący nr 28/2016.

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

Zawarcie umów dotyczących sieci Meta Seta Galareta, Meta Disco i Funky Jim przez spółkę zależną SPV.REST1 Sp. z o.o. (SPV) w dniu 26 stycznia 2017 r. SPV.REST1 Sp. z o.o. zawarła Umowę o współpracy ze spółkami Cafe Contact Sp. z o.o., Inwento Sp. z o.o. oraz Inwento 2 Sp. z o.o. które łącznie są właścicielami konceptów gastronomicznych „Meta Seta Galareta”, „Meta Disco” oraz „Funky Jim” pod którymi prowadzone są obecnie lokale własne i franczyzowe. W związku z zawarciem powyższej umowy SPV podpisała także Umowę licencji z Cafe Contact Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Meta Seta Galareta” oraz „Meta Disco”) oraz Umowę licencji z Inwento Sp. z o.o. (w zakresie konceptu „Funky Jim”) na podstawie których SPV uzyskała prawo licencji na korzystanie z praw własności intelektualnej oraz know-how tych Konceptów. [Raport bieżący RB 4/2017.http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_4\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_4_2017.pdf)

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M. Zgodnie z ww. postanowieniem wpis podwyższenia kapitału zakładowego został dokonany w dniu 28 lutego 2017 r. [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_%206\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%206_2017.pdf) Spółka informowała o zamianie warrantów na akcje Spółki w ramach programu motywacyjnego oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 30 listopada 2016 r.

Odwroćcie odpisu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło po przeprowadzeniu na dzień 31 grudnia 2016 r. testu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, z uwzględnieniem planowanego rozwoju, dał podstawę do całkowitego odwrócenia odpisu na utratę wartości tego znaku oraz dodatkowo po otrzymaniu raportu z wyceny znaku towarowego Chłopskiego Jadło na dzień 31 grudnia 2016 r. sporządzony przez niezależny podmiot na bazie projekcji opracowanej przez Spółkę. Zgodnie z raportem wartość znaku towarowego Chłopskie Jadło wynosi 21.839 tys. zł. Zarząd podjął decyzję w dniu 17 marca 2017 r. o opublikowaniu powyższej informacji z uwagi na wartość rozwiązanego odpisu.



W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”, którą Spółka w tym samym dniu przyjęła do realizacji. Zamieszczone w dokumencie Strategii cele i założenia dotyczące przyszłości nie stanowią prognoz wyników finansowych [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rb\\_8\\_2017\\_Strategia%20Grupy%20Sfinks%20Polska%20na%20lata%202017-2022..pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rb_8_2017_Strategia%20Grupy%20Sfinks%20Polska%20na%20lata%202017-2022..pdf)

Monitorowanie rynku usług gastronomicznych i podejmowanie działań mających na celu akwizycję sieci gastronomicznej. O zdarzeniach w tym zakresie, które spełniały definicję informacji poufnej, Spółka informowała w raportach bieżących.

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

#### 4.2.2. Po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej w dniu 10 maja 2017 r. Spółka dominująca podpisała z podmiotami będącymi właścicielami spółki prowadzącej na rynku polskim portal internetowy niezwiązany z branżą gastronomiczną, z którego usług korzysta ponad 1,5 mln klientów, dokument Termsheet o niewiążącym charakterze. Na podstawie Termsheet Strony uzgodniły wstępne warunki możliwej transakcji polegającej na nabyciu przez Sfinks 100% udziałów Firmy. Zawarcie Transakcji umożliwiłoby wykorzystanie synergii portalu należącego do Firmy oraz usług świadczonych przez Sfinks na potrzeby realizacji Strategii Grupy Sfinks Polska S.A. na lata 2017-2022 w zakresie usługi delivery, tj. dostaw posiłków do klienta, przy jednoczesnej możliwości zaoferowania klientom dodatkowych, atrakcyjnych usług. [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_9\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_9_2017.pdf)

#### 4.3. Sezonowość działalności

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

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

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie dokonywały transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe informacje nt. transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w nocie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 33 jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.5. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie udzielały takich poręczeń i gwarancji. Informacja dotycząca poręczeń i gwarancji zawarta została w nr 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie nr 29 jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.6. Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

We wrześniu 2016 r Spółka dominująca zawarła z BOŚ S.A. umowę o linię faktoringu odwrotnego, którą bank udzieli finansowania w ramach przyznanego odnawialnego limitu faktoringu odwrotnego do kwoty 10 mln zł, która to umowa skutkuje pozyskaniem przez Spółkę dominującą dodatkowego finansowania poprzez zwiększenie zaangażowania finansowego Sfinks Polska S.A. wobec BOŚ, z którym Sfinks łączy już umowa kredytowa, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 38/2015 [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_38\\_2015.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf)

Raport bieżący 21/2016 [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_21\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_21_2016.pdf)

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

## 5. Perspektywy rozwoju

### 5.1. Strategia Sfinks Polska S.A.

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

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

### 5.2. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki

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

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

- zmiany w otoczeniu prawnym, w szczególności (przepisy dotyczące działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa żywnościowego oraz w zakresie obciążeń publicznoprawnych)
- sytuacja makroekonomiczna oraz demograficzna (w tym tempo wzrostu PKB, wzrost dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych, w tym wzrost wynagrodzeń (podawany przez GUS), wzrost cen produktów żywnościowych, kształtowanie się kursów walutowych),
- trend kształtowania się stawek czynszów na rynku lokali użytkowych,
- warunki kontynuacji kończących się umów najmu,
- udział wynajmujących w kosztach inwestycji,
- zdolność adaptacyjna do zmieniającego się otoczenia prawno-gospodarczego, w tym również wykorzystywanie szans powstałych na skutek tych zmian,

- uruchamianie kolejnych lokalizacji o znaczącym potencjale sprzedażowym,
- dalsza poprawa wizerunku sieci poprzez prowadzone remonty i/lub rozbudowy w strategicznych lokalizacjach,
- rozwój narzędzi IT,
- zdolność do dalszej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- prowadzenie skutecznych kampanii marketingowych lokalnych oraz ogólnopolskich,
- efekty prowadzonych przez Spółkę działań nakierowanych na pozyskiwanie i rozwijanie sieci pod nowymi markami.
- dynamika przekształceń restauracji własnych do modelu franczyzowego
- zdolność do uruchomienia nowych konceptów własnych spółki w segmencie fast casual dining oraz QSR
- zdolność do rozwoju nowych sieci, do których spółka nabyła prawa w ramach licencji i masterfranczyzy

W najbliższym okresie najważniejsze zamierzenia i planowane działania obejmują:

- podejmowanie działań celem pozyskiwania sieci pod nowymi markami,
- pozyskanie finansowania na realizację planów rozwojowych,
- realizacja strategii w zakresie przekształcania restauracji własnych w oparciu o model restauracji franczyzowych
- uruchamianie restauracji w ramach zawartych umów masterfranczyzowych
- uruchamianie nowych restauracji w oparciu o model franczyzowy jak i restauracje własne
- przeprowadzenie remontów w wybranych restauracjach,
- zwiększenie sprzedaży sieci restauracji poprzez aktywne działania prospożycze,
- zintensyfikowanie prac związanych z rozwojem sieci Chłopskie Jadło,
- zintensyfikowanie prac związanych z rozwojem nowych sieci własnych w segmencie fast casual dining oraz QSR
- aktywność w mediach regionalnych i ogólnopolskich, w tym społecznościowych,
- kontynuacja rozwoju systemu szkoleń dla Restauratorów i pracowników,
- rozwój programów lojalnościowych.

