

**GRUPA KAPITAŁOWA SFINKS POLSKA
PIASECZNO, ULICA ŚWIĘTOJAŃSKA 5A**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
OD STYCZNIA 2014 DO 30 LISTOPADA 2015**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 30 LISTOPADA 2015 ROKU	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	5
2. Struktura Grupy Kapitałowej	6
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	9
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2. Dokumentacja konsolidacyjna	9
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	10
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	11

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 30 LISTOPADA 2015

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 30 LISTOPADA 2015

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SFINKS POLSKA (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest SFINKS POLSKA S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Piasecznie przy ulicy Świętojańskiej 5A. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 listopada 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

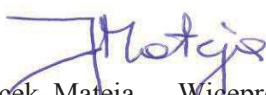
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 listopada 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9736

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:


Jacek Mateja – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 17 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 30 LISTOPADA 2015 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca działa pod firmą SFINKS POLSKA S.A. (dalej „Spółka Dominująca”). Siedzibą Spółki jest Piaseczno, ul. Świętojańska 5A.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie pod numerem KRS 0000016481.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 30 listopada 2015 roku wynosił 26.752.842 zł i dzielił się na 26.752.842 akcji o wartości nominalnej 1zł zł każda. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 listopada 2015 wystąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii N. W dniu 9 grudnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 3.500.000 akcji serii N o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosił 30.252.842 zł i dzielił się na 30.252.842 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy Spółka Dominująca zaprezentowała opłacone a niezarejestrowane akcje serii N o wartości emisyjnej 12.950 tys. zł. w odrębnej pozycji kapitałów własnych.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- w dniu 6 lutego 2014 roku Pani Mariola Krawiec – Rzeszotek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki
- w dniu 2 czerwca 2014 roku Pan Bogdan Bruczko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 18 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 lipca 2015 roku Pana Tomasza Gryna na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 18 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 lipca 2015 roku Pana Jacka Kusia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 16 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 grudnia 2015 roku Pana Bogdana Bruczko na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 listopada 2015 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia do 2014 do 30 listopada 2015 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 17 lutego 2016 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Sfinks Deutschland GmbH	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi badania	31.12.2015
Shanghai Express Sp. Z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi badania	31.12.2015
W-Z Sp. Z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi badania	31.12.2015
SPV Rest 1 Sp. Z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi badania	31.12.2015
SPV Rest 3 Sp. Z o.o.	100%	Spółka nie podlega obowiązkowi badania	31.12.2015

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje także 3 jednostki gospodarcze prowadzące restauracje, które przestały być zależne w trakcie roku obrotowego zakończonego 30 listopada 2015. Wyniki finansowe tych spółek włączone zostały do sprawozdania skonsolidowanego za okres działalności pod kontrolą spółki dominującej. Podmioty te wymienione zostały w nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień 30 listopada 2015 Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restauracje na podstawie umowy franczyzowej.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2013 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 1.069 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Biegły rewident w dniu 30 kwietnia 2014 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 26 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 lipca 2014 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 20 maja 2014 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Mateji (nr ewidencyjny 9736) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 16 listopada do 20 listopada 2015 roku, od 11 stycznia do 22 stycznia 2016 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 17 lutego 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015 w porównaniu do analogicznych wielkości za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące z zestawienia całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>01.01.2014-30.11.2015</u>	<u>01.01.2013-31.12.2013</u>
Przychody ze sprzedaży	334 346	176 565
Koszty działalności operacyjnej	321 204	171 129
Wynik na działalności operacyjnej	28 742	2 906
Zysk (strata) netto	41 821	(1 069)
<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)</u>	<u>30.11.2015</u>	<u>31.12.2013</u>
Zapasy	2 488	2 326
Należności z tytułu dostaw i usług	3 394	3 245
Aktywa obrotowe	79 903	26 356
Suma aktywów	165 865	70 683
Kapitał (fundusz) własny	4 050	(52 508)
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	29 156	30 129
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 420	17 055
Suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania	161 815	123 191
<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>30.11.2015</u>	<u>31.12.2013</u>
– rentowność sprzedaży	9%	2%
– wskaźnik rotacji majątku	2,02	2,50
– wskaźnik rotacji należności w dniach	7	7
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	-35	-35
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	-5	-5
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	98%	174%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	2%	-74%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku obrotowym zakończonym się 30 listopada 2015 następujących tendencji:

- wzrost rentowności sprzedaży,
- utrzymanie rotacji należności, zapasów i zobowiązań na poziomie z poprzedniego roku,
- spadek rotacji majątku,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wskaźników płynności.

Z uwagi na zmianę przez Grupę Kapitałową Sfinks roku obrotowego prezentowane powyżej dane finansowe dotyczą okresów odpowiednio 23 i 12 miesięcy a zatem nie są ze sobą porównywalne. Pragniemy także zwrócić uwagę na fakt, że w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 listopada 2015 Grupa wykazała w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty kwotę 50.586 tys. zł. środków o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczących rachunków escrow z przeznaczeniem m.in. na całkowitą spłatę kredytu w ING Banku Śląskim S.A. , który na dzień bilansowy stanowi zobowiązanie o wartości 56.590 tys. zł. z czego kwota 7.367 tys. zł. została zaprezentowana w zobowiązaniach krótkoterminowych a kwota 48.223 tys. zł w zobowiązaniach długoterminowych. Powyżej opisane czynniki powinny być brane pod uwagę podczas analizowania zaprezentowanych wskaźników finansowych.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 listopada 2015 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 listopada 2015 roku, który po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 165.865 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 41.821 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 40.874 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 56.558 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 53.332 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,

- korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości firmy, jak również odpisów wartości firmy z tytułu utraty wartości,
- obliczenia udziałów niedających kontroli,
- obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła kontynuację działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

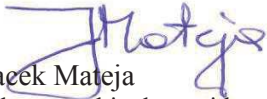
Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Zarząd Spółki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2015 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegła przepisów prawa.



Jacek Mateja
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9736

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Jacek Mateja – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 17 lutego 2016 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
SFINKS POLSKA**

**Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 listopada 2015r.**

SFINKS POLSKA S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy zakończony 30 listopada 2015r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec września 2015 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 listopada 2015r. wykazujące zysk netto w kwocie 41.821 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 40.874 tys. zł	3
Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 listopad 2015r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 165.865 tys. zł	4
Roczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014r. do 30 listopada 2015r., wykazujący wzrost kapitałów własnych o kwotę 56.558 tys. zł	6
Roczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014r. do 30 listopada 2015r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 53.332 tys. zł	8
Noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 17 lutego 2015 r. 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 17 lutego 2015 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne skonsolidowane zestawienie
całkowitych dochodów za okres
od 01 stycznia 2014 do 30 listopada 2015**

	Nota	od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015 PLN'000	od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	7	334 346	176 565
Koszt własny sprzedaży	8	(280 066)	(151 334)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		54 280	25 231
Koszty ogólnego zarządu	8	(41 138)	(19 795)
Pozostałe przychody operacyjne	9	22 195	3 108
Pozostałe koszty operacyjne	10	(6 595)	(5 638)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		28 742	2 906
Przychody finansowe	11	884	986
Koszty finansowe	11	(2 118)	(4 936)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		27 508	(1 044)
Podatek dochodowy	12	14 313	(25)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		41 821	(1 069)
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		41 821	(1 069)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		41 662	(3 737)
Akcjonariuszom mniejszościowym		159	2 668
Pozostałe dochody całkowite które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		13	(126)
Rachunkowość zabezpieczeń		(1 186)	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		226	-
Dochody całkowite razem		40 874	(1 195)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		40 715	(3 863)
Akcjonariuszom mniejszościowym		159	2 668
Zysk (strata) na jedną akcję			
Zwykły	13	1,55	(0,15)
Rozwodniony		1,47	(0,15)
Całkowity dochód na jedną akcję			
Zwykły		1,55	(0,15)
Rozwodniony		1,44	(0,15)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
na dzień 30 listopada 2015

	Nota	30 listopada 2015	31 grudnia 2013
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	14	17 850	3 163
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17	1 037	1 037
Rzeczowe aktywa trwałe	15	40 629	35 914
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16 279	1 705
Należności długoterminowe	18	2 447	2 508
Udzielone pożyczki	21	370	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	20	7 350	-
		85 962	44 327
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	2 488	2 326
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18	15 022	9 719
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20	-	5 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	62 393	9 061
		79 903	26 356
Aktywa razem		165 865	70 683
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	26 753	26 753
Kapitał zapasowy	23	137 734	137 781
Kapitał opłacony, niezarejestrowany		12 950	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	23	(960)	-
Inne składniki kapitału własnego		1 801	38
Różnice kursowe z przeliczenia		(47)	(1 694)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(215 843)	(212 917)
Zysk netto okresu obrotowego		41 662	(3 737)
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 050	(53 776)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		-	1 268
Razem kapitały własne		4 050	(52 508)
Zobowiązanie długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	129 457	91 699
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	2 375	1 128
Inne		476	77
		132 308	92 904

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

	Nota	30 listopada 2015 PLN'000	31 grudnia 2013 PLN'000
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	16 370	20 192
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	686	668
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	943	287
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentów finansowych		1 186	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	7 367	4 696
Przychody rozliczane w czasie	32	351	158
Rezerwy krótkoterminowe	30	2 604	4 286
		29 507	30 287
Pasywa razem		165 865	70 683
Wartość księgowa		4 050	(53 776)
Liczba akcji		26 752 842	26 752 842
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,15	(2,01)
Rozwodniona liczba akcji		31 830 708	29 302 842
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		0,13	(2,01)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale
własnym za okres od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015**

	30 listopada 2015	31 grudnia 2013
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	26 753	22 106
Emisja akcji w wartości nominalnej	-	4 647
Stan na koniec okresu	26 753	26 753
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	137 781	136 453
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	1 381
Koszty emisji	(47)	(53)
Stan na koniec okresu	137 734	137 781
Kapitał opłacony, niezarejestrowany		
Stan na początek okresu	-	-
Emisja akcji serii N	12 950	-
Stan na koniec okresu	12 950	-
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Stan na początek okresu	-	-
Wycena instrument finansowego zabezpieczającego	(960)	-
Stan na koniec okresu	(960)	-
Inne składniki kapitału własnego		
Stan na początek okresu	38	-
Zwiększenia – wycena Programu Motywacyjnego	1 763	38
Stan na koniec okresu	1 801	38
Różnice kursowe z przeliczenia		
Stan na początek okresu	(1 694)	(1 568)
Różnice kursowe z przeliczenia	1 646	(126)
Stan na koniec okresu	(47)	(1 694)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(212 917)	(200 008)
<i>Korekta błędów podstawowych*</i>	-	2 033
Stan na początek okresu po korektach	(212 917)	(197 975)
Niepodzielona część wyniku finansowego	(3 737)	(14 934)
Zmiana struktury Grupy	811	-
Inne	-	(8)
Stan na koniec okresu	(215 843)	(212 917)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

	30 listopada 2015	31 grudnia 2013
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto		
Stan na początek okresu	(3 737)	(14 935)
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	3 737	14 935
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	41 662	(3 737)
Stan na koniec okresu	41 662	(3 737)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	1 268	3 950
Korekta błędów podstawowych	-	(2 033)
Stan na początek okresu po korektach	1 268	1 917
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	2 668	(4 942)
Zyski udziałowców mniejszościowych	159	2 668
Zmiana struktury Grupy	(811)	-
Zmiana na kapitałach spółek zależnych	(3 284)	1 625
Stan na koniec okresu	-	1 268
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	(52 508)	(54 001)
Stan na koniec okresu	4 050	(52 508)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
 za okres od 01 stycznia 2014 do 30 listopada 2015

	od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	27 508	(1 043)
Korekty:	(959)	8 472
Podatek dochodowy zapłacony	(36)	(25)
Amortyzacja środków trwałych	16 261	8 905
Amortyzacja wartości niematerialnych	652	267
Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych	(12 681)	(921)
Likwidacja środków trwałych	601	56
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	36	(28)
Przychody z tytułu odsetek	(354)	(254)
Koszty odsetek	1 312	4 803
Odpis aktualizujące aktywa finansowe	250	(41)
Wycena program motywacyjnego	1 763	38
Zmiana w strukturze Grupy	2 554	(290)
Inne	(159)	(138)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(11 159)	(3 900)
Zapasy	(163)	(274)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(4 955)	390
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(4 773)	(3 367)
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	(1 268)	(649)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 549	7 429
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	354	256
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	293	2 680
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	45	1 041
Wpływy z tytułu zakończonych lokat	750	450
Udzielone pożyczki	(418)	(1 001)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(250)	-
Utworzenie długoterminowych lokat	(2 850)	(1 800)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(24 205)	(9 138)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 281)	(7 512)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	-	(2 669)
Wpływ z emisji akcji	12 950	3 028
Wpływ z emisji obligacji	-	3 000
Odsetki zapłacone	(1 272)	(133)
Spłata kredytów i pożyczek	(38 626)	(639)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(991)	(234)
Koszty emisji akcji własnych	(48)	(52)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	81 051	206
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	53 064	2 507

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

	od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 PLN'000
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	53 332	2 424
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 061	6 637
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	62 393	9 061
- w tym środki o ograniczonej dostępności	50 586	-

NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF ZATWIERDZONYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 listopada 2015 r.

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca SFINKS POLSKA S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03 września 1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka 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:	Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane za okres 23 miesięcy zakończony 30.11.2015 roku i na dzień 30.11.2015 roku. Z uwagi na zmianę roku obrotowego, raport roczny za rok obrotowy trwający od 1.01.2014 do 30.11.2015 (rok bieżący) zawiera dane dotyczące poprzedniego roku obrotowego, które nie są porównywalne. Dane narastające dotyczące bieżącego roku obejmują 23 miesiące, natomiast dane narastające poprzedniego roku obejmują okres 12 miesięcy tj. bilans sporządzony na dzień 31.12.2013r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych - za 12 miesięcy roku 2013.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

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

Spółka Dominująca jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, część restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO i WOOK jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Z początkiem 2014 roku część podmiotów, dotychczas podlegających konsolidacji, prowadzących restauracje w modelu franczyzowym zawarło ze Spółką dominującą umowy zmieniające zasady współpracy.

Zgodnie z treścią ekonomiczną zawartych z tymi podmiotami umów franczyzowych Spółka Sfinks Polska S.A. nadal posiada prawa do bieżącego podejmowania decyzji, których celem jest ochrona marki, ale nie posiada praw bieżącego kierowania działaniami franczyzobiorców, które mają znaczący wpływ na osiągnięte przez nich wyniki finansowe. Franczyzobiorcy pracujący według nowego modelu prowadzą działalność na własny rachunek i podejmują decyzje istotnie wpływające na ich wyniki finansowe, w tym między innymi w zakresie: polityki zatrudnienia, ustalania cen sprzedawanych usług, zgodnie z metodologią zarządzania polityką cenową, a także w zakresie polityki dotyczącej lokalnej działalności marketingowej. Ponadto podmioty te mają prawo, w trakcie realizacji zawartych ze Spółką dominującą umów, prowadzić inne działalności gospodarcze nie stanowiące działalności gastronomicznej. Mogą także prowadzić ewidencję księgową w wybranym przez siebie biurze rachunkowym w oparciu o księgi rachunkowe lub książkę przychodów i rozchodów.

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

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

Zestawienie jednostek zależnych które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku 2014/2015:

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

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

1	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10-go Lutego 11, 81-301 Gdynia
2	Restauracje Sphinx Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10; 02-698 Warszawa
3	Restauracja Chłopskie Jadło Drzycinscy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa

Podmioty nad którymi Spółka przestała sprawować kontrolę nie były powiązane kapitałowo. Z związku z powyższym nie wystąpiły zysk ani strata z tytułu utraty kontroli. Wartość aktywów netto tych podmiotów wynosiła 3.284 i była ujęta w kapitałach mniejszości.

Na dzień bilansowy 30 listopada 2015 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
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
SFINKS Deutschland GmbH i.L.	Habersaathstr. 36c , 10115 Berlin	100	100	Pełna
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Al. Piłsudskiego 5	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

* 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 dzień publikacji niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki dominującej

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	16,95%
Familiar S.A. ,SICAV-SIF	7,37%
NN OFE*	5,82%
Robert Dziubłowski**	5,55%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,18%
Pozostali	59,13%
Razem	100,00%

* dawniej ING OFE

** łącznie z Top Consulting S.A.

Stan na 30.11.2015 r.

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	19,17%
Familiar S.A. ,SICAV-SIF	8,33%
NN OFE*	6,58%
Robert Dziubłowski**	6,28%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,85%
Pozostali	53,79%
Razem	100,00%

* dawniej ING OFE

** łącznie z Top Consulting S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Stan na dzień 31.12.2013 r.

Akcjonariusz	Udział w kapitale
Sylwester Cacek	19,17%
Robert Dziubłowski*	6,28%
ING OFE	5,22%
AnMar Development Sp. z o.o.	5,85%
Pozostali	63,48%
Razem	100,00%

* łącznie z Top Consulting S.A.

Skład Zarządu Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2014 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu (w całym okresie);
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Tomasz Gryn - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
Jacek Kuś - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu (do 6 lutego 2014 r.);
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu (do 2 czerwca 2014 r. i ponownie od 1 grudnia 2015r.).

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej od 1 stycznia 2014 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Artur Gabor – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Jan Adam Jeżak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Dziubłowski – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej (od 16 marca 2015 r.).

2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla sprawozdawczości finansowej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, obowiązującymi na dzień 30 listopada 2015 r.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2014:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **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 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 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 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

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

Według szacunków jednostki dominującej, 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.

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015 Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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.

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 powiązanymi 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 następnych okresach.

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.

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 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 zamortyzowanego 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.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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.

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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, 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. 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 odroczoney.

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 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).

4. Założenie kontynuacji działalności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w okresie 12 miesięcy od daty publikacji.

Plany dalszego rozwoju

Spółka zakłada rozwój sieci restauracji w ramach zarządzanych konceptów oraz kontynuowanie poprawy rentowności istniejącej sieci.

Z tego powodu jako kluczowe z punktu widzenia możliwości zrealizowania celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej należy wskazać następujące elementy:

- wzrost PKB,
- wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto (podawanego przez GUS),
- spodziewana poprawa na rynku pracy,
- uruchamianie kolejnych prestiżowych lokalizacji,
- rozwój narzędzi IT,

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

- zdolność do ciągłej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- rozwój sieci restauracji Sphinx przy zapewnieniu rentowności poszczególnych placówek,
- sukcesywne odświeżanie wizerunku restauracji w ramach istniejących sieci
- zdolność do pozyskiwania nowych franczyzobiorców
- zwiększenie sprzedaży sieci restauracji poprzez aktywne działania prosprzedażowe,
- prowadzenie skutecznych kampanii marketingowych,
- dalsze zwiększenie rentowności sieci Chłopskie Jadło oraz jej rozwój,
- rozwój sieci WOOK,
- rozwój systemu szkolenia personelu.