## 6. Informacje o Jednostce Dominującej

### 6.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 grudnia 2017 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 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 okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## 6.2. Informacja o kapitale zakładowym

### 6.2.1. Kapitał podstawowy

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 31 marca 2017 r. 30 666 180,00 zł, dzielił się na 30 666 180 akcji zwykłych na okaziciela, serii A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane i są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

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

## 6.3. Kapitał warunkowy

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

Uchwałą nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przyjęte zostały i ustalone zasady motywacyjnego programu tzw. opcji menedżerskich, kierowanego do Zarządu i osób kluczowych dla realizacji strategii Sfinks Polska S.A. w formie Warrantów Subskrypcyjnych, inkorporujących prawo do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 sztuk w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Pozostała pula

wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie zostanie objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

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

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

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

W dniu 31 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę dotyczącą zmiany statutu spółki w zakresie kapitału warunkowego w odniesieniu do realizacji warunków umowy zabezpieczeń do Umowy Kredytu Nieodnawialnego zawartego z BOŚ S.A. z dnia 17 listopada 2016 r., o zawarciu, której spółka informowała RB 38/2015

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_38\\_2015.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf),

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_15\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_15_2016.pdf),

## 6.4. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki w okresie sprawozdawczym na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego w dn. 20 stycznia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu tj. na dzień 30 maja 2017r.

Tab.12 Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Stan na dzień 20 stycznia 2017r.		Stan na dzień 31 marca 2017 r oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale/głosach
Sylwester Cacek	5 128 358	16,72%	5 128 358	16,72%
Robert Dziubłowski <sup>1</sup>	1 680 432	5,48%	1 680 432	5,48%
AnMar	1 565 737	5,11%	1 565 737	5,11%
Development Sp. z o. o.				
NN - OFE	1 760 000	5,74%	1 760 000	5,74%
Pozostali akcjonariusze	20 531 653	66,95%	20 531 653	66,95%
<b>RAZEM</b>	<b>30 166 180</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 166 180</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting

## 6.5. Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na 17 października 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Tab.13 Akcje Sfinks Polska S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI WEDŁUG STANU:	
	na dzień 20 stycznia 2017	na dzień 31 marca 2017 r oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
	<b>Zarząd</b>	
Sylwester Cacek	5 128 358	5 128 358
Jacek Kuś	57 997	57 997
Bogdan Bruczko <sup>1</sup>	69 338	69 338
	<b>Rada Nadzorcza</b>	
Robert Dziubłowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432
Robert Kamiński	2 300	2 300

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

<sup>2</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting

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

## 6.6. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

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

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 sztuk w dniu 15 lutego 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w ww. Regulaminie i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M po cenie emisyjnej równej 1,00 zł każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji. Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016 [http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_2\\_2016.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_2_2016.pdf)

Stan realizacji ww. programu został opisany poniżej.

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

Tab. 14 Uprawnienia do akcji Sfinks Polska S.A. posiadane przez osoby zarządzające

<b>Członek zarządu</b>	<b>Liczba przyznanych warrantów<sup>1</sup> stan na dzień 20 stycznia 2017 r. tys. szt.</b>	<b>Liczba posiadanych warrantów stan na 31 marca 2017r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tys. szt.</b>
Bruczko Bogdan	287	287
Pawłowski Sławomir	213	213
Cacek Dorota	353	353
Cacek Sylwester	433	433
Tomasz Gryn	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Jacek Kuś <sup>2</sup>	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Razem</b>	<b>1 286</b>	<b>1 286</b>

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

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

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

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

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

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień zamiany przypadający 30 maja 2017 r. pozostałe do zamiany 1 286 662 warrantów subskrypcyjne serii A nie zostały zamienione na akcje serii M.

W Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

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

## 7.1. Z powództwa Sfinks Polska S.A.

Większość spraw sądowych i egzekucyjnych z powództwa Sfinks Polska S.A. dotyczy okresu współpracy sprzed restrukturyzacji zadłużenia finansowego. Spółka posiada 100%-owe odpisy aktualizacyjne na należności dochodzone w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym.

### 7.1.1. Sprawy sądowe.

Łączna wartość wierzytelności Sfinks Polska S.A. dochodzonych na drodze sądowej, których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, ale łączna ich wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki w raportowanym okresie wynosi 4 004 tys. zł i dotyczy 11 spraw spośród których, o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Włodzimierzowi Giemza o zapłatę kwoty 1 300 tys. zł z tytułu roszczeń odszkodowawczych w związku z dokonaniem przez pozwanego rozwiązania umów najmu z naruszeniem ich postanowień. Sprawa skierowana została we wrześniu 2016 r. do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

### 7.1.2. Postępowania egzekucyjne

Łączna wartość wierzytelności Sfinks Polska S.A. dochodzonych w postępowaniu egzekucyjnym, których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, ale łączna ich wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, w raportowanym okresie wynosi 7 691 tys. zł i dotyczy 24 spraw egzekucyjnych. Spośród spraw o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Krystynie Fałkowskiej i Wiesławowi Fałkowskiemu o zapłatę 1 400 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. W dniu 24 maja 2016 r. wysłano wniosek egzekucyjny do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Egzekucja komornicza w toku.

## 7.2. Przeciwno Sfinks Polska S.A.

### 7.2.1. Sprawy sądowe.

Wartość zobowiązań dochodzonych na drodze sądowej od Sfinks Polska S.A. w raportowanym okresie wynosi 875 tys. zł i dotyczy 4 spraw, spośród których o najwyższej wartości jest sprawa z powództwa SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka jawna z siedzibą w Poznaniu przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę, kwoty 550 tys. zł. Pozew skierowany jako pozew wzajemny w sprawie z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Sp. j. oraz Jacek Podolski i Joanna Podolska, współnikom w/w spółki jawnej o zapłatę 307 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Spółka złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

## 7.3. Postępowania administracyjne

W dniu 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydała decyzję, w której uznała za praktykę ograniczającą konkurencję i naruszającą zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów zawarcie przez Sfinks Polska S.A. z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franczyzy restauracje pod marką Sphinx, porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych na terenie kraju, polegającego na ustalaniu sztywnych cen sprzedaży produktów oferowanych w restauracjach działających pod marką Sphinx i nakazała zaniechania jej stosowania oraz nałożyła na Sfinks Polska S.A. karę pieniężną w wysokości 464 tys. zł płatną do budżetu państwa. Decyzja ta została zaskarżona do Sądu Okręgowego ze zgłoszeniem nieprawidłowości ustaleń, braku dowodów negujących stanowisko Sfinks Polska S.A. jak też zgłoszono wnioski dowodowe na potwierdzenie stanowiska Sfinks Polska S.A. Dodatkowo Spółka wskazała, iż umowy franczyzowe zawierane przez Sfinks Polska S.A. korzystają z ochrony art. 8 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jak



spełniające przesłanki wyłączające je z kategorii umów zabronionych. Na rozprawie w dniu 6 października 2014 r. Sąd oddalił skargę Sfinks Polska S.A, uznając ją za niezasadną. W dniu 6 listopada 2014 r. Spółka złożyła apelację, w rezultacie której w dniu 16 grudnia 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie VI Wydział Cywilny wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie XVII Wydziału Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 06 października 2014 r., oddalający odwołanie Sfinks Polska S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 25 czerwca 2013 r.. Sąd Apelacyjny przekazując sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy podzielił zarzut apelacji Sfinks nierozpoznania przez ten Sąd istoty sprawy, tj. pominięcie w ocenie zawieranych przez Sfinks umów franczyzy art. 8 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumenta i nieprzeprowadzenia przez niego żadnych dowodów zgłoszonych przez Sfinks Polska S.A. w tym kierunku. Nadto Sąd Apelacyjny uznał brak rozpoznania odwołania Sfinks od decyzji Prezesa UOKiK w części dotyczącej nałożonej kary, bowiem Sfinks zaskarżył całą decyzję a w zakresie nałożonej kary. Sąd Okręgowy na posiedzeniu w dniu 11 sierpnia 2016 r. ponownie oddalił skargę Sfinks Polska S.A. Wyrok ten został zaskarżony apelacją we wrześniu br. z zarzutami nierozpoznania istoty sprawy przez Sąd I Instancji, jak też niewykonania zaleceń Sądu Apelacyjnego w związku z uchyleniem wyroku Sądu I Instancji.

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.

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za pierwszy kwartał 2017 roku oraz w niniejszych Pozostałych informacjach nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

**Piaseczno 30 maja 2017 r.**

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

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



**SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.**

## Sfinks Polska S.A.

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

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

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

	Strona
Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. wykazujące stratę netto w kwocie 1.681 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód w kwocie 1.351 tys. zł	3
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 128.869 tys. zł	4
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. wykazujące spadek kapitałów własnych o kwotę 1.543 tys. zł	6
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 383 tys. zł	7
Noty do jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego	8

Jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 30 maja 2017r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 30 maja 2017r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017r.**

	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000	od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	7	42 877	45 046
Koszt własny sprzedaży	8	(38 235)	(38 758)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 642</b>	<b>6 288</b>
Koszty ogólnego zarządu	8	(6 088)	(6 031)
Pozostałe przychody operacyjne	9	886	264
Pozostałe koszty operacyjne	10	(90)	(185)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(650)</b>	<b>336</b>
Przychody finansowe	11	(12)	9 443
Koszty finansowe	11	(1 370)	(1 587)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(2 032)</b>	<b>8 192</b>
Podatek dochodowy	12	351	(3 555)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 681)</b>	<b>4 637</b>
<b>Inne całkowite dochody</b> które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Rachunkowość zabezpieczeń		407	31
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(77)	(6)
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>330</b>	<b>25</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(1 351)</b>	<b>4 662</b>
<b>Całkowity dochód na jedną akcję</b>			
Zwykły	13	(0,04)	0,15
Rozwodniony	13	(0,04)	0,15
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Zwykły	13	(0,05)	0,15
Rozwodniony	13	(0,05)	0,14

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017r.**

	Nota	Na dzień 31.03.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 29.02.2016 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	14	28 841	28 599	18 520
Rzeczowe aktywa trwałe	15	52 943	52 901	40 357
Należności długoterminowe	18	754	747	2 049
Udziały w jednostkach zależnych	17	3 628	3 578	3 578
Pożyczki udzielone	21	849	890	1 020
Długoterminowe aktywa finansowe	20	1 677	5 500	7 680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	9 621	9 303	12 603
		<b>98 313</b>	<b>101 518</b>	<b>85 807</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	22	2 740	2 721	2 234
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	13 457	13 298	15 586
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20	407	305	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	13 952	13 569	12 153
		<b>30 556</b>	<b>29 893</b>	<b>29 973</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>128 869</b>	<b>131 411</b>	<b>115 780</b>

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

	Nota	Na dzień 31.03.2017 PLN'000	Na dzień 31.12.2016 PLN'000	Na dzień 29.02.2016 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	30 666	30 666	30 253
Kapitał zapasowy	23	11 178	11 178	147 003
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	23	-	-	-
Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	330	192	(936)
Inne składniki kapitału własnego	31	2 062	2 062	1 877
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(26 019)	(37 059)	(172 528)
Zysk netto okresu obrotowego		(1 681)	11 040	4 637
Kapitały przypadające akcjonariuszom		<b>16 536</b>	<b>18 079</b>	<b>10 306</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	24	66 866	70 072	79 051
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	2 375	2 704	2 360
Inne zobowiązania długoterminowe		719	732	465
		<b>69 960</b>	<b>73 508</b>	<b>81 876</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	18 222	19 459	17 168
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 211	1 210	902
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu instrumentów pochodnych	25	77	-	1 155
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu faktoringu odwrotnego	32	8 002	6 159	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	12 487	10 670	1 228
Rezerwy krótkoterminowe	30	2 028	2 083	2 976
Przychody rozliczane w czasie	34	346	243	169
		<b>42 373</b>	<b>39 824</b>	<b>23 598</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>128 869</b>	<b>131 411</b>	<b>115 780</b>
Wartość księgowa		16 536	18 079	10 306
Liczba akcji		30 666 180	30 666 180	30 252 842
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,54	0,59	0,34
Rozwodniona liczba akcji		32 006 926	32 802 842	32 125 791
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,52	0,55	0,32