Spółka nie wyklucza również rozwoju poprzez akwizycje.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

Kapitały własne w okresie sprawozdawczym wykazały istotne zwiększenie (o 56 558 tys. zł), głównie w wyniku osiągnięcia przez Grupę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki dominującej w wysokości 41.662 tys. zł oraz wpływu środków z emisji akcji serii N w kwocie 12 950 tys. zł, o której Spółka dominująca informowała raportem bieżącym nr 37/2015 z dnia 26 listopada 2015 r. Na dzień bilansowy kapitały własne wykazują wartość dodatnią w wysokości 4 050 tys. zł.

Zarząd Spółki dominującej zakłada kontynuowanie działalności i rozwój.

5. Omówienie czynników wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej

Wyniki osiągnięte przez Grupę w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. wpisują się w pozytywny trend zmian zaobserwowany w poprzednich okresach.

Dodatkowo opisane poniżej zdarzenia pozytywnie wpłynęły na poprawę sytuacji Spółki i Grupy, co będzie miało korzystne przełożenie również na kolejne okresy sprawozdawcze.

- 14 października 2015 r. został zawarty z PKO BP S.A. Aneks nr 19 do Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 10 kwietnia 2009 r. ("Umowa Restrukturyzacyjna", o której zawarciu Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 49/2009 z dnia 10 kwietnia 2009 r.), w którym Strony ustaliły dodatkowe zasady całkowitego rozliczenia kredytu pod warunkiem spłaty całości należności głównych do dnia 15 grudnia 2015r. Spółka dominująca przekazała informację Raportem bieżącym z dnia 13 listopada 2015 r. nr 30/2015. W dniu 27 listopada 2015r. nastąpiła spłata całego zobowiązania kapitałowego wobec PKO BP S.A. w wysokości 29 315 tys. PLN i wobec powyższego PKO BP S.A. dokonał umorzenie odsetek naliczonych w wysokości 4 300 tys. zł;
- 13 listopada 2015 r. został zawarty z ING Bank Śląski S.A. Aneks nr 22 do Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 10 kwietnia 2009 r. ("Umowa Restrukturyzacyjna", o której zawarciu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2009 z dnia 10 kwietnia 2009 r.), w którym Strony ustaliły dodatkowe zasady całkowitego rozliczenia kredytu pod warunkiem spłaty całości należności głównych w dniu 25 lutego 2016 r.. Spółka przekazała informację Raportem bieżącym z dnia 13 listopada 2015 r. nr 28/2015.
- 25 listopada doszła do skutku emisja 3 500 tys. szt. Akcji serii N o wartości nominalnej 1 zł każda akcja przeprowadzonej w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 18 listopada 2015 r. Wartości przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 12 950 tys. zł. O zakończeniu subskrypcji akcji serii N Spółka informowała raportem bieżącym z dnia 26 listopada nr 37/2015.
- 27 listopada 2015 r. została zawarta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej BOŚ S.A.) Umowa Kredytu Nieodnawialnego na okres do dnia 27 listopada 2022 r. w wysokości 81 702 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę obecnie funkcjonującego zadłużenia Sfinks Polska S.A. w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A.. Spółka przekazała informację o zawarciu w/w umowy Raportem bieżącym z dnia 27 listopada 2015 r. nr 38/2015.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Wyniki finansowe

W okresie 23 miesięcy Spółka dominująca osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 334 346 tys. zł

Koszty ogólnego zarządu wynosiły w okresie 23 miesięcy 41 138 tys. zł i obejmowały m. in. koszty marketingu, koszty prowadzonych projektów związanych z poszukiwaniem finansowania projektów rozwojowych oraz koszty związanych z przeprowadzonymi procesami akwizycji.

Efektem realizacji porozumienia z bankami oraz spadających rynkowych stóp procentowych był spadek kosztów finansowych do poziomu 2 118 tys. zł, w tym 4 300 tys. zł zmniejszenia kosztów z tytułu umorzenia odsetek od kredytu przez PKO BP.

Spółka dominująca skorygowała wycenę znaku towarowego Chłopskie Jadło w roku 2014r. zwiększając jego wartość o 11 826 tys.zł. W 2015r. test na utratę wartości nie wykazał konieczności zmiany tej wyceny..

Grupa osiągnęła wynik EBITDA 32 973 tys. zł (co stanowi 10,0 % przychodów Grupy)

Z uwagi na dodatnie wyniki finansowe oraz pozytywną ocenę możliwości realizacji dotworzono aktywo na podatek odroczony w kwocie w kwocie 14 574 tys. zł (z czego 14 349 odciążało wynik finansowy, a 225 obciążenie bezpośrednio kapitały)..

Wypracowany zysk netto w wysokości 41 821 tys. zł oraz przeprowadzona w listopadzie 2015r. emisja akcji pozwoliły osiągnąć na dzień bilansowy 30 listopada 2015r. dodatnie kapitały własne Grupy w kwocie 4 050 tys. zł.

Zarząd Spółki dominującej zakłada kontynuowanie działalności w oparciu o dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które w bieżącym roku obrotowym (23 miesiące) wyniosły 26 549 tys. zł. Jednocześnie Grupa poniosła w bieżącym roku obrotowym wydatki na zakup majątku trwałego w wysokości 24 205 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje wyniku Grupy kapitałowej z uwzględnieniem wyniku EBITDA.(w tys. zł)

	2013	2014	11 mcy 2015	rok obr. 23 mce
Przychody ze sprzedaży	176 565	170 858	163 488	334 346
Koszt własny sprzedaży	-151 334	-142 025	-138 041	-280 066
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 231	28 833	25 447	54 280
Koszty ogólnego zarządu	-19 795	-20 961	-20 177	-41 138
Pozostałe przychody operacyjne	3 108	13 430	8 765	22 195
Pozostałe koszty operacyjne	-5 638	-2 360	-4 235	-6 595
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 906	18 942	9 800	28 742
Przychody finansowe	986	588	296	884
Koszty finansowe	-4 936	-3 490	1 372	-2 118
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 044	16 040	11 468	27 508
Podatek dochodowy	-25	18 494	-4 181	14 313
Zysk (strata) netto	-1 069	34 534	7 287	41 821
<i>Przypadający:</i>				
Akcjonariuszom podm. dominującego	(3 737)	34 584	7 078	41 662
<i>Akcjonariuszom mniejszościowym</i>	<i>2 668</i>	<i>(50)</i>	<i>209</i>	<i>159</i>
EBITDA	11 157	15 193	17 780	32 973

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Grupa w okresie 11 miesięcy 2015r. (od 1 stycznia do 30 listopada) wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 163 488 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży Grupy w tym okresie osiągnął wartość 25 447 tys. zł (11 miesięcy 2015r.) vs 28 833 tys. zł wypracowane w 2014r. (12 miesięcy) oraz 25 231 tys. zł w 2013r. (12 miesięcy).

Wynik EBITDA Grupy osiągnął wartość 17 780 tys. zł (11 miesięcy 2015r.) vs 15 193 tys. zł wypracowane w 2014r. (12 miesięcy) oraz 11 157 tys. zł w 2013r. W stosunku do przychodów ze sprzedaży, stanowiło to odpowiednio 11% w 2015r. vs 9% w 2014r. i 6% w 2013r. Utrzymany został trend poprawy wyników Grupy.

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

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

Zdolność płatnicza – płynność finansowa

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Sfinks zanotowała wzrost salda środków pieniężnych, które na dzień 30 listopada 2015 roku wyniosło 62 393 tys. zł (w porównaniu do 9 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.)

Wzrost salda spowodowany był przede wszystkim przelaniem środków z uruchomionego kredytu w Spółce dominującej przez BOŚ S.A.:

- na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A.
- rachunek zastrzeżony w wysokości 3 000 tys. zł z przeznaczeniem na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji.

Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 26 549 tys. zł, zostały głównie przeznaczone na działalność inwestycyjną.

Zarząd Spółki dominującej zakłada kontynuowanie działalności i rozwój.

Według wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 30 listopada 2015 r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych umów, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Grupa kapitałowa posiada wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

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. Salda aktywów i pasywów oraz obroty nie są alokowane na poszczególne kraje ze względu na niematerialność operacji zagranicznych.

7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	327 791	173 071
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	315 061	166 424
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	12 730	6 647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 556	3 494
Razem	334 346	176 565

8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja	(16 913)	(9 172)
Zużycie materiałów i energii	(116 468)	(66 421)
Usługi obce	(149 294)	(69 121)
Podatki i opłaty	(1 767)	(1 082)
Wynagrodzenia	(22 282)	(15 435)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(3 336)	(2 257)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 409)	(3 765)
- w tym: utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i WN	856	921
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6 735)	(3 876)
Razem	(321 204)	(171 129)
Koszt własny sprzedaży	(280 066)	(151 334)
Koszty ogólnego zarządu	(41 138)	(19 795)
Razem	(321 204)	(171 129)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

9. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	36
Rozwiązane rezerwy	2 617	827
Odszkodowania	474	264
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	1 440	1 472
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały (dot. znaku towarowego <i>Chłopskie Jadło</i>)	11 826	-
Wynik na likwidacji spółek zależnych	47	-
Ugody sądowe/porozumienia	23	-
Kary umowne	4 065	-
VAT – ulga na złe długi	3	56
Przedawnione zobowiązania	982	-
Pozostałe	718	453
Razem	22 195	3 108

10. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(481)	(2 350)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(36)	(8)
Likwidacja środków trwałych	(601)	(163)
Odpisy aktualizujące należności	(4 390)	(2 209)
Koszty procesowe	(738)	(110)
Kary umowne i odszkodowania	(39)	(211)
Umorzenie należności	(45)	(9)
Darowizny	(112)	-
Pozostałe koszty	(153)	(578)
Razem	(6 595)	(5 638)

11. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki	615	285
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(13)	(14)
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(5 659)	(4 451)
Koszty odsetek od leasingów	(283)	(76)
Koszty odsetek od obligacji	-	(29)
Koszty odsetek od zobowiązań	(201)	(95)
Dyskonto kaucje	295	(105)
Rezerwa utworzona na prawdopodobne odsetki	(9)	535
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	(249)	-
Umorzenie odsetek od kredytu	4 300	-
Inne	(30)	-
Razem	(1 234)	(3 950)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

12. Podatek dochodowy

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	36	25
Podatek odroczony	(14 349)	-
	<u>(14 313)</u>	<u>25</u>

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Tytuł ujemnych różnic przejściowych (w tys.PLN)	Kwota różnicy przejściowej na 30.11.2015r.	Aktywa z tytułu podatku na 30.11.2015r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2013r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2013r.
<i>Odniesionych na wynik finansowy</i>	84 587	16 072	160 359	30 468
Środki trwałe i WNiP - odpisy i różn.między amort. podatk. a bilans.	14 758	2 804	26 640	5 062
Odpisy na należności	13 751	2 613	20 499	3 895
Straty podatkowe	40 492	7 693	74 835	14 219
Należne odsetki kary	9 074	1 724	7 913	1 503
Udziały i pożyczki – odpisy	2 553	485	25 203	4 789
Rezerwy na zobowiązania	3 112	591	4 812	914
Inne	847	161	457	87
<i>Odniesionych na kapitał własny</i>	1 186	225	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	1 186	225	-	-
RAZEM	85 773	16 297	160 359	30 469
odpis aktualizujący wartość aktywa		-		(28 690)
wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego		16 297		1 779

Rezerwa na podatek odroczony

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 30.11.2015r.	Rezerwa z tytułu podatku na 30.11.2015r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2013r.	Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2013r.
<i>Odniesionych na wynik finansowy</i>	94	18	388	74
Odsetki i różnice kursowe - pożyczki	94	18	378	72
Inne	-	-	10	2
<i>Odniesionych na kapitał własny</i>	-	-	-	-
RAZEM	94	18	388	74

Analiza wyników Spółki dominującej (opisana w notce 5) wskazuje na znaczną poprawę rentowności działania. Z uwagi na osiągnięte i planowane do osiągnięcia w najbliższych latach zyski podatkowe Grupa rozpoznała w rachunku wyników w okresie sprawozdawczym podatek odroczony na poziomie 14.349 tys. zł, w tym 7.693 tys. zł wynika z możliwych do rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych.

13. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

	01.01.2014	01.01.2013
	30.11.2015	31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 662	(3 737)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	26 808 079	25 051 898
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,55	(0,15)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku/straty na akcję (w szt.)	28 330 708	25 082 359
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,47	(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).

14. Wartości niematerialne

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2013	2 951	23 115	2 869	616	29 551
Zwiększenia	-	-	55	32	87
Zmniejszenia	-	-	(1)	(23)	(24)
Przeniesienia	-	-	112	-	112
Stan na 31 grudnia 2013	2 951	23 115	3 035	625	29 726
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2013	(2 951)	-	(2 075)	(98)	(5 124)
Zwiększenia	-	-	(279)	(31)	(310)
Zmniejszenia	-	-	1	23	24
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	(2 951)	-	(2 353)	(106)	(5 410)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2013	-	(20 552)	(99)	(518)	(21 169)
Zwiększenia	-	-	9	-	9
Zmniejszenia	-	-	7	-	7
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	-	(20 552)	(83)	(518)	(21 153)
Wartość netto					
1 stycznia 2013	-	2 563	695	-	3 258
Wartość netto					
31 grudnia 2013	-	2 563	599	1	3 163

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2014	2 951	23 115	3 035	625	29 726
Zwiększenia	-	-	2 432	(1)	2 431
Zmniejszenia	-	(1)	(14)	(7)	(22)
Przeniesienia	-	-	1 081	-	1 081
Stan na 30 listopada 2015	2 951	23 114	6 534	617	33 216
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2014	(2 951)	-	(2 353)	(106)	(5 410)
Zwiększenia	-	-	(670)	-	(670)
Zmniejszenia	-	-	11	7	18
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	(2 951)	-	(3 012)	(99)	(6 062)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2014	-	(20 552)	(83)	(518)	(21 153)
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	11 826	23	-	11 849
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	-	(8 726)	(60)	(518)	(9 304)
Wartość netto					
1 stycznia 2014	-	2 563	599	1	3 163
Wartość netto					
30 listopada 2015	-	14 388	3 462	-	17 850

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
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
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2013	1 766	88 442	20 088	2 203	15 394	729	128 622
Zwiększenia	-	753	762	1 321	403	10 083	13 322
Zmniejszenia	-	(6 923)	(759)	(644)	(229)	(186)	(8 741)
Przeniesienia	-	9 000	800	-	446	(10 358)	(112)
Stan na 31 grudnia 2013	1 766	91 272	20 891	2 880	16 014	268	133 091
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2013	-	(49 480)	(12 542)	(1 048)	(8 658)	-	(71 728)
Zwiększenia	-	(7 692)	(1 831)	(424)	(1 585)	-	(11 532)
Zmniejszenia	-	1 242	444	438	153	-	2 277
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	-	(55 930)	(13 929)	(1 034)	(10 090)	-	(80 983)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2013	(37)	(14 771)	(4 184)	27	(3 735)	(177)	(22 877)
Zwiększenia	-	(1 406)	(165)	-	(183)	(2)	(1 756)
Zmniejszenia	37	6 049	1 114	7	1 172	60	8 439
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013	-	(10 128)	(3 235)	34	(2 746)	(119)	(16 194)
Wartość netto 1 stycznia 2013	1 729	24 191	3 362	1 182	3 001	552	34 017
Wartość neto 31 grudnia 2013	1 766	25 214	3 727	1 880	3 178	149	35 914

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
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
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2014	1 766	91 272	20 891	2 880	16 014	268	133 091
Zwiększenia	-	1 038	2 408	1 105	725	19 598	24 874
Zmniejszenia	-	(17 768)	(1 171)	(1 115)	(1 180)	(283)	(21 517)
Przeniesienia	-	11 507	2 316	610	2 312	(17 826)	(1 081)
Stan na 30 listopada 2015	1 766	86 049	24 444	3 480	17 871	1 757	135 367
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2014	-	(55 930)	(13 929)	(1 034)	(10 090)	-	(80 983)
Zwiększenia	-	(11 834)	(4 062)	(1 023)	(3 949)	-	(20 868)
Zmniejszenia	-	10 567	599	469	750	-	12 385
Przeniesienia	-	29	(16)	-	(13)	-	-
Stan na 30 listopada 2015	-	(57 168)	(17 408)	(1 588)	(13 302)	-	(89 466)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2014	-	(10 128)	(3 235)	34	(2 746)	(119)	(16 194)
Zwiększenia	-	(1 054)	(192)	-	(150)	-	(1 396)
Zmniejszenia	-	7 598	2 481	(34)	2 154	119	12 318
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 listopada 2015	-	(3 584)	(946)	-	(742)	-	(5 272)
Wartość netto 1 stycznia 2014	1 766	25 214	3 727	1 880	3 178	149	35 914
Wartość netto 30 listopada 2015	1 766	25 297	6 090	1 892	3 827	1 757	40 629

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały ujawnione w nocie 24.

16. Utrata wartości wartości niematerialnych i środków trwałych.

Spółka przeprowadza test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych na poziomie poszczególnych restauracji. Na dzień bilansowy testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres 5 lat z uwzględnieniem prostej ekstrapolacji wyników na kolejne 10 lat, przy czym planowane przepływy za pierwszy rok zostały opracowane na podstawie planów finansowych restauracji, okres od 2 do 5 roku został zamodelowany z wykorzystaniem danych historycznych poszczególnych restauracji, szacowanego potencjału lokalu oraz wiedzy na temat zdarzeń jednorazowych. Ekstrapolacja na kolejne lata zakłada 1,5% wzrost EBITDA przez 4 kolejne lata i 1% wzrost - w ostatnich 6 latach ekstrapolacji. W testach przeprowadzonych wg stanu na 30.11.2015r. stopa do dyskonta wynosiła 8,17% (wszystkie lata prognozy), a w 2013r. odpowiednio: 6,35% (5 pierwszych lat) i 7,09% (5 następnych lat). Stopa ta uległa więc znacznemu zwiększeniu. Wzrost stosowanej stopy dyskontowej wynikał ze zmiany sytuacji spółki: dodatnie kapitały, zwiększenie kapitalizacji spółki o ponad 100% r/r, nowe warunki kredytu, a także uwzględnienie w wyliczeniach pełnego opodatkowania CIT oraz uwzględnienie w stopie do dyskonta dodatkowych ryzyk.

Zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 22 tys. zł, natomiast przyjęcie przychodów niższych o 5% spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 5 tys. zł.

Spółka testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości z zastosowaniem zasad zgodnych z przyjętymi dla testu na utratę środków trwałych (opisanych powyżej). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustalona w oparciu o wyliczenia wartości użytkowej uległa istotnej poprawie w stosunku do roku 2013.

W roku obrotowym w sieci Chłopskie Jadło wprowadzono nową konstrukcję menu, wkładki sezonowe z nowościami oraz ofertę grupową. Wprowadzone zmiany zachodziły równoległe z optymalizacją cen sprzedaży, co przyczyniło się do wzrostu obrotów i marży w stosunku do 2013 roku.

W wyniku dokonanego testu na koniec IV kwartału roku bieżącego roku obrotowego Spółka częściowo rozwiązała odpis na znak towarowy CHJ w kwocie 11.826 tys. zł oraz zwiększyła wartość środków trwałych o kwotę 578 tys. zł (poprawa wyniku poprzez zmniejszenie odpisu aktualizacyjnego o 1 965 tys. zł i zmniejszenie wartości umorzeń o 1 387 tys. zł).

Natomiast w wyniku testu na dzień 30 listopada 2015 r. wycena znaku towarowego CHJ nie uległa zmianie w stosunku do testu przeprowadzonego na 31 grudnia 2014 r., natomiast wartość środków trwałych wzrosła o 278 tys. zł. (umorzenie 3 238 tys. zł oraz odpis aktualizacyjny 3 515 tys. zł).

W związku z likwidacją oraz sprzedażą części majątku w restauracjach zmniejszono kwotę odpisu o 3 608 tys. zł.

17. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

W dniu 18 stycznia 2008 r. Jednostka 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.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
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	<u>2 051</u>
Wartość firmy z konsolidacji	4 065

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.

W 2013 r. przeprowadzono test na utratę wartości, który nie wskazywał na zasadność korekty wyceny. W trakcie roku sprawozdawczego Shanghai Express Sp. z o.o. opracowała i wdrożyła nowy concept restauracji oparty o ofertę „all you can eat”. Po dacie bilansowej została zawarta pierwsza umowa franczyzowa na prowadzenie restauracji w nowym koncepcie.

W 2015 r. restauracje działające pod marką Wook (z wyłączeniem lokalu, w którym prowadzono testy conceptu „all you can eat”) osiągnęły efektywność (rozumianą jako wskaźnik EBITDA powiększona o czynsz do przychodów ze sprzedaży) zbliżoną do średniej efektywności osiągananej przez restauracje Sphinx. W związku z powyższym Zarządy Spółek podjęły decyzję o rozwoju sieci Wook w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.. Na dzień bilansowy 30.11.2015r. 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 spowodowałaby konieczności rozpoznania dodatkowych odpisów aktualizujących.

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

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności długoterminowe

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Należności długoterminowe	<u>2 447</u>	<u>2 508</u>

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Należności krótkoterminowe

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	24 737	22 442
Odpis aktualizujący wartość należności handlowe	(21 343)	(19 197)
Należności handlowe netto	<u>3 394</u>	<u>3 245</u>
Pożyczki pracownicze	3	
Należności pozostałe (w tym należności od właścicieli w spółkach zal.)	10 730	9 204
Odpis aktualizujący wartość należności pozostałych (w tym od właścicieli w spółkach zal.)	(5 148)	(5 045)
Należności pozostałe netto	<u>5 585</u>	<u>4 159</u>
Należności podatkowe	6 043	2 315
Należności krótkoterminowe	<u>15 022</u>	<u>9 719</u>

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	24 243	24 079
Utworzenie odpisu	4 390	2 209
Wykorzystanie odpisu	(702)	(615)
Rozwiązanie odpisu	(1 440)	(1 430)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<u>26 491</u>	<u>24 243</u>

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

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	62 393	9 061
<i>W tym środki o ograniczonej dostępności*</i>	50 586	-
	<u>62 393</u>	<u>9 061</u>

* zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z BOŚ S.A. Spółka na dzień bilansowy posiada środki zdeponowane na rachunkach escrow z przeznaczeniem na całkowitą spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A. oraz na kaucję stanowiącą zabezpieczenie potencjalnej kary umownej (patrz nota nr 5 i 24 niniejszego sprawozdania).

20. Pozostałe aktywa finansowe

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7 350	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	5 250
	7 350	5 250

Na pozostałe aktywa finansowe składają się lokaty w wysokości 7 350 tys.zł, które są zabezpieczeniem gwarancji, o których mowa w nocie 29.

21. Pożyczki udzielone

Stan na 31 grudnia 2013r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry	95	14	109	(109)	-
Razem	95	14	109	(109)	-

Stan na 30 listopada 2015r.

	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry*	93	27	120	(120)	-
Sportlive24 S.A.	370	-	370	-	370
Pożyczki pracownicze**	3	-	3	-	3
Razem	466	27	493	(120)	373

*Jednostka niepowiązana

**Pożyczka zaprezentowana w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe należności

22. Zapasy

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Materiały	2 225	2 185
Towary	263	141
Zapasy brutto	2 488	2 326
Odpis aktualizacyjny	-	-
Razem odpisy aktualizacyjne na zapasy	-	-
Zapasy netto	2 488	2 326

23. Kapitały

Kapitał podstawowy

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	26 752 842	26 752 842
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	26 753	26 753

Kapitał zapasowy

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	111 051	111 050
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(2 853)	(2 804)
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Stan na koniec okresu	137 733	137 781

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Wycena instrumentu zabezpieczającego	(1 185)	-
Podatek odroczony	225	-
Stan na koniec okresu	(960)	-

Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.**24. Kredyty i pożyczki**

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych – stan na 30.11.2015 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.11.2015 tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	81 702	81 051	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,8 punktu procentowego.	27.11.2022 r.

Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy

- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c.
 - Poręczenie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi
 - Oświadczenie poręczyciela (Shanghai Express Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji, w oparciu o art. 777k.p.c.
 - Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ, wraz z pełnomocnictwami
 - 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.)
 - Dwa weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks
 - Zastaw rejestrowy i finansowy na 100% udziałów Sfinks w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.
 - 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,
 - Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny o łącznej wartości 28,4 mln zł
 - Przelew wierzycelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzycelności Sfinks i Shanghai Express Sp. z o.o. z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.
 - Przelew wierzycelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów odkontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki
 - 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 zaferowane 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%.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.11.2015 tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	58 562	56 590	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę ING Banku Śląskiego S.A.. Oprocentowanie wynosi 75% sumy stawki referencyjnej - WIBOR 3M i 2,5 punktu procentowego)	25.02.2016 r.
Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy					
<p>1. Zastaw rejestrowy (na pierwszy miejscu) na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138355 z dnia 26.08.2008 r., numer wpisu 2139964 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2150770 z dnia 9.12.2008 r.) które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r., w wysokości 130% łącznej wartości zaangażowań z tytułu umów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.</p> <p>2. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx”, o wartości min. 2.000.000,00 zł.</p> <p>3. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło” o wartości min. 230.000,00 zł.</p> <p>4. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „Sphinx” (numer wpisu 2139961 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2140131 z dnia 5.09.2008 r.)-właściciel Sfinks Polska S.A.</p> <p>5. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138828 z dnia 28.08.2008 r., numer wpisu 2138825 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A.</p> <p>6. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych Sfinks Polska S.A. prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A.</p> <p>7. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Sphinx”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach.</p> <p>8. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Chłopskie Jadło”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach.</p> <p>9. Potwierdzone cesje warunkowe z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły działalność przed 01.01.2008 r.</p> <p>10. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „WOOK” (numer wpisu 2141475 z dnia 18.09.2008 r.) – właściciel Shanghai Express Sp. z o.o.</p> <p>11. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „Sfinks” (numer wpisu 2139962 z dnia 5.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A.</p> <p>12. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów współpracy, zawartych z Restauratorami będącymi podnajemcami lokali, wchodzących w skład lokali należących do SFINKS POLSKA S.A. w Łodzi, które stanowiły przedmiot podnajmu franczyzobiorców, wobec których wierzytelności z tytułu umów franczyzowych zawartych do dnia 1 stycznia 2008 r. podlegały cesji na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. w Katowicach na podstawie umowy z dnia 03 września 2008 r.</p> <p>13. Weksel własny in blanco.</p> <p>14. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.</p> <p>15. Przelew wierzytelności przysługujących Sfinks Polska S.A. od First Data Polska S.A. z tytułu umowy o współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi zawartych przez Sfinks oraz Shanghai Express Sp. z o.o. Przelew w proporcji zaangażowania kredytowego każdego z banków.</p>					

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Kredyty podmiotu dominującego	136 824	94 075
Bank Ochrony Środowiska S.A.	80 234	
ING Bank Śląski S.A.*	56 590	59 147
PKO BP S.A.	-	34 928
Kredyty podmiotów zależnych	-	2 320
RAZEM	136 824	96 395

Stan kredytów i pożyczek

Długoterminowych	129 457	91 699
Krótkoterminowych	7 367	4 696
Razem	136 824	96 395

* w tym 9 004 tys. zł stanowią naliczone odsetki, które ulegną umorzeniu w przypadku realizacji spłat kapitału zgodnie z postanowieniami aneksu, o którym mowa w pkt ii. poniżej

Wartości godziwe zobowiązań z tytułu kredytów nie różnią się istotnie od wartości bilansowych.

W dniu 27 listopada 2015r. Spółka dominująca zawarła z BOŚ S.A. Umowę Kredytu Nieodnawialnego w celu konsolidacji zadłużenia Spółki dominującej poprzez spłatę zadłużenia kapitałowego w:

- i. PKO BP S.A. z tytułu Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 10.04.2009 roku (o *Aneksie regulującym warunki całkowitej wcześniejszej spłaty zobowiązania kredytowego Sfinks informowała w raporcie bieżącym nr 30/2015*)
- ii. ING Banku Śląskim S.A. wynikającego z Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08.04. 2009 roku; przy czym całkowita przedterminowa spłata tego zobowiązania nastąpi w dniu 25 lutego 2016 r. (o *Aneksie regulującym warunki całkowitej wcześniejszej spłaty zobowiązania kredytowego Sfinks informowała w raporcie bieżącym nr 28/2015*).

W dniu 27 listopada 2015r. ze środków uruchomionych przez BOŚ S.A. nastąpiła spłata całego zobowiązania kapitałowego wobec PKO BP S.A. w wysokości 29 315 tys. PLN i wobec powyższego PKO BP S.A. dokonał umorzenie odsetek naliczonych w wysokości 4 300 tys. zł

Kwota kredytu z BOŚ S.A. w wysokości 47 997 tys. zł przeznaczona na całkowitą spłatę zadłużenia w ING Bank Śląski S.A. została uruchomiona na rachunek zastrzeżony ESCROW. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, kredyt w ING Bank Śląski S.A. jest spłacany z rachunku ESCROW, zgodnie harmonogramem zawartym w aneksie o którym mowa w ii. powyżej oraz z postanowieniami umowy z BOŚ S.A. Spłata kapitału w ING zgodnie z harmonogramem jest warunkiem umorzenia naliczonych odsetek.

25. Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

Na dzień 30 listopada 2015r. oraz na dzień 31 grudnia 2013r. Grupa Kapitałowa nie posiadała kontraktów terminowych.

26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Płatne do 1 roku	943	287
Płatne od 1 roku do 5 lat	2 375	1 128
Płatne powyżej 5 roku	-	-
Razem	3 318	1 415

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania zafakturowane	-	-
Płatne w okresie do 1 roku	1 070	355
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	2 644	1 266
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	-
Razem minimalne opłaty leasingowe	3 714	1 621
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(396)	(206)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 318	1 415

Wartości bilansowa netto środków trwałych pochodzących z leasingu finansowego na dzień 30.11.2015 r. – 1.889 tys. zł (29 samochodów) i 694 tys. zł (sprzęt gastronomiczny)

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:

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	24 986	22 316
w okresie od 1 – 5 lat	67 182	56 098
powyżej 5 lat	96 570	22 653
Razem	188 738	101 067

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

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.11.2015 000' PLN	31.12.2013 000' PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15 420	17 055
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	708	1 894
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	242	1 243
	16 370	20 192

29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

	30.11.2015 000' PLN	31.12.2013 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej, na rzecz dostawców oraz na cele promocyjne	6 950	4 469

Na dzień 30 listopada 2015 r. ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji było nieistotne.

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 30 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:

	Stan na 01.01.2013 000' PLN	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 31.12.2013 000' PLN
31 grudnia 2013					
Rezerwa na prawdopodobne koszty	4 274	5 123	3 340	2 239	3 818
Kary i odszkodowania	-	-	-	-	-
Odsetki	626	-	-	535	91
Rezerwy na świadczenia pracownicze	397	369	-	389	377
Razem	5 297	5 492	3 340	3 163	4 286

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

30 listopada 2015	Stan na	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na
	01.01.2014				30.11.2015
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	3 818	3 323	2 052	3 157	1 932
Kary i odszkodowania	-	-	-	-	-
Odsetki	91	9	-	-	100
Rezerwy na świadczenia pracownicze	377	564	-	369	572
Razem	4 286	3 896	2 052	3 526	2 604

31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	686	668
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	686	668

W rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

	01.01.2014	01.01.2013
	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(22 282)	(15 435)
<i>W tym: Bieżąca wycena Programu Motywacyjnego*</i>	(1 763)	(38)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(3 336)	(2 257)
Razem	(25 618)	(17 692)

* 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 1.801 tys. zł (z czego kwota 1.763 tys. zł obciążała koszty wynagrodzeń w roku obrotowym).

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.

Do dnia bilansowego nie nastąpił przydział warrantów.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Realizacja Programu Motywacyjnego do dnia publikacji sprawozdania została opisana w nocie 35 niniejszego sprawozdania.

	30.11.2015	31.12.2013
	Zatrudnienie	Zatrudnienie
Pracownicy umysłowi	105	75
Pracownicy fizyczni	-	31
Razem	105	106

	01.01.2014	01.01.2013
	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Wynagrodzenia członków zarządu	4 850	2 200
<i>w tym: Bieżąca wycena programu motywacyjnego</i>	1 247	-

32. Przychody przyszłych okresów

	30.11.2015	31.12.2013
	000' PLN	000' PLN
Rozliczenie umów – krótkoterminowe	351	158
Rozliczenie umów – długoterminowe	246	32
	567	190

33. 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 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 Grupę działalności gospodarczej.

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

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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 zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiada 2 kredyty bankowe opisane w notce 24:

- kredyt w ING Bank Śląski S.A., który zgodnie z zawartym aneksem Spółka planuje spłacić w dniu 25 lutego 2016 r.

- kredyt w BOŚ S.A., dla którego ryzyko zmiany stóp procentowych zostało ograniczone na skutek zawarcia w dniu 27 listopada 2015 r. umowy Swapa Procentowego. (opisanego w notce 24) stanowiącego w ocenie Zarządu efektywne zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M.

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 30 listopada 2015r. czynsze denominowane w euro występowały w 57 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. 285 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 stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny

w określonych okresach.

Ryzyko utraty płynności finansowej

W celu zapewnienia płynności Spółka zrestrukturyzowała zadłużenie poprzez zaciągnięcie kredytu w BOŚ S.A. celem spłaty dotychczasowego zadłużenia kredytowego. Harmonogram spłaty nowego kredytu jest skorelowany z planami rozwoju Spółki i Grupy. Spółka na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, przepływy pieniężne celem utrzymywania odpowiedniego stanu środków pieniężnych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A.	Kredyt w ING Bank Śląski S.A.*	Leasing finansowy
do 1 roku	3 712	47 568	1 070
1-5 lat	61 055		2 644
powyżej 5 lat	32 059		
Razem płatności	96 826	47 568	3 714
przyszłe koszty finansowe	(16 592)		(396)
Wartość bieżąca	80 234		3 318

* przepływy zgodne z postanowieniami aneksu z ING Bank Śląski S.A. oraz umową kredytową z BOŚ S.A. (patrz nota 5)

W ocenie Zarządu Spółki dominującej środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka i Grupa wraz z planowanymi przepływami są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz założeń planu rozwoju. Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Spółki dominującej, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Grupa Sfinks Polska nie posiada udziałów w innych jednostkach.

Ryzyko kapitałowe

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

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

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

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

Kapitał podstawowy	26 753
Kapitał zapasowy	137 734
Kapitał opłacony, niezarejestrowany	12 950
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(960)
Inne składniki kapitału własnego	1 801
Różnice kursowe z przeliczenia	(47)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(215 843)
Zysk netto okresu obrotowego	41 662
Razem kapitały własne	4 050

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowie kredytowej (kovenanty). Wprawdzie kovenanty zostały opracowane w oparciu o prognozy Spółki dominującej, nie mniej nie można wykluczyć ryzyka ich niezrealizowania. Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej może skutkować podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

Spółka zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz, poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka ustanowiła na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisanych w nocie 24.

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

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.

Instrumenty finansowe – aktywa

Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych

	30.11.2015	31.12.2013
Rodzaj instrumentu finansowego	000' PLN	000' PLN
Aktywa w WGPW	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	11 796	4 164
udzielone pożyczki	373	0
należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	11 423	4 164
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	69 743	14 311
środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	62 393	9 061
Lokaty	7 350	5 250
Papiery wartościowe	-	-
Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej	-	-
Razem	81 539	18 475

Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych

Rodzaj instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 30.09.2015r.	wartość według wyceny bilansowej na 31.12.2013r.	wartość według wyceny bilansowej na 30.11.2015r.	zmiana wyceny w trakcie okresu sprawozdawczego odniesiona na RZIS	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitał z aktualizacji wyceny
Aktywa w WGPW		-	-	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne		4 164	11 796	(2 950)	-
udzielone pożyczki	wycena po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości*	-	373	-	-
należności handlowe i pozostałe		4 164	11 423	(2 950)	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży		14 311	69 743	(250)	-
środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	9 061	62 393	-	-
lokaty papiery wartościowe		5 250	7 350	-	-
Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej		-	-	(250)	-
Razem		18 475	81 539	(3 280)	-

Wartość godziwa instrumentów finansowych jakie Grupa posiadała na dzień 31.12.2013 r. i 30.11.2015 r. 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

	Stan na 30.11.2015 PLN'000	Stan na 31.12.2013 PLN'000
Instrumenty zabezpieczające	1 186	-
Koszt zamortyzowany	156 668	117 361
	157 854	117 361

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

34. 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 dominująca testuje wartości znaków towarowych pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości. W testach przeprowadzonych wg stanu na 30.11.2015r. stopa do dyskonta wynosiła 8,17% (wszystkie lata prognozy), a w 2014r. odpowiednio: 5,48% (2 pierwsze lata), 6,12% (8 następnych lat) i 8% (końcowe 5 lat). Stopa ta uległa więc znacznemu zwiększeniu. Wzrost stosowanej stopy dyskontowej wynikał ze zmiany sytuacji spółki: dodatnie kapitały, zwiększenie kapitalizacji spółki o ponad 100% r/r, nowe warunki kredytu, a także uwzględnienie w wyliczeniach pełnego opodatkowania CIT oraz uwzględnienie w stopie do dyskonta dodatkowych ryzyk. Zarówno zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta ani przyjęcie przychodów niższych o 5% nie spowodowałyby obniżenia wartości bilansowej znaków towarowych..

Szacowana utrata rzeczowych aktywów trwałych

W testach przeprowadzonych wg stanu na 30.11.2015r. stopa do dyskonta wynosiła 8,17% (wszystkie lata prognozy), a w 2013r. odpowiednio: 6,35% (5 pierwszych lat) i 7,09% (5 następnych lat). Stopa ta uległa więc znacznemu zwiększeniu. Wzrost stosowanej stopy dyskontowej wynikał ze zmiany sytuacji spółki: dodatnie kapitały, zwiększenie kapitalizacji spółki o ponad 100% r/r, nowe warunki kredytu, a także uwzględnienie w wyliczeniach pełnego opodatkowania CIT oraz uwzględnienie w stopie do dyskonta dodatkowych ryzyk.

Zastosowanie wyższej o 1 p.p. stopy do dyskonta spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 22 tys. zł, natomiast przyjęcie przychodów niższych o 5% spowodowałoby rozpoznanie dodatkowego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 5 tys. zł.