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000</b>	<b>od 01.12.2015 do 31.12.2016 PLN'000</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 PLN'000</b>
<b>Kapitał podstawowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	30 666	26 753	26 753
Wydanie udziałów ( emisja )	-	3 913	3 500
<b>Stan na koniec okresu</b>	30 666	30 666	30 253
<b>Kapitał zapasowy</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	11 178	137 734	137 734
Pokrycie strat	-	(135 469)	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	9 450	9 450
Koszty emisji	-	(537)	(181)
<b>Stan na koniec okresu</b>	11 178	11 178	147 003
<b>Kapitał opłacony, niezarejestrowany</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	-	12 950	12 950
Emisja akcji serii N	-	-	-
Rejestracja podwyższenia kapitału	-	(12 950)	(12 950)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>Inne składniki kapitału własnego</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	2 062	1 800	1 800
Zwiększenia	-	262	77
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	2 062	2 062	1 877
<b>Kapitały z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	192	(960)	(960)
Zwiększenia	138	1 152	-
Zmniejszenia	-	-	(24)
<b>Stan na koniec okresu</b>	330	192	(936)
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	(37 059)	(215 175)	(215 175)
Niepodzielona część wyniku finansowego	11 040	178 116	42 648
<b>Stan na koniec okresu</b>	(26 019)	(37 059)	(172 527)
<b>Zysk netto</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	11 040	42 648	42 648
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(11 040)	(42 648)	(42 648)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(1 681)	11 040	4 637
<b>Stan na koniec okresu</b>	(1 681)	11 040	4 637
<b>Razem kapitały własne</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>18 079</b>	<b>5 749</b>	<b>5 749</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>16 536</b>	<b>18 079</b>	<b>10 306</b>



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017r.**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.12.2015 do 29.02.2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto roku obrotowego</b>	<b>(2 032)</b>	<b>8 192</b>
<b>Korekty:</b>	<b>3 860</b>	<b>(2 153)</b>
Amortyzacja środków trwałych	2 488	2 443
Amortyzacja wartości niematerialnych	160	126
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(25)	(1)
Likwidacja środków trwałych	41	68
Przychody z tytułu odsetek	(32)	(9 424)
Koszty odsetek	1 404	1 559
Wycena programu motywacyjnego	-	76
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego</b>	<b>(176)</b>	<b>3 000</b>
Zapasy	(20)	151
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(180)	341
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24	2 508
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 828</b>	<b>6 039</b>
 <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	427	1
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	49	49
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	3 823	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(4 641)	(6 313)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(50)	-
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	-	(330)
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	(58)
Odsetki uzyskane	24	56
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(368)</b>	<b>(6 595)</b>
 <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Odsetki zapłacone	(1 208)	(1 175)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 425)	(47 586)
Koszty emisji akcji własnych	-	(90)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(287)	(684)
Zwiększenie zaangażowania z tytułu faktoringu odwrotnego	1 843	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 077)</b>	<b>(49 535)</b>
 <b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>383</b>	<b>(50 091)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>13 569</b>	<b>62 244</b>
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>13 952</b>	<b>12 153</b>
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności</i>	<i>5 623</i>	<i>3 001</i>

**NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ  
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.**

Spółka Sfinks Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999r. w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03 września 1999r. 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:	Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017r. oraz na dzień 31.03.2017r. Porównywalne dane finansowe obejmują okres 3 miesięcy poprzedniego roku obrotowego zakończony 29.02.2016r. oraz na dzień 31.12.2016r.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

Struktura właścicielska

Stan na 31.12.2016r. oraz na 31.03.2017r. a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki

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

\* dawniej ING OFE

\*\* łącznie z Top Consulting S.A.

**Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2017r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:**

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

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

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla śródrocznej sprawozdawczości finansowej (wersja skrócona zgodnie z MSR 34) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, obowiązującymi na dzień 31 marca 2017r.

***Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym***

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2017 rok.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 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).

**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 nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka sporządza:

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

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

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, mimo pogorszenia wskaźników płynności wynikającego w głównej mierze z wykorzystania linii faktoringu odwrotnego oraz rosnące krótkoterminowe zobowiązania finansowe wynikające, z rosnących zgodnie z harmonogramem, rat

kredytu w BOŚ S.A. i przyjęcia przez kapitał obrotowy ujemnej wartości, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 marca 2017r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych umów oraz możliwości wynegocjowania zmian w zasadach spłaty dotychczasowego finansowania w perspektywie krótko- i długoterminowej lub przesunięcia terminów realizacji nowych inwestycji, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Spółka wypracuje wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Kwestia płynności Spółki została dodatkowo omówiona w notce 35 przy opisie ryzyka utraty płynności finansowej.

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

## **5. Wybrane zasady rachunkowości**

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

### **Wartości niematerialne**

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

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

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

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki Spółka uznała, że nie istnieją żadne dające się przewidzieć ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że usługi sprzedawane pod zarządzanymi

przez Spółkę znakami towarowymi będą generowały korzyści finansowe i w związku z tym znaki towarowe są traktowane jako wartość niematerialna o nieokreślonym okresie użytkowania, od których nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. W każdym okresie sprawozdawczym następuje weryfikacja okresu użytkowania, w celu ustalenia, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają ocenę, że okres użytkowania tego składnika nadal jest nieokreślony.

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

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

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

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Aktywa finansowe**

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

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

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

### **Pochodne instrumenty finansowe**

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

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



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

### **Zapasy**

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Kapitał opłacony a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębną pozycją kapitałów.

### **Kapitał zapasowy**

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

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

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

### **Inne składniki kapitału**

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

### **Rezerwy**

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

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

### **Transakcje w walutach obcych**

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczoney jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

## 6. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

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

## 7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	42 089	44 006
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	40 397	42 242
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	313	335
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	1 379	1 429
Przychody ze sprzedaży towarów	788	1 040
<b>Razem</b>	<b>42 877</b>	<b>45 046</b>

## 8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 648)	(2 570)
Zużycie materiałów i energii	(14 516)	(15 637)
Usługi obce	(22 109)	(20 917)
Podatki i opłaty	(241)	(249)
Wynagrodzenia	(3 048)	(3 247)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(561)	(627)
Pozostałe koszty rodzajowe	(414)	(504)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(786)	(1 038)
<b>Razem</b>	<b>(44 323)</b>	<b>(44 789)</b>
Koszt własny sprzedaży	(38 235)	(38 758)
Koszty ogólnego zarządu	(6 088)	(6 031)
<b>Razem</b>	<b>(44 323)</b>	<b>(44 789)</b>

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**9. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	1
Rozwiązane rezerwy	148	-
Odszkodowania i kary umowne	13	58
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	68	202
Sprawy sądowe i egzekucyjne	619	-
Pozostałe	11	3
<b>Razem</b>	<b>886</b>	<b>264</b>