Utrata wartości wartości firmy

W 2013 r. przeprowadzono test na utratę wartości, który nie wskazywał na zasadność korekty wyceny. W trakcie roku sprawozdawczego Shanghai Express Sp. z o.o. opracowała i wdrożyła nowy koncept restauracji oparty o ofertę „all you can eat”. Po dacie bilansowej została zawarta pierwsza umowa franczyzowa na prowadzenie restauracji w nowym koncepcie.

W 2015 r. restauracje działające pod marką Wook (z wyłączeniem lokalu, w którym prowadzono testy konceptu „all you can eat”) osiągnęły efektywność (rozumianą jako wskaźnik EBITDA powiększona o czynsz do przychodów ze sprzedaży) zbliżoną do średniej efektywności osiąganą przez restauracje Sphinx. W związku z powyższym Zarządy Spółek podjęły decyzję o rozwoju sieci Wook w spółce

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Shanghai Express Sp. z o.o.. Na dzień bilansowy 30.11.2015r. 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%.

Rezerwy

Grupa kapitałowa tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie szacunków ustalonych w oparciu o najlepszy stan wiedzy. Na dzień 30 listopada 2015 r. wartość rezerw wyniosła 2 604 tys. zł (przy poziomie 4 286 tys. zł na koniec roku 2013).

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 zakończony 30 listopada 2015 r. o około 1 691 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.

35. Zdarzenia po dacie bilansu

Postanowieniem z dnia 09 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, zmian w Statucie Spółki przyjętych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. w dniu 18 listopada 2015 r., a tym samym została zarejestrowana zmiana w zakresie wysokości kapitału zakładowego – poprzez wpisanie kwoty 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po rejestracji emisji akcji serii N wynosi 30.252.842,00 PLN, kapitał ten dzieli się na 30.252.842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Wartość emisyjna akcji serii N – 12 950 tys. zł. Spółka szczegółowo informowała o tym zdarzeniu Raportem bieżącym nr 42/2015.

Wprowadzenie akcji serii N do obrotu na GPW wymaga zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2015
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15. 02.2016 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 .Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016

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 17 lutego 2016 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE
RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 LISTOPADA 2015 ROKU**

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku, jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Spółce dominującej zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz jej wyniki finansowe. Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podstawę sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska stanowiły sprawozdanie jednostkowe podmiotu dominującego prowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i jednostek zależnych Grupy Sfinks, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe, prowadzone zgodnie z obowiązującym w danym kraju prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę dominującą.

Piaseczno, 17 lutego 2016 roku

Zarząd Sfinks Polska S.A.

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
W SPRAWIE
PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 LISTOPADA 2015 ROKU**

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, posiadający wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 73 rejestru.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie zobowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Piaseczno, 17 lutego 2016 roku

Zarząd Sfinks Polska S.A.

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

Piaseczno, 17 lutego 2016 r.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Mam przyjemność zaprezentować Państwu raporty podsumowujące wyniki finansowe oraz osiągnięcia spółki i grupy Sfinks Polska w okresie rozliczeniowym trwającym blisko dwa lata – od 1 stycznia 2014 roku do 30 listopada 2015 roku. To były miesiące bardzo intensywnej pracy, w trakcie których zrealizowaliśmy szereg ważnych przedsięwzięć mających fundamentalny wpływ na dalszy rozwój naszej spółki i umacnianie pozycji na rynku.

Znaczącym wydarzeniem było ogłoszenie w 2014 roku strategii rozwoju Sfinks Polska na lata 2015-2020, zakładającej wzrost wyników w ciągu 6 lat i powiększenie liczby lokali sieci Sphinx, jak również dalszy rozwój marki Chłopskiego Jadła i WOOK. Po pierwszych czterech kwartałach raportowanego okresu wyniki naszej spółki okazały się lepsze niż początkowo zakładaliśmy. Osiągnęliśmy wyższy niż planowany zysk z podstawowej działalności. Ponadto zdarzenia jednorazowe w postaci utworzenia aktywa podatkowego w wyższej wartości od zakładanej oraz wyższa wycena znaku towarowego Chłopskie Jadło wpłynęły korzystnie na rezultaty finansowe w tym okresie, natomiast w mniejszym stopniu mogły już oddziaływać na wynik w kolejnych miesiącach.

Jednocześnie cały czas pracowaliśmy nad rozwiązaniem kwestii zapewnienia stabilnego finansowania realizacji strategii. Zwieńczeniem naszych starań było zawarcie w październiku i listopadzie 2015 roku porozumienia z bankami PKO BP i ING Bank Śląski w zakresie całkowitej spłaty zobowiązań przy pełnym umorzeniu odsetek o wartości 13 mln zł oraz pozyskanie w listopadzie kredytu w Banku Ochrony Środowiska na kwotę 81,7 mln zł na refinansowanie tego zadłużenia. W efekcie zyskaliśmy niższy kredyt rozłożony na 7 lat z dwunastomiesięcznym okresem karencji. Jednocześnie, z sukcesem przeprowadziliśmy prywatną emisję akcji serii N pozyskując 12,9 mln zł. W rezultacie dokonaliśmy podwyższenia kapitałów własnych i wypełniliśmy tym samym warunek zawarcia umowy kredytowej z BOŚ. Ofertę naszych akcji przyjęły renomowane podmioty, co potwierdza, że rynek jest przekonany o perspektywach dalszego rozwoju Sfinks Polska.

W świetle tych osiągnięć pozwalających spółce realizować rozwój z własnych środków, bez konieczności poszukiwania innych źródeł finansowania jak emisja akcji czy obligacji zamiennych, zdecydowaliśmy się w listopadzie minionego roku zaktualizować strategię na lata 2015-2020. Zgodnie z ujętymi w niej prognozami zamierzamy systematycznie zwiększać nasze przychody ze sprzedaży do 367,6 mln zł w 2020 r. przy jednoczesnym osiągnięciu prognozowanego zysku netto. Nasze kapitały własne, które na koniec roku obrotowego osiągnęły dodatnią wartość, z roku na rok będą



SFINKS POLSKA S.A.

rosnąć, by w 2020 r. wynieść ponad 100 mln zł. Jednocześnie będziemy systematycznie obniżać nasz wskaźnik długu do EBITDA. Wyznaczamy sobie ambitne, ale jak najbardziej realne plany. Należy zaznaczyć, że prognozy finansowe dotyczące wyników jednostkowych Sfinks Polska S.A. nie odzwierciedlają naszego pełnego potencjału, bowiem nie uwzględniają rozwoju sieci WOOK, akwizycji, a także rozwoju poprzez franczyzę czy masterfranczyzę, które także bierzemy pod uwagę.

Realizowane przez nas działania związane z zapewnieniem rozwoju sieci, a także inicjatywy mające na celu zwiększenie sprzedaży oraz wzrost rentowności, jak chociażby otwieranie nowych lokali o wysokiej stopie zwrotu inwestycji, odpowiednie zarządzanie ofertą i systematyczna praca nad poprawą jakości mają swoje odzwierciedlenie w obszarze finansowym. W ciągu 23 miesięcy raportowanego roku obrotowego odnotowaliśmy poprawę wyników spółki. Przychody jednostkowe w tym okresie wyniosły 325,6 mln zł. Wzrosła również rentowność zarządzanych sieci restauracji, jednostkowy zysk brutto na sprzedaży osiągnął poziom 55,3 zł mln zł. Zysk operacyjny spółki

od 1 stycznia 2014 do 30 listopada 2015 roku wyniósł 29,6 mln zł, zaś zysk netto 42,6 zł. Natomiast przychody skonsolidowane w tym okresie wyniosły 334,3 mln zł, skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży osiągnął poziom 54,3 zł mln zł, zaś skonsolidowany zysk netto 41,8 zł.

Jak pokazują wyniki i nasze plany na najbliższe lata, spółka Sfinks Polska znajduje się obecnie na ścieżce dynamicznego rozwoju. Co więcej mamy zapewnione finansowanie, by nasze zamierzenia z konsekwencją zostały zrealizowane. Pragnę w tym miejscu serdecznie podziękować wszystkim pracownikom, współpracownikom, partnerom biznesowym i akcjonariuszom za wsparcie w realizacji tych przełomowych dla spółki przedsięwzięć i zapewnić, że naszym celem jest dalsza systematyczna praca związana z realizacją prognoz, osiąganie zakładanych wyników w kolejnych latach i wykorzystanie pełnego potencjału jaki posiadamy.

Z poważaniem,
Sylwester Cacek
Prezes Zarządu
Sfinks Polska SA

Piaseczno, 17 luty 2016 r.

**SPRAWOZDANIE ROCZNE
ZA ROK OBROTOWY TRWAJĄCY
OD 1 STYCZNIA 2014 R. DO 30 LISTOPADA 2015 R.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA**

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks Polska ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a także wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej oraz spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Na dzień 30 listopada 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

- | | |
|---|-----------------|
| 1. Shanghai Express Sp. z o.o., Łódź, Polska | – 100% udziałów |
| 2. W-Z. pl Sp. z o. o., Poznań, Polska | – 100% udziałów |
| 3. SPV.REST1 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 4. SPV.REST2 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 5. SPV.REST3 Sp. z o.o., Piaseczno, Polska | – 100% udziałów |
| 6. SFINKS Deutschland GmbH w likwidacji, Berlin, Niemcy | – 100% udziałów |

Z początkiem 2014 roku część podmiotów, dotychczas podlegających konsolidacji, prowadzących restauracje w modelu franczyzowym zawarło ze Sfinks Polska S.A. (dalej Spółka dominująca lub Spółka) umowy zmieniające zasady współpracy.

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

Nowe umowy o współpracy z franczyzobiorcami zawierane są w oparciu o model opisany powyżej i w związku z powyższym takie podmioty nie podlegają konsolidacji.

Tab.1 Zestawienie jednostek zależnych które na podstawie zmian w zawartych umowach nie podlegały konsolidacji w roku 2014/2015:

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

Tab.2 Zestawienie jednostek nad którymi Spółka przestała sprawować kontrolę w trakcie roku obrotowego::

1	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10-go Lutego 11, 81-301 Gdynia
2	Restauracje Sphinx Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10; 02-698 Warszawa
3	Restauracja Chłopskie Jadło Drzycinczy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa

Na dzień bilansowy 30 listopada 2015 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli na żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i wynik Grupy Kapitałowej i roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.

2.1 Ocena sytuacji ogólnej

Ogólna sytuacja Spółki uległa istotnej poprawie, na co wpływ miał szereg opisanych w niniejszej notcie zdarzeń. Dzięki dokapitalizowaniu, konsolidacji kredytów, obniżeniu poziomu zadłużenia (umorzenie odsetek), co skutkowało wzrostem kapitałów własnych Spółka zamknęła etap restrukturyzacji finansowej i może realizować założony w strategii rozwój sieci. W ocenie Zarządu założone w strategii otwarcia nowych restauracji Spółka będzie mogła realizować z wypracowywanych na bieżąco środków z działalności operacyjnej bez konieczności dalszego dokapitalizowania. Jednocześnie dzięki założonej systematycznej spłacie zadłużenia i dodatnim kapitałom własnym pojawiły się przed Spółką perspektywy dodatkowego finansowania innych niż uwzględnione w prognozach przedsięwzięć inwestycyjnych długim przy założeniu zachowania bezpiecznego poziomu wskaźnika Dług/EBITDA.

Wykaz najistotniejszych zdarzeń w roku obrotowym:

- Zawarcie z BOŚ S.A. umowy kredytu nieodnawialnego na okres 7 letni w łącznej wysokości 81 702 tys. zł w celu konsolidacji zadłużenia Spółki poprzez spłatę obecnie funkcjonującego zadłużenia Sfinks w PKO BP S.A. oraz w ING Banku Śląskim S.A. wynikającego z Umów Restrukturyzacyjnych - raport bieżący nr 38/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf
- Podpisanie w dniu 14 października 2015 r. z PKO BP S.A. Aneksu nr 19 do Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 10 kwietnia 2009 roku. - raport bieżący nr 30/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_30_2015.pdf), Na mocy aneksu przedterminowa spłata należności wobec PKO BP S.A. wynikających z Umowy Restrukturyzacyjnej nastąpiła w dniu 27 listopada 2015 r., - raport bieżący nr 39/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_39_2015.pdf , PKO BP S.A. wystawił dokumenty dotyczące zwolnienia zabezpieczeń, na podstawie których Spółka złożyła wnioski o wykreślenie stosownych zabezpieczeń z odpowiednich rejestrów/ksiąg.
- Zawarcie z ING Bank Śląski S.A. w dniu 13 listopada 2015 r. aneksu nr 22 do Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08 kwietnia 2009 r., na mocy Aneksów Strony ustaliły dodatkowe zasady całkowitego rozliczenia kredytów w bankach finansujących, Całkowita przedterminowa spłata zobowiązań w ING Banku Śląskim S.A. wynikających z Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08 kwietnia 2009 roku na warunkach ustalonych w tym aneksie ma nastąpić w dniu 25 lutego 2016 r. - raport bieżący nr 28/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_28_2015.pdf
- Zarejestrowane przez Sąd uaktualnienia wysokości kapitału zakładowego Spółki w związku z rejestracją kolejnych akcji serii L, tj. z dotychczasowej kwoty 26.516.000,00 zł do kwoty 26.752.842,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 236.842,00 zł nastąpiło w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, z chwilą wydania posiadaczowi obligacji serii A1 zamiennych na akcje 236 842 sztuk akcji serii L, - raport bieżący nr 5/2014 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_5_2014.pdf
- Publikacja Strategii Sfinks Polska S.A. na lata 2015 – 2020 - raport bieżący nr 13 /2014 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB%2014_2014_Strategia%20Sfinks%20Polska.pdf
- Aktualizacja Strategii Sfinks Polska S.A. na lata 2015 – 2020 wraz z korektą prognozy wyników finansowych- raport bieżący nr 32/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_32_2015.pdf
- Podpisanie w dniu 1 czerwca 2015 r. umowy znaczącej z EUROCASH S. A na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejny okres 3 letni, której przedmiotem jest realizacja usługi dystrybucyjnej obejmującej swoim zakresem zamawianie produktów, ich zakup i sprzedaż do restauracji oraz dostawę do

wskazanych przez Spółkę lokali, w oparciu o ustaloną przez Sfinks ofertę asortymentową - raport bieżący nr 14 /2015. http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_14_2015_zawarcie%20umowy%20znaczonej%20z%20Eurocash.pdf

- Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie chwały w sprawie: (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii N obejmowanych w subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym z prawem pierwszeństwa objęcia nowych akcji serii N dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki, (ii) dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nowych akcji serii N oraz (iii) zmiany statutu Spółki. Emisja dotyczy 3 500 tys. szt. akcji serii N - raport bieżący nr 33/2015

http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_33_2015.pdf

O dokonaniu emisji 3 500 tys. szt. akcji serii N o wartości emisyjnej 12 950 tys. zł Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_37_2015.pdf

- Zawarcie umowy intencyjnej zawierającej główne warunki transakcji nabycia udziałów „Da Grasso” Sp z o.o. - raport bieżący nr 18/2015. http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_18_2015.pdf, W dniu 23 września 2015 r. udziałowcy Da Grasso Sp. z o.o. oświadczyli, że nie widzą możliwości uzgodnienia warunków transakcji sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o. i nie będą kontynuować ze Sfinks negocjacji w przedmiocie zbycia tych udziałów. - raport bieżący nr 23 /2015. http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_23_2015.pdf

- Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2015 r uchwał dotyczących zmiany statutu m.in. w zakresie przedmiotu działalności spółki, zwiększenia liczby członków zarządu do 6 osób, usankcjonowania istnienia Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, zmiany roku obrotowego - raport bieżący nr 24/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2015_0.pdf

- Uprawomocnienie postanowienia sądu w sprawie upadłości spółki zależnej - Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze - raport bieżący nr 4/2014 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2014.pdf

- Otwarcie w dniu 28 marca 2014 r. postępowania likwidacyjnego Spółki zależnej pod nazwą Sfinks Deutschland GmbH - raport bieżący nr 7/2014 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_7_2014.pdf

2.2 Analiza wyniku finansowego

Poniższe tabele przedstawiają wyniki Grupy Sfinks Polska S.A. w porównaniu do lat poprzednich. Zaprezentowane dane za rok 2015 obejmują 11 miesięcy, natomiast za lata poprzednie są to pełne dwunastomiesięczne okresy sprawozdawcze. Nieuwzględnienie miesiąca grudnia w wynikach roku 2015 skutkuje brakiem możliwości dokładnego porównania poszczególnych parametrów.

Tab.3 Wynik skonsolidowany (w tys. zł)

	2013	2014	11 mcy 2015	rok obr. 23 mce
Przychody ze sprzedaży	176 565	170 858	163 488	334 346
Koszt własny sprzedaży	-151 334	-142 025	-138 041	-280 066
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 231	28 833	25 447	54 280
Koszty ogólnego zarządu	-19 795	-20 961	-20 177	-41 138
Pozostałe przychody operacyjne	3 108	13 430	8 765	22 195
Pozostałe koszty operacyjne	-5 638	-2 360	-4 235	-6 595
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 906	18 942	9 800	28 742
Przychody finansowe	986	588	296	884
Koszty finansowe	-4 936	-3 490	1 372	-2 118
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 044	16 040	11 468	27 508
Podatek dochodowy	-25	18 494	-4 181	14 313
Zysk (strata) netto	-1 069	34 534	7 287	41 821

Przypadający:

Akcjonariuszom podm. dominującego	(3 737)	34 584	7 078	41 662
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 668	(50)	209	159
EBITDA	11 157	15 193	17 780	32 973

Grupa w okresie 11 miesięcy 2015r. (od 1 stycznia do 30 listopada) wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 163 488 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży Grupy w tym okresie osiągnął wartość 25 447 tys. zł (11 miesięcy 2015r.) vs 28 833 tys. zł wypracowane w 2014r. (12 miesięcy) oraz 25 231 tys. zł w 2013r. (12 miesięcy).

Wynik EBITDA Grupy osiągnął wartość 17 780 tys. zł (11 miesięcy 2015r.) vs 15 193 tys. zł wypracowane w 2014r. (12 miesięcy) oraz 11 157 tys. zł w 2013r. W stosunku do przychodów ze sprzedaży, stanowiło to odpowiednio 11% w 2015r. vs 9% w 2014r. i 6% w 2013r. Utrzymany został trend poprawy wyników Grupy.

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

- negatywny wpływ na przychody ze sprzedaży usług gastronomicznych spowodowany niewłaściwym wykonaniem umowy przez dostawcę w zakresie ogródków letnich – Spółka dominująca dochodzi kar umownych z tego tytułu ,
- pozytywny wpływ w postaci umorzenia odsetek przy końcowym rozliczeniu kredytu z banku PKO BP w kwocie ponad 4 mln zł (zmniejszenie kosztów finansowych)
- pozytywny wpływ w postaci rozwiązania rezerwy na sprawy sporne o wartości 2 465 tys. zł
- negatywny wpływ w kosztach ogólnego zarządu w postaci obciążenia z tytułu restrukturyzacji zadłużenia oraz analiz związanych z możliwościami w zakresie akwizycji podmiotów działających na rynku gastronomii;
- podatek od powyższych operacji

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Sfinks zanotowała wzrost salda środków pieniężnych, które na dzień 30 listopada 2015 roku wyniosło 62 393 tys. zł (w porównaniu do 9 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.)

Wzrost salda spowodowany był przede wszystkim przelaniem środków z uruchomionego kredytu w Spółce dominującej przez BOŚ S.A.:

- na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 586 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A.
- rachunek zastrzeżony w wysokości 3 000 tys. zł z przeznaczeniem na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną.

Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 26 549 tys. zł, zostały głównie przeznaczone na działalność inwestycyjną.

Według wiedzy Spółki dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 30 listopada 2015 r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych przez Grupę umów, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Grupa będzie posiadała wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty niniejszego raportu.

2.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działań.

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. Najwyższe przychody osiągane są w III kwartale, najniższe w I kwartale. Grupa ogranicza wpływ sezonowości przychodów przez zbilansowany dobór lokalizacji restauracji.

2.4 Czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

Wyniki osiągnięte przez Grupę w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. doprowadziły do znaczącej poprawy sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie działania Spółki dominujące nad pozyskaniem finansowania doprowadziły do zawarcia aneksów z PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. umożliwiających dokonanie wcześniejszej jednorazowej spłaty dotychczasowych kredytów oraz do podpisania umowy na kredyt inwestycyjny z BOŚ Bank S.A., a także do pozyskania kapitału poprzez emisję akcji serii N, czego efektem jest uzyskanie przez Spółkę dominującą dodatnich kapitałów własnych. Dodatkowo uzyskany 7 letni okres spłaty kredytu poprawia płynność Spółki w stosunku do przepływów wynikających z poprzednich kredytów.

Na poziomie działalności operacyjnej Grupa prowadziła prace zmierzające do poprawy bieżących wyników i optymalizacji stanu sieci prowadzącej do poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in.:

- zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- rozwój sieci restauracji Sphinx przy zapewnieniu rentowności poszczególnych placówek,
- sukcesywne odświeżanie wizerunku restauracji w ramach istniejącej sieci zgodne z nową wizualizacją restauracji Sphinx,
- zwiększenie sprzedaży sieci restauracji poprzez aktywne działania pro sprzedażowe.

Zarząd Spółki dominującej zakłada kontynuowanie działalności i rozwój w oparciu o dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy, które w okresie 23 miesięcy roku obrotowego wyniosły 26 549 tys. zł. Jednocześnie Grupa poniosła wydatki na rozwój sieci, zakup środków trwałych w wysokości 24 205 tys. zł. ■

2.5 Sprzedaż i efekty sprzedażowe w okresie 1 stycznia 2015 r. do 30 listopada 2015 r.

Przychody gastronomiczne w sieciach zarządzanych przez Sfinks Polska S.A. za okres 11 miesięcy 2015 roku wyniosły 165 751 zł a za cały rok kalendarzowy 182 140 i wzrosły o 6 798 tys. zł tj. o 3,9% w porównaniu do poprzedniego roku kalendarzowego i utrzymały tendencję wzrostową.. Głównymi determinantami poprawy wyników osiągniętych przez Sfinks Polska S.A. w analizowanym okresie były:

- wzrost tempa otwarć nowych restauracji na obszarze Polski – 15 nowych restauracji w okresie od
- 1 stycznia 2015 roku do 30 listopada 2015 roku, co oznacza wzrost sieci o 9,
- liczne i różnorodne działania marketingowe (w tym: akcje wizerunkowe, obchody 20-lecia Spółki, wprowadzenie kart rabatowych, przebudowa stron internetowych www.sphinx.pl i www.chlopskiejadlo.pl, udział prezesa Spółki w programie Kryptonim Szef w prime-time, organizowanie konkursów ogólnopolskich oraz licznych lokalnych akcji marketingowych),
- wzbogacenie oferty, zwłaszcza sezonowej (nowości).

Tab. 4 Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Sfinks Polska S.A. w latach 2013-2015 (w tys. zł)

	11M'2015	12.2015*	2015*	2014	2013	Zmiana do 2014	Zmiana do 2014 %	Zmiana do 2013	Zmiana do 2013 %
Ogółem	165 751	16 389	182 140	175 342	167 743	6 798	3,9%	14 397	8,6%
Sphinx	148 292	14 679	162 971	156 604	147 440	6 367	4,1%	15 531	10,5%
Chłopskie Jadło	11 440	1 153	12 592	11 665	11 377	928	8,0%	1 216	10,7%
WOOK	6 020	557	6 577	7 073	8 926	-497	-7,0%	-2 349	-26,3%

* Nieaudytowane szacunki Spółki

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych we wszystkich restauracjach zarządzanych przez Spółkę w 2015 r. (obejmująca szacunek za grudzień 2015 roku) wzrosła o 3,9% w stosunku do analogicznego okresu 12 miesięcy 2014 r.. Odnotowany wzrost wynika głównie z dużej liczby nowootwartych restauracji. Najwyższy wzrost sprzedaży odnotowała sieć Chłopskie Jadło – wzrost sprzedaży o 8%. Czołowa marka Grupy – Sphinx, odnotowuje regularnie wzrost sprzedaży.

Tab.5 Udział poszczególnych marek w sprzedaży usług gastronomicznych ogółem w latach 2013-2015

	2015 (11 m-cy)	2014	2013
Sphinx	89,5%	89,3%	87,9%
Chłopskie Jadło	6,9%	6,7%	6,8%
WOOK	3,6%	4,0%	5,3%

2.6 Przychody rozpoznane w wyniku skonsolidowanym

Tab. 6 Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy w latach 2013-2015 r. (w tys. zł)

	2013	2014	11 m-cy 2015	rok obr. 23 m-ce
Przychody ze sprzedaży	176 565	170 858	163 488	334 346
- w tym przychody gastronomiczne	166 424	160 939	154 122	315 061
Udział przychodów gastronomicznych w skonsolidowanych przychodach ogółem	94,3%	94,2%	94,3%	94,2%

Przychody ze sprzedaży gastronomicznej stanowią 94,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Pozostałą część stanowią przychody niegastronomiczne, w których skład wchodzi min. opłaty od franczyzobiorców i bonusy od dostawców.

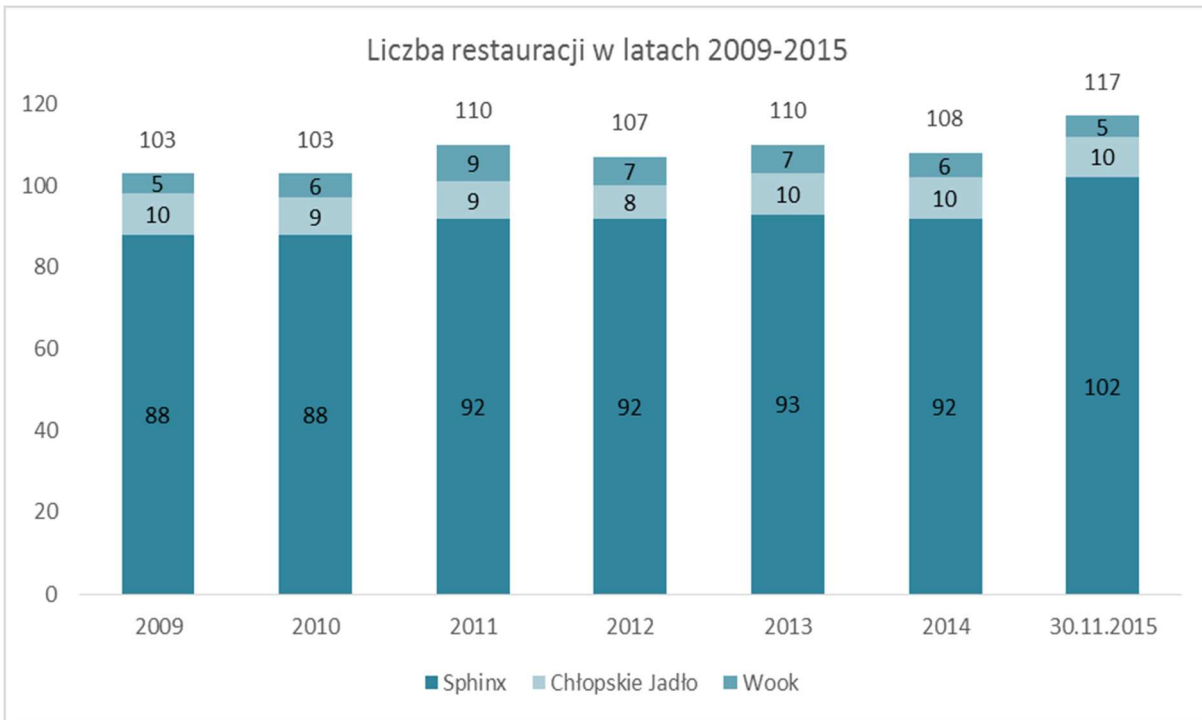
W związku z wyłączeniem z konsolidacji grupy restauracji franczyzowych, głównie w okresie 12 miesięcy 2014r., w porównaniu do 2013r. zmniejszeniu uległy zarówno ujęte w sprawozdaniu skonsolidowane przychody ze sprzedaży, jak i koszt własny sprzedaży, przy czym poziom zrealizowanej marży uległ zwiększeniu.

2.7 Zmiany w strukturze sieci restauracji zarządzanych przez Sfinks Polska S.A. i pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 listopada 2015 r. Grupa Kapitałowa zarządzała łącznie 117 restauracjami w Polsce, w tym:

- 102 restauracjami Sphinx
- 10 restauracjami Chłopskie Jadło
- 5 restauracjami Wook

Poniższy wykres przedstawia strukturę sieci na przełomie lat 2009 – 2015



Wyk. 1 Liczba restauracji zarządzanych przez Grupę Sphinx Polska w latach 2009 – 2015

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa zarządzała łącznie 117 restauracjami. W całym prezentowanym okresie, w strukturze sieci główny udział przypada restauracjom marki Sphinx, na drugim miejscu plasuje się Chłopskie Jadło.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim Grupa Kapitałowa stopniu jest na nie narażona

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 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 Grupę działalności gospodarczej.

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. Ryzyko to może dotyczyć np. zwiększenia zobowiązań o charakterze publiczno-prawnym lub obciążeń z tytułu realizacji dodatkowych obowiązków o charakterze administracyjnym. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację przepisów prawa podatkowego, dokonywanych przez Grupę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności 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 zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. W dniu 27 listopada 2015 r. Spółka zawarła umowę Swapa Procentowego (patrz nota 25 i 33) stanowiącego zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek płaconych od kredytu w BOŚ S.A. przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych WIBOR 3M.

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 30 listopada 2015r. czynsze denominowane w euro występowały w 57 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. 285 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 stara się ograniczyć to ryzyko poprzez zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w określonych okresach.

Ryzyko utraty płynności finansowej

W celu zapewnienia płynności Spółka zrestrukturyzowała zadłużenie poprzez zaciągnięciu kredytu w BOŚ S.A. celem spłaty dotychczasowego zadłużenie kredytowego. Harmonogram spłaty nowego kredytu jest skorelowany z planami rozwoju Spółki i Grupy. Spółka na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane, przepływy pieniężne celem utrzymywania odpowiedniego stanu środków pieniężnych.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka i Grupa wraz z planowanymi przepływami są wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz założeń planu rozwoju. Istnieje ryzyko pogorszenia płynności zależne od efektywności sieci restauracji i tempa rozwoju Spółki dominującej, i w związku z tym niedotrzymania warunków umów kredytowych.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, z uwagi na znaczną poprawę rentowności sieci oraz dodatnie wyniki finansowe Grupy, ryzyko nie uzyskania zwrotów z dokonanych w poprzednich latach inwestycji kapitałowych uległo istotnemu zmniejszeniu.

Spółka dominująca na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień 30.11.2015 r. przeprowadziła testy na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło. Przeprowadzone testy dały podstawę do odwrócenia odpisu wartości znaku w kwocie 11.826 tys. zł, w wyniku czego wartość znaku na dzień 30 listopada 2015r. kształtuje się na poziomie 12.826 tys. zł.

Ryzyko kapitałowe

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

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

Na Spółkę dominującą nie są nałożone żadne zewnętrzne 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).

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające zawartej z BOŚ S.A. umowy kredytowej, w której Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowie kredytowej (kovenanty). Wprawdzie kovenanty zostały opracowane w oparciu o prognozy Spółki dominującej, nie mniej nie można wykluczyć ryzyka ich niezrealizowania. Niewypełnienie obowiązków określonych w umowie kredytowej może skutkować podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku

Spółka zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz, poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umowy Spółka ustanowiła na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisanych w nocie 24.

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

4. Zdarzenia po dniu bilansowym

Postanowieniem z dnia 09 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, zmian w Statucie Spółki dominującej przyjętych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. w dniu 18 listopada 2015 r., a tym samym została zarejestrowana zmiana w zakresie wysokości kapitału zakładowego – poprzez wpisanie kwoty 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego Spółki dominującej po rejestracji emisji akcji serii N wynosi 30 252 842,00 PLN, kapitał ten dzieli się na 30 252 842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Wartość emisyjna akcji serii N – 12 950 tys. zł. Spółka dominująca szczegółowo informowała o tym zdarzeniu Raportem bieżącym nr 42/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_%2042_2015_.pdf

Wprowadzenie akcji serii N do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie wymaga zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15. 02.2016 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 .Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016

5. Stanowisko zarządu Spółki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r..

Spółka nie publikowała prognoz na poziomie skonsolidowanym.

6. Wyodrębniony raport o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Raport stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wiarygodności Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska spółki

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:

Postępowania Sądowe:

Sprawy z powództwa Sfinks Polska S.A. i spółek zależnych

Sprawy sądowe w toku

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Natalii Noch o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki umowy darowizny zawartej pomiędzy Markiem i Elżbietą małżonkami Noch, a Natalią Noch, sporządzonej w formie aktu notarialnego w zakresie wiarygodności przysługującej powodowi solidarnie w stosunku do Marka Noch oraz Elżbiety Noch, wynikającej z tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy z dnia 5 marca 2008 r. oraz wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi, I Wydział Cywilny z dnia 30 czerwca 2008 r.. Wartość przedmiotu sporu 950 tys. zł. Postanowieniem z dnia 28 maja 2012 r. Sąd udzielił Sfinks Polska S.A. zabezpieczenia poprzez zakazanie pozwanej rozporządzania lub obciążania nieruchomości. Sąd wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. Pozwana wniosła zażalenie na postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia, na które Spółka złożyła odpowiedź, zażalenie zostało oddalone. Na wniosek Spółki Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, dokonał w księgach wieczystych wpisu wzmianki o zakazanie rozporządzania lub obciążania nieruchomości. Postanowieniem Sądu z dnia 12 lipca 2013 r. został uwzględniony wniosek Spółki o zabezpieczenie powództwa poprzez zawieszenia postępowania egzekucyjnego z nieruchomości do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy. W dniu 20 sierpnia 2013 r. Komornik zawiesił postępowanie egzekucyjne z nieruchomości na podstawie Postanowienia Sądu Okręgowego w Gdańsku, wydanego dnia 12 lipca 2013 r. Sprawa sądowa w toku.

Trzy sprawy, w których Spółka dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy współpracy, która łączyła Sfinks Polska S.A. z Nil Sp. z o.o.:

- Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL sp. z o. o., M. Łoboda, G. Łoboda, M. Jugo-Łoboda i A. Łoboda. Pozew o zapłatę 45 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Rejonowego w Piasecznie w dniu 27 marca 2014 r.. Po wydaniu przez Sąd zarządzenia o przekazaniu sprawy do postępowania zwykłego, pozwani złożyli odpowiedź na pozew, co której spółka złożyła pismo. Sąd wydał wyrok zasądzający w całości roszczenie Spółki. Wyrok prawomocny. Spółka wystąpiła o nadanie klauzuli wykonalności.;
- Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL sp. z o. o., M. Łoboda, A. Serocki, M. Jugo-Łoboda. Pozew o zapłatę 382 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi w dniu 15 kwietnia 2014 r., w dniu 06 maja 2014 r. został wydany nakaz zapłaty, Nakaz zapłaty nieprawomocny, pozwani wnieśli zarzuty, na które Spółka udzieliła odpowiedzi. Sprawa sądowa w toku.;
- Sprawy z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL sp. z o. o., M. Łoboda, G. Łoboda, M. Jugo-Łoboda, A. Łoboda. Pozew o zapłatę 88 tys. zł: wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi w dniu 11 kwietnia 2014 r. w dniu 30 kwietnia 2014 r. został wydany nakaz zapłaty. Nakaz zapłaty nieprawomocny, pozwani wnieśli zarzuty. Sąd wydał wyrok zasądzający w całości roszczenie Spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Sprawa sądowa w toku.

Dodatkowo sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL sp. z o. o., M. Łoboda, G. Łoboda, M. Jugo-Łoboda, A. Łoboda. Pozew o zapłatę 292 tys. zł: wraz z odsetkami ustawowymi wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2014 r.. Nakaz zapłaty prawomocny. Sąd wydał klauzulę wykonalności. Sprawa sądowa zakończona. Egzekucja komornicza w toku.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko RES Beata Kowalik spółka jawna z siedzibą w Krakowie, Beacie Kowalik i Waldemarowi Kowalik o zapłatę 620 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział Cywilny w dniu 08 maja 2014 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. ze pozwaną spółką. W dniu 28 czerwca 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty. Nakaz nie jest prawomocny, pozwani wnieśli sprzeciw, na które Spółka złożyła odpowiedź. Sprawa sądowa w toku. Sąd skierował sprawę do mediacji.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Dorota Cielica SPHINX Sp. j., oraz Dorota Cielica i Krzysztof Cielica wspólnikom spółki jawnej o zapłatę 556 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Kielcach w dniu 08 września 2014 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. ze spółką jawną. Sąd wydał nakaz zapłaty w całości, który jest prawomocny w stosunku do spółki jawnej. Co do wspólników Sąd wydał prawomocny wyrok uwzględniający całość roszczenia, Sfinks Polska S.A. wystąpiła o nadanie klauzuli wykonalności.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Restauracja SPHINX Jacek i Wojciech Durczewscy Sp. j. oraz przeciwko wspólnikom Wojciechowi i Jackowi Durczewskim, wniesiona do Sądu Okręgowego w Nowym Sączu w dniu 28 listopada 2014 r. Roszczenie o zapłatę 442 tys. zł z tytułu opłat franczyzowych i opłat z umowy podnajmu. W dniu 8 grudnia 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym obejmujący całe roszczenie. Nakaz nieprawomocny, pozwani wnieśli sprzeciw, na który Spółka złożyła odpowiedź. Sprawa sądowa w toku.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Mariuszowi Wójcickiemu, jako następcy prawnemu spółki jawnej ATLANT 2 z siedzibą w Żerkowicach, wniesiona w dniu 12 stycznia 2015 r. do Sądu Okręgowego w Opolu. Roszczenie o zapłatę 713 tys. zł, jako roszczenie o zwrot niezamortyzowanych nakładów na najmowany od pozwanego lokal, która to umowa najmu została rozwiązana przez Sfinks z winy najemców i w takim wypadku umowa przewidywała takie roszczenie. Sprawa sądowa w toku.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Restauracji Sfinks Krystyna i Wiesław Fałkowscy spółka jawna z siedzibą w Warszawie o zapłatę 1 400 tys. zł. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 23 lipca 2015 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. z pozwaną spółką jawną. W dniu 03 grudnia 2015r. Sąd wydał wyrok zaoczny uwzględniający powództwo w całości. Został złożony wniosek o nadanie klauzuli wykonalności. Sprawa sądowa w toku.