**10. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(3)	-
Likwidacja środków trwałych	(41)	(40)
Odpisy aktualizujące należności	(24)	(68)
Koszty procesowe	(2)	(53)
Kary umowne i odszkodowania	(1)	(3)
Darowizny	-	(15)
Pozostałe koszty	(19)	(6)
<b>Razem</b>	<b>(90)</b>	<b>(185)</b>

**11. Koszty finansowe netto**

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN</b>
Uzyskane odsetki	34	66
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(2)	(3)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(1 026)	(1 526)
Koszty odsetek od leasingów	(45)	(49)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(28)	(9)
Dyskonto kaucje	14	17
Umorzenie odsetek od kredytu	-	9 360
Koszty faktoringu odwrotnego	(187)	-
Wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych	(132)	-
Inne	(10)	-
	<b>(1 382)</b>	<b>7 856</b>

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**12. Podatek dochodowy**

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	351	(3 555)
<b>Razem podatek</b>	<b>351</b>	<b>(3 555)</b>

**Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.03.2017r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.03.2017r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2016r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2016r.
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>51 594</b>	<b>9 802</b>	<b>49 892</b>	<b>9 479</b>
Środki trwałe i WNIIP - odpisy i różn.między amort. podatk. a bilans.	10 376	1 971	10 355	1 967
Odpisy na należności	12 591	2 392	13 220	2 512
Straty podatkowe	21 829	4 148	19 586	3 721
Należne odsetki kary	-	-	-	-
Udziały i pożyczki - odpisy	2 553	485	2 553	485
Rezerwy na zobowiązania	3 368	640	3 326	632
Inne	877	166	852	162
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>51 594</b>	<b>9 802</b>	<b>49 892</b>	<b>9 479</b>
<b>Odpis aktualizujący wartość aktywa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie</b>		<b>9 802</b>		<b>9 479</b>

**Rezerwa na podatek odroczony**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.03.2017	Rezerwa z tytułu podatku na na dzień 31.03.2017	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2016	Rezerwa z tytułu podatku na na dzień 31.12.2016
<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>548</b>	<b>104</b>	<b>690</b>	<b>131</b>
Odsetki i różnice kursowe	548	104	690	131
Inne	-	-	-	-
<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>405</b>	<b>77</b>	<b>237</b>	<b>45</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	405	77	237	45
<b>RAZEM</b>	<b>953</b>	<b>181</b>	<b>927</b>	<b>176</b>

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

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

	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000'PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000'PLN</b>
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 681)	4 637
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 252 842
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,05)	0,15
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 681)	4 637
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	32 006 926	32 125 791
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,05)	0,14
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 351)	4 662
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 666 180	30 252 842
Podstawowy dochód na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,04)	0,15
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(1 351)	4 662
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego dochodu na akcję (szt.)	32 006 926	32 125 791
Rozwodniony dochód (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,04)	0,15

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

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

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

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

**14. Wartości niematerialne**

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	2 951	23 114	9 135	-	<b>35 200</b>
Zwiększenia	-	-	402	-	<b>402</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	2 951	23 114	9 537	-	<b>35 602</b>
<b>Umorzenie</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	(2 951)	-	(3 607)	-	<b>(6 558)</b>
Zwiększenia	-	-	(160)	-	<b>(160)</b>
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	(2 951)	-	(3 767)	-	<b>(6 718)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	-	-	(43)	-	<b>(43)</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	-	-	(43)	-	<b>(43)</b>
<b>Wartość netto 1 stycznia 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>5 485</b>	-	<b>28 599</b>
<b>Wartość netto 31 marca 2017</b>	-	<b>23 114</b>	<b>5 727</b>	-	<b>28 841</b>

Zabezpieczenia na wartościach niematerialnych zostały ujawnione w nocie 24 niniejszego sprawozdania.



**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r. **SFINKS POLSKA S.A.**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	1 767	93 172	27 438	2 932	20 658	4 729	<b>150 696</b>
Zwiększenia	-	2 961	1 177	-	538	2 577	<b>7 253</b>
Zmniejszenia	-	(4 763)	(341)	-	(149)	(4 680)	<b>(9 933)</b>
Stan na 31 marca 2017	1 767	91 370	28 274	2 932	21 047	2 626	<b>148 016</b>
<b>Umorzenie</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(57 235)	(17 826)	(1 626)	(15 505)	-	<b>(92 192)</b>
Zwiększenia	-	(1 319)	(485)	(172)	(512)	-	<b>(2 488)</b>
Zmniejszenia	-	3 974	337	-	147	-	<b>4 458</b>
Stan na 31 marca 2017	-	(54 580)	(17 974)	(1 798)	(15 870)	-	<b>(90 222)</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
Stan na 1 stycznia 2017	-	(3 412)	(1 406)	-	(785)	-	<b>(5 603)</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Zmniejszenia	-	752	-	-	-	-	<b>752</b>
Stan na 31 marca 2017	-	(2 660)	(1 406)	-	(785)	-	<b>(4 851)</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 marca 2017</b>	<b>1 767</b>	<b>34 130</b>	<b>8 894</b>	<b>1 134</b>	<b>4 392</b>	<b>2 626</b>	<b>52 943</b>

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

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

**a) Środki trwałe**

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych na poziomie poszczególnych restauracji. Testy zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat. 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 3% p.a. wzrost EBITDA. Stopa do dyskonta wynosiła 9,5% na wszystkie lata prognozy i została ustalona o średnią rynkową strukturę kapitału, zmiany stóp i warunków rynkowych.

W wyniku dokonanego testu na dzień 31.12.2016 r. Spółka utworzyła odpis na środki trwałe w kwocie 1 504 tys. zł.

Na dzień 31.03.2017r. Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości środków trwałych.

W związku z likwidacją restauracji zmniejszono w bieżącym roku obrotowym kwotę odpisu o 752 tys. zł.

**b) Wartości niematerialne**

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości wartości znaków towarowych w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło za okres 5 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Planowane przepływy za pierwsze dwa lata zostały opracowane na podstawie indywidualnych planów finansowych restauracji. W projekcjach sprzedażowych sieci uwzględniono potencjał wzrostu sprzedaży w poszczególnych restauracjach. W modelu do testu na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło Spółka przyjęła wzrost sprzedaży w 2017 r. na restauracjach działających przez cały rok 2016 o blisko 9%, natomiast na całej sieci istniejącej na koniec 2016 r. wzrost o blisko 30% - wpływ restauracji otwartych w drugiej połowie 2016 roku. Sprzedaż za okres od 3 do 5 roku została zamodelowana z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu, planowanych działań oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Dla ustalenia wartości rezydualnej założono brak wzrostu EBITDA na sieci Chłopskie Jadło.