Sprawy sądowe zakończone

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Novares Sp. j. dawniej Restauracja Sfinks Joanna Piątkowska-Filinger i Jan Filinger. Roszczenie o kwotę 728 tys. zł. Wydany nakaz zapłaty, nie jest prawomocny, pozwani złożyli sprzeciw do całości nakazu. Wobec zgonu Pozwanej Jolanty Piątkowskiej - Filinger sprawa została zawieszona. Wszczęto odrębne postępowanie o stwierdzenie nabycia praw do spadku do Sądu Rejonowego w Częstochowie. Sfinks Polska S.A. ponownie złożyła wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu o stwierdzenie nabycia spadku po zmarłej w charakterze uczestnika. Sprawa podjęta po ustaleniu spadkobiercy. Strony zawarły ugodę przed Sądem. Sprawa sądowa zakończona.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Milenium Inwestycje Sp. z o.o. o zapłatę 1 200 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Toruniu w dniu 27 czerwca 2014 r. Powód dochodzi wartości niezamortyzowanych nakładów będących odszkodowaniem od pozwanego za skrócony czas umowy najmu. Sąd oddalił roszczenie Spółki dominującej w całości z zasądzeniem kosztów, które Sfinks Polska S.A. zapłaciła. Sprawa sądowa zakończona.

Sprawa sądowa o najwyższej kwocie roszczenia dotyczy postępowania sądowego przeciwko Fenix Krzysztof Polc, Mariola Polc sp. jawna w Poznaniu Marioli Polc i Krzysztofowi Polc o zapłatę. 480 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozew w postępowaniu upominawczym złożony w dniu 18 października

2011 r. w Sądzie Okręgowym w Łodzi. W dniu 28 grudnia 2011 r. Sąd wydał nakaz zapłaty. Pozwani złożyli sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 12 stycznia 2016 r. strony zawarły ugodę sądową. Sprawa sądowa zakończona.

Postępowania egzekucyjne

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Mirosławie i Markowi Gumkowskim o zapłatę 520 tys. zł. z odsetkami od dnia 11 października 2013 r. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi, I Wydział Cywilny w dniu 06 lutego 2014 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umów o współpracy, które łączyły Sfinks Polska S.A. ze spółką pozwanych. W dniu 19 lutego 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty, który opatrzony został klauzulą wykonalności. Spółka wystąpiła o zabezpieczenie roszczeń wynikających z powołanego tytułu zabezpieczenia oraz otrzymała dalszy tytuł wykonawczy. Sprawa sądowa zakończona. W dniu 15 lipca 2015 r. Spółka dominująca złożyła do Rejonowego w Koninie wniosek o wyjawienie majątku. Ze złożonych wykazów wynika brak majątku. Egzekucja komornicza zawieszona.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 773 tys. zł.. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Północ w Gdańsku Mariusza Bojeczko w dniu 5 marca 2015 r. na podstawie tytułu wykonawczego w postaci aktu notarialnego, któremu postanowieniem z dnia 9 kwietnia 2008 r. (Sygn. akt XII 1Co 709/08) Sąd nadał klauzulę wykonalności wobec Spółki, a 27 marca 2009 r. wobec współników. Z powodu bezskuteczności egzekucja komornicza umorzona.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 000 tys. zł. wraz z odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku Sebastiana Piątkowskiego w dniu 5 marca 2015 r. na podstawie tytułu wykonawczego w postaci wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi z dnia 30 czerwca 2008 r. Egzekucja komornicza z powodu bezskuteczności zakończona.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska S.A. p-ko Ruch Chorzów S.A. o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu z zaznaczeniem przejścia tytułu na nabywcę wierzytelności. Kwota roszczenia to 558 tys. zł, jako nabytej wierzytelności przez Sfinks Polska S.A. w stosunku do Ruch Chorzów S.A., co do której to kwoty dłużnik poddał się egzekucji z aktu notarialnego. Wniosek do Sądu Rejonowego w Bytomiu złożono 27 lipca 2015 r. Sąd wydał tytuł wykonawczy zgodnie z wnioskiem, a sprawa została skierowana do egzekucji komorniczej. Zobowiązanie zostało spłacone. Egzekucja komornicza umorzona.

Egzekucyjne komornicze o najwyższej dotyczące Wojciecha Sagana (dwie sprawy na łączną kwotę 452 tys. zł.

Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA przeciwko Wojciechowi Saganowi o zapłatę 159 tys. zł. na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy w dniu 13 listopada 2012 r., zaopatrzonego postanowieniem w klauzulę wykonalności.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Wojciechowi Saganowi oraz Marianowi Luberda o zapłatę 293 tys. zł. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy w dniu 31 października 2012 r.. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy o współpracy, która łączyła Spółkę dominującą z Wojciechem Saganem. Nakaz zapłaty z dnia 21 listopada 2012 r. prawomocny. Egzekucja komornicza bezskuteczna w stosunku do Wojciecha Sagana. Egzekucja komornicza w toku w stosunku do Mariana Luberdy. Postanowieniem z dnia 10 lutego 2015 r.. Komornik zwrócił tytuł wykonawczy. Z powodu bezskuteczności egzekucja komornicza umorzona

Sprawy sądowa przeciwko Sfinks Polska S.A. zakończone

Sprawa sądowa przeciwko Sfinks Polska S.A. o najwyższej kwocie roszczenia dotyczy postępowania sądowego z powództwa BCH Bogdan Chwaliński i Atlant 2 sp. j. przed Sądem Okręgowym w Opolu o odszkodowanie, jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405 tys. zł. Sprawa zakończona prawomocnie wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 1 marca 2012 r., który to Sąd zasądził na rzecz powodów 105 tys. zł, resztę oddalił. Złożona skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego z wnioskiem o uchylenie wyroku Sądu II Instancji, wskutek której Sąd Najwyższy Wyrokiem z dnia 14 czerwca 2013 r. uchylił Wyrok Sądu Apelacyjnego i sprawę przekazał do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu celem ponownego rozpoznania wniesionej apelacji. Wyrok kasacyjny podzielił zarzuty Sfinks

Polska S.A., iż rozwiązanie umowy, z której powodowie dochodzą odszkodowania nastąpiło oświadczeniem Sfinks Polska S.A. Na posiedzeniu Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w dniu 5 lutego 2014r, na oddalono apelację następcy prawnego Atlant 2 sp. j., a co do apelacji BCH Bogdan Chwaliński postępowanie umorzono wobec cofnięcia tej apelacji po zawarciu ugody w sprawie poniżej. Wyrok Sądu prawomocny. Na rozprawie kasacyjnej wydano wyrok częściowo oddalający kasację następcy prawnego Atlant 2 sp. j. z uwzględnieniem kasacji Sfinks Polska S.A. uchylem wyroku w części objętej kasacją i przekazaniem sprawy co do rozszczenia restytucyjnego do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, który uwzględnił roszczenie restytucyjne wobec M. Wójcickiego i wydał wyrok zasądający kwotę 128 tys. zł na rzecz Sfinks Polska S.A. wraz z odsetkami ustawowymi od czerwca 2014 roku do dnia zapłaty, tj. od daty wniesienia kasacji. Co do kwoty 105 tys. zł. wyrok prawomocny. Sprawa sądowa zakończona.

Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncze wartości nie przekraczają 10% kapitałów własnych, ale łączna ich wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności

Łączna wartość wierzytelności z powództwa Sfinks Polska S. A w postępowaniu sądowym w okresie objętym sprawozdaniem wynosi 3 047,8 tys. zł dotyczy 22 spraw na etapie sądowym.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Renata Celt i Robert Celt Sp. j., Renacie Celt i Robertowi Celt, wspólnikom spółki jawnej o zapłatę 394 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Szczecinie w dniu 18 czerwca 2014 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z tytułu umowy franchisingu oraz podnajmu, które łączyły Sfinks Polska S.A. ze spółką pozwanych. Sąd nie wydał nakazu zapłaty, przekazał sprawę do postępowania zwykłego. Sprawa sądowa w toku.

Łączna wartość wierzytelności Sfinks Polska S. A. dochodzonych w postępowaniu egzekucyjnym w okresie objętym sprawozdaniem wynosi 3 170 tys. zł dotyczy 20 spraw egzekucyjnych i jednej sprawy egzekucyjnej z wniosku Shanghai Express Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej w zakresie kwoty 360 tys. zł, wynikającej z tytułu egzekucyjnego w postaci aktu notarialnego zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, któremu Sąd nadał klauzulę wykonalności, Tytułem wykonawczym objęte są należności z tytułu umowy franchisingu i podnajmu. W dniu 6 czerwca 2013 r. Spółka złożyła wniosek o podjęcie zawieszono postępowania egzekucyjnego. Egzekucja komornicza w toku.

Wartość zobowiązań Sfinks Polska S.A. dochodzonych na drodze sądowej przez wierzycieli w raportowanym okresie wynosi 1 349 tys. zł, dotyczy 6 spraw.

Sprawa z powództwa GS Samopomoc Chłopska w Darłowie o zapłatę odszkodowania w kwocie 300 tys. zł z tytułu zniszczenia przez Sfinks Polska S.A. wynajmowanego lokalu użytkowego. Spółka zaprzecza dewastacji, a przed przekazaniem lokalu wynajmującemu wykonała remont według własnej oceny, dokonanej przy pomocy biegłego. Spółka złożyła odpowiedź na pozew, negując całość roszczenia, wnioskując o oddalenie powództwa w całości. Po rozprawie w dniu 21 stycznia 2014 r. Sąd powołał biegłego na ustalenie czy zaistniała szkoda, za którą odpowiada Sfinks Polska S.A. Obie strony zakwestionowały złożoną opinię. Sąd zlecił wydanie opinii uzupełniającej. W dniu 20 października 2014 r. Sąd wydał wyrok i zasądził od Spółki kwotę 211 tys. zł. Spółka wniosła apelację. Sąd apelacyjny zasądził kwotę 176 tys. zł. Wyrok prawomocny. Spółka wykonała wyrok. Sprawa sądowa zakończona

Postępowania administracyjne

Postanowieniem Prezesa UOKiK z dnia 19 grudnia 2012 r. doręczonym spółce 28 grudnia 2012 r. zostało wszczęte postępowanie antymonopolowe w sprawie zawarcia przez przedsiębiorcę z przedsiębiorcami prowadzącymi na zasadzie franszyzy restauracje pod marką SPHINX porozumienia ograniczającego konkurencję na lokalnych rynkach restauracji nieformalnych, polegającego na ustaleniu sztywnych cen sprzedaży. Wg uzasadnienia postanowienia UOKiK sprawdza, czy uzasadnione jest podejrzenie naruszenia art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Spółka dominująca złożyła obszerną odpowiedź z zajęciem pełnego stanowiska negując, aby umowy franczyzowe były

porozumieniem, co do cen sztywnych i negując pojęcie rynku restauracji nieformalnych, jako pojęcie nieznanne na rynku HoReCa, Spółka dominująca ponadto złożyła pełną żadaną przez UOKiK dokumentację. W dniu 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydała decyzję, w której uznaje za praktykę ograniczającą konkurencję i naruszającą zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów poprzez 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 nakazał zaniechania jej stosowania oraz nałożył 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 zarzucono, iż umowy franczyzowe zawierane przez Sfinks Polska S.A. korzystają z ochrony art. 8 ust 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jak spełniające przesłanki wyłączające je z kategorii umów zabronionych. Prezes UOKiK przekazała akta do Sądu Antymonopolowego Na rozprawie w dniu 6 października 2014 r. Sąd oddalił skargę Sfinks Polska S.A., uznając ją za niezasadną. Spółka złożyła wniosek o uzasadnienie, które już otrzymała. W dniu 6 listopada 2014 r. Spółka złożyła apelację, której nadano bieg. Po dacie bilansowej 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., w którym Sąd Okręgowy oddalił 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. pominięcia w ocenie zawieranych przez Sfinks umów franczyzy art. 8 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumenta i nieprzeprowadzenia przez niego żadnych dowodów zgłoszonych przez Sfinks Polska S.A. w tym kierunku. Nadto Sąd Apelacyjny uznał brak rozpoznania odwołania Sfinks od decyzji Prezesa UOKiK w części dotyczącej nałożonej kary bowiem Sfinks zaskarżył całą decyzję a w zakresie nałożonej kary Sąd Okręgowy nie zajął żadnego stanowiska. Uzasadnienie wyroku Sąd Apelacyjny w Warszawie sporządził z urzędu bowiem przekazując sprawę do ponownego rozpoznania w uzasadnieniu zostaną wskazane wytyczne co do ponownego rozpoznania sprawy którymi Sąd Okręgowy będzie związany.

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 otrzymała decyzję negującą prawo Spółki do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne i będzie się od decyzji odwoływać.

Inne

Sfinks Polska S.A. jako uczestnik – wierzyciel w postępowaniu upadłościowym przeciwko spółce zależnej - Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze, Wydział Insolwencyjny, Republika Czeska. Spółka zgłosiła do postępowania upadłościowego wierzytelności z pożyczek i faktur na dostawy towaru i świadczenie usług, z odsetkami za zwłokę na kwotę 16 339 tys. CZK. Syndyk oraz dłużnik uznali wierzytelność bez zastrzeżeń. Zgłoszona wierzytelność została zatwierdzona przez Sąd insolwencyjny na posiedzeniu w dniu 10 lipca 2012 r.. w postępowaniu tym syndyk za zgodą przedstawiciela wierzycieli złożył do Sądu wnioski o wyrażenia zgody na sprzedaż masy majątkowej poza licytacją. W dniu 29 lipca 2013 r. odbyła się rozprawa zatwierdzająca sprawozdanie końcowe syndyka insolwencyjnego z rozliczeniem wynagrodzenia i kosztów, na której również Sąd odrzucił protest jednej z pracownic. W dniu 24 lutego 2014 r. uprawomocniło się postanowienie Sądu Miejskiego w Pradze z dnia 10 stycznia 2014 r. w przedmiocie zamknięcia upadłości Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Postępowanie zakończone, o czym spółka informowała Raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 25 lutego 2014 r.

W dniu 28 marca 2014 r. Sąd Rejonowy Charlottenburg w Niemczech dokonał wpisu o postawieniu w stan likwidacji Spółki zależnej Sfinks Deutschland GmbH z wykreśleniem dotychczasowego zarządu Spółki i wpisaniem likwidatora. Sfinks Deutschland GmbH nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej. Postępowanie likwidacyjne w toku.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Sfinks Polska S.A. postanowienie o wszczęciu postępowanie podatkowego w sprawie rozliczenia podatku VAT za okres od lipca do listopada 2014 r. w związku ze złożonymi korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku w kwocie 992 tys. zł. W dniu 8 lutego 2016 r. Spółka 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 będzie się od decyzji odwoływać.

Zdarzenia po dniu bilansowym w zakresie spraw sądowych

Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Restauracji Sfinks Kacprzak spółka jawna z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 501 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 01 grudnia 2015r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu, które łączyły Sfinks Polska SA z pozwaną Spółką. W dniu 30 grudnia 2015 r. Sąd wydał nakaz zapłaty, który nie jest prawomocny. Sprawa sądowa w toku.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko „Restauracji Sfinks” Witwicki spółka jawna z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 619 tys. wraz z ustawowymi odsetkami. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 17 grudnia 2015 r. Powód dochodzi nieuregulowanych należności z umowy franchisingu i umów podnajmu, które łączyły Sfinks Polska SA z pozwaną spółką.

8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług, (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych.

Tab.7 prezentuje osiągnięte wartości przychodów w zestawieniu z wynikami roku 2013.

	od 01.01.2014 do 30.11.2015	od 01.01.2013 do 31.12.2013
	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	327 791	173 071
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	315 061	166 424
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	12 730	6 647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 556	3 494
Razem	334 346	176 565

9 Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową.

Restauracje prowadzone przez Spółkę i Spółki od niej zależne oraz jej franczyzobiorców działają w dużych i średnich miastach w Polsce sprzedając zestandaryzowane i jednolite produkty i usługi.

Charakterystyka rynku i otoczenie konkurencyjne Sfinks Polska S.A. zostały szczegółowo opisane w dokumencie Strategia Sfinks Polska S.A. na lata 2015-2020 (Aktualizacja XI 2015), opublikowanym w Raporcie bieżącym 32/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_32_2015.pdf

Na dzień 30 listopada 2015 r. oraz na dzień publikacji Grupa Kapitałowa zarządzała łącznie 117 restauracjami w Polsce, w tym:

- 102 restauracjami Sphinx
- 10 restauracjami Chłopskie Jadło
- 5 restauracjami WOOK

W związku z liczbą i położeniem punktów sprzedaży w ocenie Spółki dominującej nie istnieje ryzyko uzależnienia zbytu od jednego odbiorcy.

Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: EuroCash S.A. i Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. Z uwagi na specyfikę umowy logistycznej udział zakupów od Eurocash S.A. przekracza 10% łącznych zakupów Grupy. Jednak w ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od jednego dostawcy ze względu na możliwość znalezienia alternatywnych dostawców lub zagwarantowanie w umowach możliwości nabywania surowców dostarczanych od Eurocash bezpośrednio od producentów.

10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce dominującej umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie sprawozdawczym kryteria umowy znaczącej spełnia podpisana z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. w dniu 4 stycznia 2013 r. Umowa o stałej współpracy w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów oferowanych przez Pepsi w ramach sieci restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło oraz WOOK. Umowa została zawarta na okres pięciu lat tj. do 4 stycznia 2018 r.

Ponadto kryteria umowy znaczącej spełnia także zawarta przez Spółkę dominującą w dniu 1 czerwca 2015 r. z EUROCASH S.A. umowa o współpracy w zakresie dystrybucji, której przedmiotem będzie realizacja przez EUROCASH S.A. usługi dystrybucyjnej obejmującej swoim zakresem zamawianie produktów, ich zakup i sprzedaż do restauracji oraz dostawę do wskazanych przez Spółkę dominującą lokali, w oparciu o ustaloną przez Grupę Kapitałową ofertę asortymentową. Umowa dystrybucji obowiązuje od dnia 01 czerwca 2015 r. przez okres pięciu lat, z możliwością jej przedłużenia na wniosek Sfinks Polska S.A. na kolejne trzy lata, Spółka dominująca informowała o tym zdarzeniu Raportem bieżącym nr 14/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_14_2015_zawarcie%20umowy%20znaczej%20z%20Eurocash.pdf

W dniu 27 listopada 2015 r. Sfinks Polska S.A. zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Umowę Kredytu Nieodnawialnego na podstawie której udzielił Sfinks Polska S.A. kredytu inwestycyjnego w łącznej wysokości 81 702 tys. zł. w celu konsolidacji zadłużenia Spółki dominującej poprzez spłatę funkcjonującego zadłużenia Sfinks w PKO BP S.A. z tytułu ING Banku Śląskim S.A. wynikającego z Umów Restrukturyzacyjnych, o czym Spółka dominująca informowała raportem bieżącym nr 38/2015 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_38_2015.pdf

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Sfinks Polska S.A. w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. posiadała powiązania organizacyjne z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx, Chłopskie Jadło i WOOK, które zostały omówione w nocie 1 do niniejszego sprawozdania.