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

Z uwagi iż testy zostały przeprowadzone w oparciu o planowane zdarzenia istnieje ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych. Spółka analizuje na bieżąco stan realizacji założeń przyjętych do testów, pod kątem zaistnienia przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaku.

Na dzień 31.03.2017r. Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaku Chłopskie Jadło.

## 17. Inwestycje kapitałowe w jednostkach

Stan na 31 grudnia 2016r.

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

Stan na 31 marca 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	25	-	25
SFX S.A.	100	100	25	-	25
<b>Razem</b>			<b>6 181</b>	<b>(2 553)</b>	<b>3 628</b>

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

Na dzień bilansowy 31.12.2016r. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o., który nie wykazał zasadności korekty wyceny. Test przeprowadzono na podstawie wieloletniego planu finansowego Spółki (w okresie pierwszych 2 lat), kolejne 5 lat zakładają 2,4% wzrost przychodów r/r, a ostatecznie 3 lata – 2% wzrost. Stopa dyskonta w całym okresie 9,2%. W wyniku testu wycena udziałów Shanghai Express Sp. z o.o. nie uległa zmianie. Na dzień 31.03.2017r. nie zidentyfikowano przesłanek do przeprowadzania nowego testu na utratę wartości.

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

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

**18. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>754</b>	<b>747</b>
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
<b>Od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>460</b>	<b>374</b>
Handlowe	418	330
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	42	44
odpis	-	-
<b>Od jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>3 539</b>	<b>3 671</b>
handlowe	18 478	19 124
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 936	1 670
odpis	(16 875)	(17 123)
<b>Należności inne</b>	<b>4 877</b>	<b>5 348</b>
inne	10 009	10 480
odpis	(5 132)	(5 132)
<b>Należności budżetowe</b>	<b>4 581</b>	<b>3 905</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>13 457</b>	<b>13 298</b>

**Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności**

	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Odpis aktualizujący na początek okresu	<b>22 255</b>	<b>26 504</b>
Utworzenie odpisu	24	697
Wykorzystanie odpisu	(204)	(4 310)
Rozwiązanie odpisu	(68)	(636)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<b>22 007</b>	<b>22 255</b>

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

Wiekowanie należności handlowych (bez odpisów) na dzień 31.03.2017r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
440	681	432	186	158	16 999	18 896

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

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Środki pieniężne w kasie i w banku	13 952	13 569
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	5 623	4 886
<b>Razem</b>	<b>13 952</b>	<b>13 569</b>

\* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy 31.03.2017r. posiadała kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota 24 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo na dzień 31.03.2017r. Spółka posiadała dedykowany rachunek bankowy o ograniczonej dostępności przeznaczony gromadzenia środków stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych przez BOŚ S.A.

**20. Pozostałe aktywa finansowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 677	5 500
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	407	305
	<b>2 084</b>	<b>5 805</b>

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 1.677 tys. zł, które są zabezpieczeniem gwarancji, o których mowa w nodzie 29. Natomiast pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe to wartość wyceny transakcji IRS (szczegółowo opisana w nodzie 24).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

Stan na 31 grudnia 2016r.

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

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

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

Stan na 31 marca 2017r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry**	93	36	129	(129)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o., Polska*	285	-	285	-	285
Sportlive24 S.A.**	210	-	210	-	210
Shanghai Express Spółka z o.o.*	350	-	350	-	350
Pożyczka pracownika***	4	-	4	-	4
<b>Razem</b>	<b>942</b>	<b>36</b>	<b>978</b>	<b>(129)</b>	<b>849</b>

\* Jednostki zależne

\*\* Inne jednostki

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

**SFINKS POLSKA S.A.**

**22. Zapasy**

	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Materiały	2 305	2 254
Towary	435	467
Zaliczki na dostawy	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>2 740</b>	<b>2 721</b>
Odpis aktualizacyjny	-	-
<b>Zapasy netto</b>	<b>2 740</b>	<b>2 721</b>

**23. Kapitały**

<b>Kapitał podstawowy</b>	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	30 666 180	30 666 180
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>30 666</b>	<b>30 666</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	(14 968)	(14 968)
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(3 389)	(3 389)
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Pokrycie strat	-	-
Stan na koniec okresu	<b>11 178</b>	<b>11 178</b>
<b>Kapitał opłacony, niezarejestrowany</b>	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Stan na koniec okresu	-	-
<b>Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych</b>	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Wycena instrumentu zabezpieczającego	407	237
Podatek odroczony	(77)	(45)
Stan na koniec okresu	<b>330</b>	<b>192</b>



#### 24. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych – stan na 31.03.2017 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy w tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.03.2017 w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
<b>Bank Ochrony Środowiska S.A.</b>	Warszawa	81 702	79 353	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,8 punktu procentowego.	27.11.2022 r.
<b>Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy</b>					
<p>1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.</p> <p>2. Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie</p> <p>3. Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.</p> <p>4. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ, wraz z pełnomocnictwami</p> <p>5. Zastaw finansowy wraz z blokadą i pełnomocnictwem do rachunku bankowego, na którym zostanie zdeponowana kwota 3 000 tys. PLN pochodząca ze środków z uruchomienia kredytu na zabezpieczenie potencjalnej kary umownej. (Umowa Kredytu przewiduje możliwość nałożenia kary umownej na Sfinks w kwocie 3 mln zł z tytułu niewłaściwego wykonania zobowiązań wynikających z ustanowienia zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji o której mowa w 12 poniżej.)</p> <p>6. Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks</p> <p>7. Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.</p> <p>8. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku towarowym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO,</p> <p>9. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł</p> <p>10. Przelew wierzytelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.</p> <p>11. Przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów od kontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki</p> <p>12. Warunkowa emisja obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN (dwadzieścia milionów złotych) zamiennych na akcje serii L - z ceną zamiany 1 PLN - z zagwarantowaniem prawa Banku do składania w imieniu Sfinks propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego Bank skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Sfinks określonych warunków Umowy Kredytu.</p> <p>Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150 % wartości kredytu.</p> <p>Dodatkowo Spółka zawarła transakcję Swapa Procentowego IRS na potrzeby zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej WIBOR 3M wynikającej z Umowy Kredytowej (limit w wysokości 10 500 tys. PLN, harmonogram skorelowany z kredytem, przy czym rozliczenie IRS kwartalne, stopa referencyjna Spółki 2.1 punktu procentowego p.a., stopa referencyjna BOŚ S.A. – WIBOR3M).</p> <p>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>					

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Na daty bilansowe salda kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

<b>Podmiot</b>	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Bank Ochrony Środowiska S.A.	79 353	80 742
ING Bank Śląski S.A.	-	-
<b>Razem</b>	<b>79 353</b>	<b>80 742</b>

	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
<b>Stan kredytów i pożyczek</b>		
Długoterminowych	66 866	70 072
Krótkoterminowych	12 487	10 670
<b>Razem</b>	<b>79 353</b>	<b>80 742</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować okresowym (do czasu osiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników) wzrostem kosztu kredytu o maksymalnie 2 p.p.. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

## 25. Aktywa / Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

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

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła 9 kontraktów forward na kwotę 1.032 tys. EUR. Z tytułu wyceny tych 9 kontraktów Spółka rozpoznała ujemny wynik na operacjach finansowych 77 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym spółka rozpoznała ujemny wynik w wysokości 55 tys. zł na operacjach finansowych w związku z realizacją kontraktów terminowych zawartych w 2016 roku.