Ponadto, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 sierpnia 2014 r. Spółka dominująca objęła w dniu 3 października 2014 r. certyfikaty inwestycyjne serii D emitowane przez ALTUS 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Wartość objętych certyfikatów na moment ich objęcia wynosiła 250 tys. zł. Z dniem 31 sierpnia 2015 r. została zakończona likwidacja Funduszu. Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiada żadnych certyfikatów.

Spółka w roku obrotowym nie inwestowała w nieruchomości.

12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje spełniające powyższe kryterium.

13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W dniu 27 listopada 2015r. Spółka dominująca zawarła z BOŚ S.A. Umowę Kredytu Nieodnawialnego w celu konsolidacji zadłużenia Spółki dominującej poprzez spłatę zadłużenia kapitałowego w:

- 1) PKO BP S.A. z tytułu Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 10.04.2009 roku (*o Aneksie regulującym warunki całkowitej wcześniejszej spłaty zobowiązania kredytowego Sfinks informowała w raporcie bieżącym nr 30/2015*)
- 2) ING Banku Śląskim S.A. wynikającego z Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 08.04. 2009 roku; przy czym całkowita przedterminowa spłata tego zobowiązania nastąpi w dniu 25 lutego 2016 r. (*o Aneksie regulującym warunki całkowitej wcześniejszej spłaty zobowiązania kredytowego Sfinks informowała w raporcie bieżącym nr 28/2015*).

W dniu 27 listopada 2015r. ze środków uruchomionych przez BOŚ S.A. nastąpiła spłata całego zobowiązania kapitałowego wobec PKO BP S.A. w wysokości 29 315 tys. PLN i wobec powyższego PKO BP S.A. dokonał umorzenie odsetek naliczonych w wysokości 4 300 tys. zł

Kwota kredytu z BOŚ S.A. w wysokości 47 997 tys. zł przeznaczona na całkowitą spłatę zadłużenia w ING została uruchomiona na rachunek zastrzeżony ESCROW. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, kredyt w ING jest spłacany z rachunku ESCROW, zgodnie harmonogramem zawartym w aneksie o którym mowa w 2). powyżej oraz z postanowieniami umowy z BOŚ S.A. Spłata kapitału w ING zgodnie z harmonogramem jest warunkiem umorzenia naliczonych odsetek.

Szczegółowe warunki aktywnych umów kredytowych przedstawia nota 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym spółki dominującej, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Informacja zawarta w nocie nr 22 jednostkowego sprawozdania finansowego.

15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Na dzień 30 listopada 2015 r 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 30 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 zabezpieczenia 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.

16. Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii N w wysokości 12 950 tys. zł zgodnie z warunkami emisji zostały pokryte dotychczasowe kosztów emisji oraz nakłady inwestycyjne.

17. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz na poziomie skonsolidowanym.

18. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na koniec listopada 2015 r. Grupa kapitałowa zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień bilansowy wyniosło 62 393 tys. zł w porównaniu do 9 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.. Wzrost salda spowodowany był przede wszystkim przelaniem środków z uruchomionego kredytu przez BOŚ S.A.:

- na rachunek zastrzeżony w wysokości 47 997 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w ING Bank Śląski S.A.
- rachunek zastrzeżony w wysokości 3 000 tys. zł z przeznaczeniem na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji..

Środki wypracowane z działalności operacyjnej w wysokości 26 446 tys. zł, zostały głównie przeznaczone na działalność inwestycyjną.

Według wiedzy Spółki dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 30 listopada 2015 r., uwzględniająca uwarunkowania wynikające z zawartych przez Grupę umów, a także analiza przewidywań co do kształtowania się czynników rynkowych w najbliższej przyszłości, wykazują, że Grupa Kapitałowa będzie posiadała wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W ocenie Zarządu Spółki dominującej zaplanowane zamierzenia inwestycyjne będą przez Spółkę dominującą realizowane zgodnie z opublikowaną Strategią.

20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy, co najmniej do końca roku obrotowego z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez spółkę

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

Spółka zakłada rozwój sieci restauracji w ramach zarządzanych konceptów oraz kontynuowanie poprawy rentowności istniejącej sieci.

Z tego powodu jako kluczowe z punktu widzenia możliwości zrealizowania celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej należy wskazać następujące elementy:

- wzrost PKB,
- wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto (podawanego przez GUS),
- spodziewana poprawa na rynku pracy,

- uruchamianie kolejnych prestiżowych lokalizacji,
- rozwój narzędzi IT,
- zdolność do ciągłej poprawy efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. zwiększenie standaryzacji procesów zarządzania restauracjami, przegląd i modyfikację oferty produktowej,
- rozwój sieci restauracji Sphinx przy zapewnieniu rentowności poszczególnych placówek,
- sukcesywne odświeżanie wizerunku restauracji w ramach istniejących sieci
- zdolność do pozyskiwania nowych franczyzobiorców
- zwiększenie sprzedaży sieci restauracji poprzez aktywne działania prosprzedażowe,
- prowadzenie skutecznych kampanii marketingowych,
- dalsze zwiększenie rentowności sieci Chłopskie Jadło oraz jej rozwój,
- rozwój sieci WOOK,
- rozwój systemu szkolenia personelu.

Spółka nie wyklucza również rozwoju poprzez akwizycje.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą

21.1 Zmiany w składzie zarządu Spółki dominującej

Skład Zarządu spółki w okresie od 1 stycznia 2014 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu (w całym okresie);
 Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
 Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
 Tomasz Gryn - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
 Jacek Kuś - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
 Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu (do 6 lutego 2014 r.);
 Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu (do 2 czerwca 2014r. i ponownie od 1 grudnia 2015r.).

21.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2014 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Artur Gabor – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Jan Adam Jeżak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Robert Dziubłowski – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
 Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej (od 16 marca 2015 r.).

W roku obrotowym Komitet ds. Audytu, działający w ramach Rady Nadzorczej, pracował w niezmiennym składzie:

Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu,
 Artur Gabor – Członek Komitetu,
 Krzysztof Gerula- Członek Komitetu.

W dniu 14 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet ds. CSR, w skład którego weszli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

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

W dniu 18 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet ds. wynagrodzeń, w skład którego weszli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

Robert Dziubłowski - Członek Komitetu,
 Robert Rafał – Członek Rady Komitetu,
 Piotr Kamiński - Członek Rady Komitetu.

22. Wszelkie umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie

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

23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta i spółek zależnych:

Poniżej wartość świadczeń należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę dominującą za rok obrotowy:

Tab. 8

Nazwisko i imię	Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł	Ilość przyznanych warrantów tys. szt*	Wynagrodzenia należne pieniężne w spółkach zależnych od Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Zarząd			
Bruczko Bogdan ¹	175	287	630
Krawiec-Rzeszotek Mariola ²	240	-	420
Pawłowski Sławomir	805	213	120
Cacek Dorota	920	353	-
Cacek Sylwester	1 395	433	-
Tomasz Gryn ³	150	-	-
Jacek Kuś ⁴	150	54	-

Rada Nadzorcza	
Nazwisko i imię	Wynagrodzenia należne pieniężne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Gabor Artur	115
Gerula Krzysztof	115
Jeżak Jan	115
Robert Rafał	115
Piotr Kamiński	115
Dziubłowski Robert	115
Wojciech Sobczak ⁵	45

¹ 2 czerwca 2014 r. Pan Bogdan Bruczko, złożył rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie

² 6 lutego 2014 r. Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie

³ 18 czerwca 2015 r powołanie Pana Tomasza Gryna do zarządu

⁴ 18 czerwca 2015 r powołanie Pana Jacka Kusia do zarządu

⁵ 16 marca 2015 r. powołanie Pana Wojciecha Sobczaka do Rady Nadzorczej

* Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 w dniu 15. 02.2016 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 każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji założeń Programu Motywacyjnego .Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016

24 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki dominującej, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zestawienie stanu posiadania akcji Sfinks Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce dominującej na dzień 30 listopada 2015 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania okresowego przedstawia się jak poniżej:

Tab. 9 Zarząd:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2013 r.	Liczba akcji na dzień 30 listopada 2015 r.	Zmiana
Sylwester Cacek	5 128 358	5 128 358	-
Osoba zarządzająca ⁶	Nie dotyczy	3 997	-
Pozostali członkowie	-	-	-

⁶ Dane osobowe utajnione na wniosek osoby, zgodnie z art. 160 ust.1 Ustawy o obrocie

Na dzień 30 listopada 2015 r. członkowie Zarządu Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania raportu rocznego za rok obrotowy.

Tab. 10 Rada Nadzorcza:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2013 r.	Liczba akcji na dzień 30 listopada 2015 r.	Zmiana
Osoba nadzorująca ⁷	-	2 300	-
Robert Dziubłowski ⁸	1 680 432	1 680 432	-
Pozostali członkowie	-	-	-

⁷ Dane osobowe utajnione na wniosek osoby, zgodnie z art. 160 ust.1 Ustawy o obrocie

⁸ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting S.A.

Według najlepszej wiedzy Spółki dominującej na dzień 30 listopada 2015 r. członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania sprawozdania rocznego za rok obrotowy.

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień przekazania sprawozdania rocznego za rok obrotowy w Spółce dominującej występują umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Umowy dotyczą przystąpienia do Programu Motywacyjnego. Osobami biorącymi udział w Programie jest Zarząd i kluczowa kadra Spółki dominującej, które uzyskają, na podstawie warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę dominującą, możliwość objęcia akcji Sfinks Polska S.A. w ramach warunkowego kapitału zakładowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Szczegółowe zasady Programu określa Regulamin Programu Motywacyjnego zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej w dniu 6 lutego 2014 r. udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl) Po emisji warrantów subskrypcyjnych przez Spółkę dominującą, o której mowa powyżej Dom Maklerski działając jako Powiernik warrantów subskrypcyjnych w dniu 15 lutego 2015 r. dokonał nieodpłatnego zbycia na rzecz osób Uprawnionych, w rozumieniu Regulaminu Programu, 1 700 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A. Spółka poinformował o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016 Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii M może nastąpić nie wcześniej niż w dniu 31 maja 2016 r.

W związku z emisją akcji serii N przez Spółkę dominującą w listopadzie 2015 r. istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w liczbie posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Po rejestracji przez Sąd zmian w kapitale zakładowym Spółka dominująca nie otrzymała od akcjonariuszy zawiadomień o zmianie stanu posiadania akcji zgodnie art. 69 ustawy o ofercie.

25. Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 maja 2014 r. Sfinks Polska S.A. zawarła umowę z Deloitte. Deloitte Polska Sp. z o. o. Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą przy Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 77, Umowę dotyczącą zbadania sprawozdań finansowych Spółki dominującej za rok zaczynający się od dnia 01 stycznia 2014 a kończący się dnia 30 listopada 2015 r. oraz przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze roku obrotowego zaczynającego się od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. tj. za okres od 01 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r., Spółka informowała o wyborze audytora Raportem bieżącym nr 8/2014 http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_wybor_audytora_.pdf

Wynagrodzenie audytora za okres sprawozdawczy z tytułu obligatoryjnych badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 77 tys. zł netto, dodatkowo z tytułu świadczenia innych usług audytor otrzymał wynagrodzenie w wysokości 189,7 tys. zł netto.

26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania sprawozdania rocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 30 252 842,00 zł i dzieli się na 30 252 842 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka dominująca nie otrzymała od akcjonariuszy informacji o zmianie stanu posiadania akcji zgodnie art. 69 ustawy o ofercie w stosunku do informacji sprzed podwyższenia kapitału zakładowego Sfinks Polska S.A.. W związku z powyższym pomimo zmiany braku stanu posiadania zmniejszyły się udziały w posiadaniu udziału procentowego w kapitale i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stan i udziały posiadania na dzień publikacji niniejszego sprawozdania oraz na datę poprzedniego raportu kwartalnego przedstawiają się następująco:

Tab.11 Stan na dzień 16 listopada 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	19,17%	5 128 358	19,17%
Robert Dziubłowski ⁹	1 680 432	6,28%	1 680 432	6,28%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,85%	1 565 737	5,85%
N-N OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	6,58%	1 760 000	6,58%
FAMILIAR S.A., SICAV-SIF	2 228 308	8,33%	2 228 308	8,33%
Pozostali akcjonariusze	14 516 424	53,79%	14 516 424	54,26%
RAZEM	26 752 842	100,00%	26 752 842	100,00%

⁹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting S.A.

Tab.12 Stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	16,95%	5 128 358	16,95%
Robert Dziubłowski ⁹	1 680 432	5,55%	1 680 432	5,55%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,18%	1 565 737	5,18%
N-N OFE (dawniej ING OFE)	1 760 000	5,82%	1 760 000	5,82%
FAMILIAR S.A., SICAV-SIF	2 228 308	7,37%	2 228 308	7,37%
Pozostali akcjonariusze ¹⁰	17 890 007	59,13%	17 890 007	59,13%
RAZEM	30 252 842	100,00%	30 252 842	100,00%

⁹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting S.A.

¹⁰ uwzględnia emisję 3 500 tys. sztuk akcji serii N

Piaseczno, 17 luty 2016 roku

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 -

**RAPORT
DOTYCZĄCY STOSOWANIA
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
PRZEZ
GRUPĘ KAPITAŁOWĄ
SFINKS POLSKA**

**ZA ROK OBROTOWY TRWAJĄCY
OD 1 STYCZNIA 2014 R. DO 30 LISTOPADA 2015 R.**

Piaseczno, 17 luty 2016 r.

Wprowadzenie

Grupa kapitałowa Sfinks Polska, zgodnie z §29 ust. 5 Regulaminu GPW niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad Ładu korporacyjnego w roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015r.

W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. Sfinks Polska S.A. dominująca (zwana w dalszej części dokumentu Spółką dominująca lub Spółką) podlegała zasadom Ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. (pełna treść dokumentu zamieszczona jest na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl>).

W powyższej wskazanym okresie sprawozdawczym Spółka dominująca stosowała zasady Ładu korporacyjnego w najszerszym możliwym dla niej zakresie, odstępując od stosowania następujących, niżej wymienionych zasad zawartych w kodeksie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

Rekomendacja nr 5: *Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń.*

W Sfinks Polska S.A. obowiązuje przyjęty uchwałą z dnia 28 stycznia 2014 r. i obowiązujący począwszy od dnia 01 kwietnia 2014 r. Regulamin Wynagradzania Sfinks Polska S.A. określający warunki wynagradzania za pracę oraz przyznawania innych świadczeń mających związek z pracą dla pracowników Sfinks Polska S.A. Ponadto, w odniesieniu do wynagradzania innych (niż członkowie Zarządu) członków kierownictwa Spółki, kompetencje w zakresie ustalania tych zasad przysługują, zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A., Radzie Nadzorczej Spółki, wobec czego reguły takie ustala w miarę potrzeb Rada Nadzorcza w podejmowanych przez siebie uchwałach.

W opinii Zarządu Sfinks Polska S.A. w Spółce dominującej funkcjonują wystarczające w swym zakresie zasady wynagradzania pracowników wynikające z w/w dokumentów.

Ustalania wynagrodzeń członków Zarządu Spółki dominującej należy zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w tym zakresie po uzyskaniu rekomendacji Komitetu ds. wynagrodzeń. Poziom wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określa natomiast Walne Zgromadzenie.

W związku z powyższym brak jest możliwości wpływu Zarządu na decyzje dotyczące wynagradzania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

W Sfinks Polska S.A. 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). 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 każda. Warranty wyemitowane zostały na warunkach i w celu realizacji

założeń Programu Motywacyjnego. Spółka dominująca poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym 2/2016

Rekomendacja nr 9: *Spółka nie posiadała zrównoważonego liczbowo udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w całym roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r.*

W okresie od 01 stycznia 2014 r. do dnia 06 lutego 2014 r. w Zarządzie funkcję pełniły dwie kobiety, zaś od dnia 06 lutego 2014 r. w skład Zarządu została powołana Pani Dorota Cacek.

Zarząd Spółki nie ma wpływu na wybór członków tego organu, powoływanych zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych przez Radę Nadzorczą, jak również na wybór członków Rady Nadzorczej, która to kompetencja należy do Walnego Zgromadzenia. Podkreślić należy, że to od tych organów uzależnione jest stosowanie powyższej rekomendacji. Sfinks Polska S.A. zwraca jednak uwagę, że istotą wyboru osób pełniących funkcje nadzorcze i zarządcze w Spółce powinno być w jej ocenie zrównoważenie i stosowanie wobec tych osób kryteriów opierających się na wyłącznie na ich faktycznej wiedzy, umiejętnościach oraz doświadczeniu bowiem to one stanowią dla Spółki istotną wartość.

Rekomendacja nr 10: *Spółka nie opublikowała zasad prowadzonej przez nią działalności w zakresie wspierania różnych form ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalności sportowej oraz edukacji lub nauki*

Spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową oraz działalność w zakresie edukacji oraz nauki jednak postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako wykraczające poza jej misję biznesową i strategię rozwoju. Z tego też powodu, jak również ze względu na incydentalny charakter takich form aktywności w prezentowanym okresie w ocenie Zarządu Spółki brak jest na tym etapie uzasadnienia dla wprowadzenia zasad prowadzenia przez Sfinks Polska S.A. działalności w tym zakresie. Spółka nie wyklucza jednak ich wprowadzenia w przyszłości.

Rekomendacja nr 12: Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Polska S.A. i przepisami prawa, Spółka umożliwiała akcjonariuszom możliwość wykonywania prawa głosu osobiście oraz przez pełnomocnika. Spółka nie dysponowała infrastrukturą umożliwiającą wykonywanie prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy użyciu środków komunikacji elektronicznej.

Część II - Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych:

Spółka dominująca prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszczała na niej w roku obrotowym, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, informacje i dokumenty o których mowa w części II „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z zastrzeżeniem:

Zasada II.1. pkt 2a) *Spółka nie zamieściła w czwartym kwartale informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.*

Informacje o aktualnym składzie osobowym tych organów są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki w zakładce *Władze Spółki*, jak również są przekazywane w raportach bieżących, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Informacje o składzie osobowym Rady Nadzorczej oraz Zarządu w poszczególnych okresach zawarte są natomiast w publikowanych sprawozdaniach okresowych. W ocenie Zarządu Spółki powyższy sposób przekazywania informacji na temat składu osobowego w/w organów Spółki pozwala na dokonanie oceny udziału kobiet i mężczyzn w odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada II.1. pkt 6) *Spółka zamieści na internetowej stronie korporacyjnej Spółki sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., z uwzględnieniem pracy jej komitetów oraz przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.*

Z uwagi na wydłużony rok obrotowy Spółki sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r., z uwzględnieniem pracy jej komitetów oraz przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem, zostanie zamieszczone na internetowej stronie korporacyjnej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zasada II. 1. pkt 7) *W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania, które nie są transmitowane.*

O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia, które nie są objęte transmisją decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnych zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. W ocenie Zarządu Spółki powyższe zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń. W odniesieniu natomiast do walnych zgromadzeń, które są transmitowane ich pełny przebieg wraz z zadawanymi pytaniami i udzielanymi na nie odpowiedziami zamieszczany jest na stronie internetowej Spółki

Zasada II.1.pkt 9a) *Spółka stosowała zasadę zamieszczania na internetowej stronie korporacyjnej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo w ograniczonym zakresie.*

W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. Spółka zamieszczała na korporacyjnej stronie internetowej zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń w formie audio i wideo z wyłączeniem:

- Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 28 września 2015 r., którego przebieg nie był rejestrowany z przyczyn organizacyjnych i ekonomicznych, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 01 września 2015 r., wskazując jako przyczynę takiego postępowania wiążącą się z nim konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów przez Spółkę. W ocenie Zarządu Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnym zgromadzeniem w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej Spółki zapewniała akcjonariuszom w sposób przejrzysty dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń

- Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 16 marca 2015 r., którego przebieg nie był rejestrowany ze względów ekonomicznych - Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o którym mowa powyżej zostało bowiem zwołane na żądanie Akcjonariusza, który zażądał ponadto umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały o obciążeniu Spółki kosztami zwołania i odbycia tego walnego zgromadzenia, zatem koszty związane z rejestracją walnego zgromadzenia mogły obciążyć Spółkę. W ocenie Zarządu Spółki odstąpienie od tej zasady nie wpłynęło na rzetelność polityki informacyjnej Spółki ani kompletności informacji przekazywanych akcjonariuszom. O odstąpieniu od stosowania tej zasady Sfinks Polska S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 01/2015 z dnia 19 lutego 2015 r.

Zasada II.1.pkt 11) *Zasada jest stosowana, z zastrzeżeniem poniższego wyjaśnienia.*

Spółka zamieściła w roku obrotowym na korporacyjnej stronie internetowej Spółki informację o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Podkreślić należy jednak, że realizacja powyższej zasady przez Zarząd Spółki uwarunkowana jest przekazaniem przez członków rady nadzorczej informacji o takich powiązaniach. Na korporacyjnej stronie internetowej Spółka zamieszcza zatem takie informację, o ile zostaną jej one przez członków rady nadzorczej przekazane.

Zasada II.1.pkt 12) *Spółka nie zamieściła na korporacyjnej stronie internetowej informacji o prognozowanych kosztach wprowadzania programu motywacyjnego tzw. opcji menadżerskich.*

Spółka zamieściła na internetowej stronie korporacyjnej Regulamin Programu Motywacyjnego określający szczegółowe zasady jego funkcjonowania, w tym warunki nabywania, wykonywania i utraty prawa do imiennych warrantów subskrypcyjnych oraz warunki nabywania, wykonywania i utraty prawa do obejmowania akcji serii M Spółki Sfinks Polska S.A. przez Członków Zarządu oraz członków kadry kierowniczej Spółki. Ponadto Spółka zamiesza, w publikowanych również na stronie korporacyjnej Sfinks Polska S.A. sprawozdaniach okresowych, informacje na temat wysokości rezerw utworzonych na realizację Programu Motywacyjnego. W ocenie Spółki przekazywane w powyższym zakresie informacje umożliwiają dokonanie przez Akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów oceny wpływu Programu Motywacyjnego na funkcjonowanie i wyniki Spółki.

Zasada II.1.pkt 14) *Spółka nie zamieściła na korporacyjnej stronie internetowej informacji o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły.*

W Sfinks Polska S.A. zgodnie z § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu Spółki wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Wyboru biegłego rewidenta Rada Nadzorcza dokonuje na podstawie zebranych przez Spółkę ofert, otrzymanych w odpowiedzi na zapytanie ofertowe każdorazowo wysyłane przynajmniej do 6 pierwszych pod względem osiągniętych przychodów podmiotów z listy publikowanej w znanych mediach (obecnie w Rzeczypospolitej), z uwzględnieniem opinii i rekomendacji Komitetu Audytu i Zarządu. W Spółce nie obowiązuje stała reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, niemniej Spółka stosuje przepisy Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym mówiące o tym, iż kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania sprawozdań spółki przez okres nie dłuższy niż 5 lat, chyba że nastąpi zmiana osobowa na stanowisku kluczowego biegłego rewidenta dedykowanego do badania sprawozdań Spółki.

Zasada II.2 *Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie*

Spółka dominująca zapewniła funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w ograniczonym zakresie, odstępując od stosowania kryteriów wskazanych w zasadzie II pkt 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Powyższe spowodowane jest strukturą akcjonariatu Spółki, obszarem działalności oraz jej wielkością, które w ocenie Zarządu Spółki nie uzasadniały dotychczas ponoszenia przez Spółkę kosztów prowadzenia strony internetowej w języku angielskim w pełnym wskazanym w tej zasadzie zakresie.

Część III: Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada III pkt 1 pdpkt 1) *Rada Nadzorcza przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej na najbliższym zgromadzeniu.*

Zasada III. 2 *Zasada jest stosowana z uwzględnieniem poniższego wyjaśnienia.*

Stosowanie zasady przekazywania przez członka rady nadzorczej informacji o jego powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu uzależnione jest od złożenia takiego oświadczenia przez członka rady nadzorczej.

Zasada III.6 *Spółka stosuje zasadę z zastrzeżeniem poniższego wyjaśnienia.*

Kryteria odnoszące się do niezależności członków Rady Nadzorczej określa Statut Spółki zgodnie z postanowieniami którego – co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,

- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających, przy czym w rozumieniu Statutu Spółki dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym” gdy:
 1. posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w - organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 2. jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub
 3. więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

W rozumieniu Statutu Sfinks Polska S.A. przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego. Na dzień powołania przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełniała powyższe wymogi.

Zasada III.8 Zarząd Spółki nie ma wpływu na stosowania zasady.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez walne zgromadzenie Spółki i nie ma wpływu na dokonywanie tego wyboru zgodnie z załącznikiem I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych.

Część IV: Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada IV pkt 10) ppkt 1) Spółka stosowała zasadę z poniższym zastrzeżeniem.

W roku obrotowym trwającym od 01.stycznia 2014r. do 30 listopada 2015 r. Spółka dwukrotnie odstąpiła od stosowania zasady transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym:

– podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia które odbyło się w dniu 28 września 2015 r., o czym Spółka informowała w raporcie nr 2/2015 z dnia 01 września 2015 r. Odstąpienie od stosowania tej zasady spowodowane było przyczynami organizacyjnymi i ekonomicznymi, a w szczególności koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów przez Spółkę. Powyższe w ocenie Spółki nie wpłynęło na przejrzystość dostępu do informacji dotyczących walnego zgromadzenia, która została zapewniona poprzez rzetelne wykonywanie przez Sfinks Polska S.A. obowiązków informacyjnych związanych z walnym zgromadzeniem tj. poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej Spółki

- podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 16 marca 2015 r. O odstąpieniu od stosowania zasady IV pkt 10) ppkt 1) podczas tego walnego zgromadzenia Sfinks Polska S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 01/2015 z dnia 19 lutego 2015 r.

Przyczyną odstąpienia od stosowania w/w zasady był fakt, iż zostało zwołane na żądanie Akcjonariusza, który zażądał ponadto umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały o obciążeniu Spółki kosztami zwołania i odbycia tego walnego zgromadzenia, zatem koszty

związane z rejestracją walnego zgromadzenia mogły obciążyć Spółkę. W ocenie Zarządu Spółki odstępianie od tj. zasady nie wpłynęło na rzetelność polityki informacyjnej Spółki ani kompletności informacji przekazywanych akcjonariuszom.

Zasada IV pkt 10) ppkt 2) *Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.*

Treść Statutu Spółki dominującej nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, co zważywszy na art. 406§ 1 k.s.h. uniemożliwia w chwili obecnej zapewnienie podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia. Ponadto w ocenie Zarządu ryzyka natury prawnej oraz technicznej, jak również względy ekonomiczne (wysokie koszty umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu w ten sposób) przemawiają za rezygnacją ze stosowania tej zasady.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania:

Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o przepisy i postanowienia:

- Kodeksu spółek handlowych
- Statutu Sfinks Polska S.A.
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia

Począwszy od Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w roku 2008, Spółka stosuje praktykę internetowej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz umieszczania nagrania z przebiegu obrad na oficjalnej stronie internetowej Sfinks Polska S.A. W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. Spółka odstąpiła od stosowania powyższej zasady dwukrotnie o czym Spółka informuje w niniejszym raporcie powyżej – w komentarzu do zasady IV pkt 10) ppkt 1).

W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. Spółka nie prowadziła obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w czasie rzeczywistym drogą korespondencyjną albo przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powyższe wynikało z faktu, iż treść Statutu Sfinks Polska S.A. nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, co zważywszy na art. 406⁵ § 1 k.s.h. uniemożliwiało w w/w okresie zapewnienie podczas obrad Walnego Zgromadzenia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia.

Ponadto, w ocenie Sfinks Polska S.A. ryzyka prawne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami, koszty wprowadzenia technologii umożliwiającej wdrożenie systemu transmisji danych w czasie rzeczywistym, jak również związane z tym trudności organizacyjne powodują, że w spółce wielkości Sfinks Polska S.A. stosowanie tego środka komunikacji z Akcjonariuszami nie znajduje uzasadnienia.

Spółka umożliwiała uczestnictwo w obradach walnych zgromadzeń przedstawicielom mediów – w prezentowanym okresie sprawozdawczym natomiast Spółka nie odnotowała takiego zainteresowania w dniu ich odbycia.

Spółka umożliwia wykorzystanie na walnym zgromadzeniu Spółki instytucji pełnomocników, którzy otrzymują instrukcje do głosowania od poszczególnych akcjonariuszy.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia

poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 roku, żądanie Akcjonariuszy dotyczące umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. O ile Statut Spółki, Kodeks spółek handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględnie większością głosów oddanych.

Także szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia określony w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, w sposób proceduralny zabezpiecza należyte poszanowanie oraz właściwe wykonywanie przysługujących akcjonariuszom praw. Regulamin jest udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

W szczególności, Statut i Regulamin Walnego Zgromadzenia gwarantują akcjonariuszom wykonanie należnych im praw m.in. poprzez:

- przyjęcie zasady, że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia jego sprawny przebieg poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy,
- przyjęcie zasady, że uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, a o odwołaniu rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego,
- przyjęcie zasady, że zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia,
- umożliwienie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami,
- przyjęcie zasady, że projekty uchwał są udostępniane akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem,
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych projektów uchwał.

Kompetencje i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Spółki zostały szczegółowo wskazane w § 30 Statutu i pozostają w zgodności zarówno z przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak i zasadami ładu korporacyjnego. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
- 2) decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
- 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- 7) połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- 9) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 10) ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- 11) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych

1. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki dominującej oraz ich komitetów

Zarząd:

Zarząd Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o:

- Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A.

Zasady działania Zarządu Spółki określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Na dzień 01 stycznia 2014 r. Statut przewidywał, że Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 września 2015 r. dokonana została zmiana postanowień w tym zakresie - rozszerzono tę ilość do 6 (sześciu) osób. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Szczegółowy tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który jest udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, Statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie zarządu Sfinks Polska S.A .

Skład Zarządu Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu (w całym okresie);
Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Sławomir Pawłowski – Wiceprezes Zarządu (w całym okresie);
Tomasz Gryn - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
Jacek Kuś - Wiceprezes Zarządu (od 1 lipca 2015r.);
Mariola Krawiec-Rzeszotek – Wiceprezes Zarządu (do 6 lutego 2014 r.);
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu (do 2 czerwca 2014r. i ponownie od 1 grudnia 2015r.).

Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o:

- a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki dominującej. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi pięć lat.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej Spółki dominującej należą:

- 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- 2) badanie sprawozdań Zarządu,
- 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonych członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- 9) skreślony
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpieniu Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć

- gospodarczych, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt. 8 niniejszego ustępu.
- 11) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
 - 12) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
 - 13) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki dysponującymi 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
 - 14) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
 - 15) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
 - 16) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego; uprawnienie to należy do wyłącznej kompetencji rady Nadzorczej, co wyłącza – w tym zakresie kompetencje Walnego Zgromadzenia opisane w art. 393§ pkt 4 Ksh,
 - 17) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 1.000.000 (jeden milion) Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
 - 18) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
 - 19) Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej.

Regulamin Rady Nadzorczej został udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Skład Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Artur Gabor – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Jan Adam Jeżak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Robert Dziubłowski – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie);
Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej (od 16 marca 2015 r.).

W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. w ramach Rady Nadzorczej działały trzy Komitety: Komitet Audytu, Komitet ds. CSR (od 14 listopada 2014 r.) oraz Komitet ds. Wynagrodzeń (od 18 czerwca 2015 r.)

Komitet ds. Audytu, działający w ramach Rady Nadzorczej, pracował w roku obrotowym niezmiennym składzie tj. :

Jan Jeżak - Przewodniczący Komitetu,
Artur Gabor – Członek Komitetu,
Krzysztof Gerula- Członek Komitetu.

W skład powołanego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 listopada 2014 r. Komitetu ds. CSR, wchodził następujący członkowie Rady Nadzorczej:

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

Skład powołanego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 czerwca 2015 r. Komitetu ds. wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

Robert Dziubłowski - Przewodniczący Komitetu
Robert Rafał – Członek Rady Komitetu
Piotr Kamiński - Członek Rady Komitetu

5. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku obrotowym trwającym od 01 stycznia 2014 r. do 30 listopada 2015 r. nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawowała wskazana przez Zarząd osoba sporządzająca sprawozdania finansowe, zaś za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Księgowości i Dział Organizacyjno-Prawny.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg do członków Zarządu Spółki oraz wybranych osób z kadry kierowniczej przesyłane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne, a następnie omawiane na posiedzeniu Zarządu. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

W minionym roku obrotowym sporządzone sprawozdania finansowe były przekazywane do weryfikacji a następnie do akceptacji przez Zarząd.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badania wysyłane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego i Zarządowi Spółki oraz Komitetowi ds. Audytu.

Ponadto Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System kontroli pozwala na identyfikację i zarządzanie ryzykami, które mogą wpływać negatywnie na realizację wyznaczonych planów Spółki, do których należą:

1. efektywność i wydajność operacyjna.
2. wiarygodność sprawozdań finansowych.
3. zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:

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

System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:

1. zapobiegać problemom i błędom,
2. wykrywać i raportować problemy,
3. korygować wykryte błędy i minimalizować ich skutki.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Struktura zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki dominującej na dzień 30 listopada 2015 r.

Zarejestrowany kapitał zakładowy Sfinks Polska S.A. wynosił 26 752 842,00 zł i dzielił się na 26 752 842 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda

1. 100 000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
2. 2 960 802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
3. 306 600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306 600,
4. 2 951 022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2 951 022,
5. 2 462 527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2 462 527,
6. 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500 000,
7. 5 608 455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5 608 455.
8. 7 216 220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7 216 220.
9. 2 210 374 (słownie: dwa miliony dwieście dziesięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt cztery) akcji serii K o numerach od 1 do 2 210 374.
10. 2 436 842 (słownie: dwa miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy osiemset czterdzieści dwie) akcje serii L o numerach od 1 do 2 436 842.

Stan na dzień 30 listopada 2015 roku dot. zarejestrowanego kapitału zakładowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	19,17%	5 128 358	19,17%
Robert Dziubłowski ⁹	1 680 432	6,28%	1 680 432	6,28%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,85%	1 565 737	5,85%
NN OFE	1 760 000	6,58%	1 760 000	6,58%
FAMILIAR S.A., SICAV-SIF	2 228 308	8,33%	2 228 308	8,33%
Pozostali akcjonariusze	14 516 424	53,79%	14 516 424	54,26%
RAZEM	26 752 842	100,00%	26 752 842	100,00%

⁹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting S.A.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 30 listopada 2015 r. 26 752 842,00 zł, dzielił się na 26 752 842 akcji zwykłych na okaziciela, serii A do L, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień

kontrolnych osobom je posiadającym. Wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane i są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 25 listopada 2015 r zakończyła się emisja 3 500 000 akcji serii N, o numerach od 1 do 3 500 000, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja przeprowadzona została w drodze subskrypcji prywatnej, której przeprowadzenie nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego. Emisja akcji serii N nastąpiła na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 roku. Akcje serii N zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 9 grudnia 2015 r.. Wprowadzenie akcji serii N do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wymaga zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

W Spółce nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających, jak i zakres ich uprawnień wynikają z postanowień Statutu Spółki i zostały szczegółowo opisane w pkt. 3 niniejszego dokumentu. Decyzje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji i ich wykupu należą w Spółce do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki.

9. Opis zasad zmiany statutu

Zmiany Statutu Sfinks Polska S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w zakresie dokonywania zmian Statutu, niż regulacje przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych.

Zdarzenia po dniu bilansowym

Na dzień publikacji raportu nastąpiły następujące zdarzenia zmieniające stan opisany powyżej:

Ad.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

W dniu 22 grudnia 2015 r. Spółka dominująca powzięła wiadomość o wydaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09 grudnia 2015 r. postanowienia dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany § 7 ust. 1 Statutu Spółki, dokonanych na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 listopada 2015 oraz oświadczenia Zarządu Sfinks Polska S.A. z dnia 26 listopada 2015 r. (o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 43/2015 z dnia 22 grudnia 2015 r.). W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 30.252.842,00 PLN, kapitał ten dzieli się na 30.252.842 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda, tj.:

1. 100 000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
2. 2 960 802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
3. 306 600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306 600,
4. 2 951 022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2 951 022,
5. 2 462 527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2 462 527,
6. 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500 000,
7. 5 608 455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5 608 455.
8. 7 216 220 (słownie: siedem milionów dwieście szesnaście tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji serii J o numerach od 1 do 7 216 220.
9. 2 210 374 (słownie dwa miliony dwieście dziesięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt cztery) akcji serii K o numerach od 1 do 2 210 374.
10. 2 436 842 (słownie: dwa miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy osiemset czterdzieści dwie) akcje serii L o numerach od 1 do 2 436 842.
11. 3 500 000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) akcji serii N o numerach od 1 do 3 500 000

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy informacji o zmianie stanu posiadania akcji zgodnie art. 69 ustawy o ofercie w stosunku do informacji sprzed podwyższenia kapitału zakładowego spółki. W związku z powyższym pomimo zmiany braku stanu posiadania zmniejszyły się udziały w posiadaniu udziału procentowego w kapitale i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stan i udziały posiadania na dzień publikacji niniejszego sprawozdania oraz na datę poprzedniego raportu kwartalnego przedstawiają się następująco:

Stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 128 358	16,95%	5 128 358	16,95%
Robert Dziubłowski ⁹	1 680 432	5,55%	1 680 432	5,55%
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,18%	1 565 737	5,18%
NN OFE	1 760 000	5,82%	1 760 000	5,82%
FAMILIAR S.A., SICAV-SIF	2 228 308	7,37%	2 228 308	7,37%
Pozostali akcjonariusze ¹⁰	17 890 007	59,13%	17 890 007	59,13%
RAZEM	30 252 842	100,00%	30 252 842	100,00%

⁹ Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting S.A.

¹⁰ uwzględnia emisję 3 500 tys. sztuk akcji serii N

Piaseczno, 17 luty 2016 roku

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 -