Wycena transakcji IRS na dzień bilansowy – aktywo z tytułu instrumentów finansowych w wysokości 407 tys. zł

## 26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:</b>	<b>31.03.2017</b> <b>000' PLN</b>	<b>31.12.2016</b> <b>000' PLN</b>
Płatne do 1 roku	1 211	1 210
Płatne od 1 roku do 5 lat	2 375	2 704
Płatne powyżej 5 roku	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 586</b>	<b>3 914</b>

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Płatne w okresie do 1 roku	1 347	1 416
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	2 652	2 968
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem minimalne opłaty leasingowe</b>	<b>3 999</b>	<b>4 384</b>
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(413)	(470)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>3 586</b>	<b>3 914</b>

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

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

Na dzień 31.03.2017r. – 1.129 tys. zł (30 samochodów) i 2.372 tys. zł (pozostałe sprzęty).

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

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
w okresie do roku	26 366	26 161
w okresie od 1 – 5 lat	77 100	75 221
powyżej 5 lat	42 444	38 556
<b>Razem</b>	<b>145 910</b>	<b>139 938</b>

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

**28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania handlowe	13 728	13 724
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	2 640	3 866
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	685	729
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	815	769
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	354	371
	<b>18 222</b>	<b>19 459</b>

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 31.03.2017r.

Bieżące*	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
13 173	2 444	163	68	9	511	16 368

\* w tym 3.399 rozliczenie zakupu

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

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

\* w tym 4.451 rozliczenie zakupu

## 29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	<b>7 919</b>	<b>6 214</b>

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

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

Ponadto:

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

## 30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

<b>31 marca 2017</b>	<b>Stan na 01.01.2017 000' PLN</b>	<b>Zwiększenia 000' PLN</b>	<b>Wykorzystanie 000' PLN</b>	<b>Rozwiązanie 000' PLN</b>	<b>Stan na 31.03.2017 000' PLN</b>
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 630	716	80	691	1 575
Odsetki	25	-	-	-	25
Rezerwy na świadczenia pracownicze	428	-	-	-	428
<b>Razem</b>	<b>2 083</b>	<b>716</b>	<b>80</b>	<b>691</b>	<b>2 028</b>

**31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	685	729
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	<b>685</b>	<b>729</b>
<b>W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Koszty wynagrodzeń	(3 048)	(3 462)
- w tym wycena programu motywacyjnego	-	(76)
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(561)	(630)
<b>Razem</b>	<b>(3 609)</b>	<b>(4 092)</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 2016 r., wskutek spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego i przyjęcia przez zainteresowanych ofert Powiernika, Powiernik przeniósł na Osoby

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Uprawnione. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii M po cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego. Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016.

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

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

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

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

<b>Zatrudnienie</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Pracownicy umysłowi	104	110
Pracownicy fizyczni	-	-
<b>Razem</b>	<b>104</b>	<b>110</b>
	<b>od 01.01.2017 do 31.03.2017 000' PLN</b>	<b>od 01.12.2015 do 29.02.2016 000' PLN</b>
Wynagrodzenia członków zarządu	530	722
<i>w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego</i>	-	54

**32. Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego**

	<b>31.03.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	<b>8 002</b>	<b>6 159</b>

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

Zabezpieczenie spłaty należności wynikających z Umowy stanowi:

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

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować okresowym (do czasu osiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników) wzrostem kosztu faktoringu odwrotnego o maksymalnie 2 p.p.. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

### 33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Jednostki zależne powiązane kapitałowo

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

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

\*\* spółka niekonsolidowana z uwagi na poziom istotności

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

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 000' PLN	od 01.12.2015 do 29.02.2016 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	152	44
* (w tym usługi franczyzowe, refaktury, opłaty marketingowe i inne)		
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	572	540

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

	31.03.2017 000' PLN	31.12.2016 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	642	553
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	642	553
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	273	133

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Należności od podmiotów powiązanych - udzielone pożyczki :		
SPV REST.1 Sp. z o.o.	285	285
Shanghai Express Sp. z o.o.	350	350
	<b>635</b>	<b>635</b>
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	-	-
<b>Razem</b>	<b>635</b>	<b>635</b>

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

**34. Przychody przyszłych okresów**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Rozliczenie umów - długoterminowe	623	646
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	346	243
	<b>969</b>	<b>889</b>

**35. Ryzyka finansowe**

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

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Spółki wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom inwestycji, poziom dochodów ludności i poziom bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

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

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



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe oraz linia faktoringu odwrotnego zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015 r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz: nota 24) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M.

W związku z faktem, iż wartość kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA na poziomie jednostkowym nie osiągnęły na dzień bilansowy wymaganych poziomów istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu oraz linii faktoringu odwrotnego udzielonych przez BOŚ S.A. o 2 p.p. Podniesienie marży o 1 pp spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o 218 tys. zł.

Dodatkowo Spółka posiada ekspozycję w tytułu gwarancji bankowych w BOŚ S.A. w wysokości 4 609 tys. zł. Według stanu na dzień bilansowy Spółka w okresie sprawozdawczym nie osiągnęła ustalonych z BOŚ udzielającym gwarancji wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować odmową uruchomienia kolejnych gwarancji oraz okresowym wzrostem kosztu utrzymania gwarancji o maksymalnie 0,4 p.p., tj. o 18 tys. zł.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień bilansowy, czynsze denominowane w euro występowały w 50 lokalach oraz czynsz denominowany w USD w 1 lokalu. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki w taki sposób, że zmiana kursu o 1% spowodowałaby zmianę wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 33 tys. zł.

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

Ryzyko cen surowców

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

<b>Okres płatności</b>	<b>Kredyt w BOŚ S.A.</b>	<b>Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.</b>	<b>Leasing finansowy</b>
do 1 roku	16 015	8 002	1 347
1-5 lat	64 081	-	2 652
powyżej 5 lat	10 694	-	-
<b>Razem płatności</b>	<b>90 790</b>	<b>8 002</b>	<b>3 999</b>
przyszłe koszty finansowe	(11 437)	-	(413)
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>79 353</b>	<b>8 002</b>	<b>3 586</b>

Spółka monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, wpływy pieniężne celem zbilansowania ich z kosztami bieżącej działalności, obsługą zobowiązań finansowych oraz nakładów na realizację planowanego rozwoju.

W ocenie Zarządu środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługą zobowiązań finansowych. Spółka dodatkowo podejmuje działania celem pozyskania środków na finansowanie planowanego rozwoju.

Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Spółki, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych. Ponadto Spółka wskazuje na ryzyko braku przedłużenia umowy faktoringu odwrotnego, co wpłynie na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

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

Bazując na analizie wyników restauracji działających pod marką Chłopskie Jadło oraz trendach rynkowych wykazujących zwiększenie zainteresowania kuchnią polską Zarząd na dzień 31.12.2016 r. podjął decyzję o kontynuowaniu rozwoju sieci restauracji pod marką Chłopskie Jadło. Przeprowadzony wówczas test na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło, z uwzględnieniem planowanego rozwoju, dał podstawę do całkowitego odwróceniu odpisu na utratę wartości tego znaku., w wyniku czego wartość znaku na dzień 31.12.2016 r. oraz na dzień 31.03.2017 r. kształtuje się na poziomie 21.552 tys. zł.

Z uwagi iż testy zostały przeprowadzone w oparciu o planowane zdarzenia istnieje ryzyko, że realizowane wyniki będą w przyszłości różnić się od założonych.

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, linia faktoringu odwrotnego ujawnione w nocie 32 oraz kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej.

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).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

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

Kapitał podstawowy	30 666
Kapitał zapasowy	11 178
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	330
Inne składniki kapitału własnego	2 062
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(26 019)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(1 681)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>16 536</b>

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające zawartych z BOŚ S.A. umowy kredytowej, umowy o linię faktoringu odwrotnego, w których 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 kapitału własnego, na poziomach określonych w umowach (kovenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować 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 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.

Na dzień bilansowy Spółka nie osiągnęła ustalonych z bankiem finansującym wskaźników finansowych: minimalny poziom kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA. Powyższe może skutkować wzrostem kosztu finansowania o maksymalnie 2 p.p.. Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem w celu dostosowania warunków finansowania do wyników osiąganym przez Spółkę. Analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

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 kapitału własnego, na poziomach określonych w umowie kredytowej (kovenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej, faktoringu odwrotnego może skutkować podniesieniem marży, koniecznością zwiększenia zabezpieczeń, 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.

Na dzień bilansowy wartość kapitałów własnych oraz poziom wskaźnika dług/EBITDA na poziomie jednostkowym nie osiągnęły wymaganych umowami poziomów w związku z tym istnieje ryzyko czasowego podniesienia marży kredytu oraz linii faktoringu odwrotnego udzielonych przez BOŚ S.A. o 2 p.p.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Ryzyko kredytowe

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

Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:

**Instrumenty finansowe – aktywa**

**Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych**

<b>Lp. Rodzaj instrumentu finansowego</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2017r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016r.</b>
<b>1. Aktywa w WGPW</b>	-	<b>69</b>
a instrumenty finansowe	-	69
<b>2. Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>10 479</b>	<b>10 283</b>
a udzielone pożyczki	849	890
b należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	9 630	9 393
<b>3. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>	-	-
<b>4. Aktywa dostępne do sprzedaży</b>	<b>19 257</b>	<b>22 647</b>
a środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	13 952	13 569
b Lokaty	1 677	5 500
c Udziały	3 628	3 578
d papiery wartościowe	-	-
<b>5. Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej</b>	<b>407</b>	<b>236</b>
<b>Razem</b>	<b>30 143</b>	<b>33 235</b>

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

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

**Zobowiązania finansowe**

	<b>31.03.2017 000' PLN</b>	<b>31.12.2016 000' PLN</b>
Wyceniane w WGPW	77	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-
Koszt zamortyzowany	110 012	111 090
	<b>110 089</b>	<b>111 090</b>

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego (Swap Procentowy opisany w nocie 24) została ustalona z zastosowaniem krzywych stóp procentowych (hierarchia wartości godziwej instrumentu – poziom 2)

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

#### Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

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

Zarząd dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko 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 oraz wartości firmy, amortyzacji, rezerw, odpisów na należności, a także kalkulacji podatku odroczonego.

#### Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Spółka testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy). Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do rozpoznania utraty wartości znaków.

#### Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych..

Na dzień 31.12.2016 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 za okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 3% wzrost EBITDA na kolejne lata. W testach przeprowadzonych wg stanu na 31.12.2016r. stopa do dyskonta wynosiła 9,5% (wszystkie lata prognozy).

#### Szacowana utrata wartości udziałów Shanghai Express

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości udziałów.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2017r.  
**SFINKS POLSKA S.A.**

Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie szacunków ustalonych w oparciu o najlepszy stan wiedzy. Na dzień 31 marca 2017r. wartość rezerw wyniosła 2 028 tys. zł (przy poziomie 2 083 tys. zł na koniec poprzedniego roku obrotowego).

Okresy ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

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

Wzrost stawki amortyzacji o 10% skutkowałby zwiększeniem kosztów amortyzacji za okres sprawozdawczy o około 265 tys. zł.

Odpisy na należności i pożyczki

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

Odpisy na udziały

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

Podatek 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.

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

### 37. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 10 maja 2017 r. Spółka podpisała z podmiotami będącymi właścicielami spółki prowadzącej na rynku polskim portal internetowy niezwiązany z branżą gastronomiczną, z którego usług korzysta ponad 1,5 mln klientów, dokument Termsheet o niewiążącym charakterze. Na jego podstawie Strony uzgodniły wstępne warunki możliwej transakcji polegającej na nabyciu przez Sfinks 100% udziałów spółki. Zawarcie Transakcji umożliwiłoby wykorzystanie synergii portalu oraz usług świadczonych przez Sfinks na potrzeby realizacji Strategii Grupy Sfinks Polska S.A. na lata 2017-2022 w zakresie usługi delivery, tj. dostaw posiłków do klienta, przy jednoczesnej możliwości zaoferowania klientom dodatkowych, atrakcyjnych usług.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_9\\_2017.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_9_2017.pdf)

Prezes Zarządu  
Sylwester Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Dorota Cacek

Wiceprezes Zarządu  
Sławomir Pawłowski

Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Gryn

Wiceprezes Zarządu  
Jacek Kuś

Wiceprezes Zarządu  
Bogdan Bruczko

Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych  
Zbigniew Machałowski

Piaseczno, dnia 30 maja 2017r.