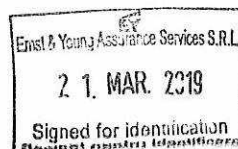


SPHERA FRANCHISE GROUP SA

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

Intocmit in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice
nr 2844/2016

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018



SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. INFORMATII DESPRE SOCIETATE

Sphera Franchise Group SA („Sphera”, „Compania” sau „Societatea”) a fost infiintata la data de 16 mai 2017 ca societate pe actiuni, avand sediul social la: Calea Dorobantilor nr. 239, Bucuresti, Romania. Compania presteaza, in beneficiul filialelor sale, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 Societatea detine urmatoarele investitii in filiale:

Denumirea Societatii	Tara de infiintare	Domeniul de activitate	Procent detinut
US Food Network SA	Romania	Restaurante	99,9997%
American Restaurant System SA	Romania	Restaurante	99,9997%
California Fresh Flavors SRL	Romania	Restaurante	99,9900%
US Food Network SRL	Moldova	Restaurante	80,0000%
US Food Network SRL	Italia	Restaurante	100,0000%

Sphera Franchise Group SA impreuna cu filialele sale sunt denumite in continuare „SFG” sau „Grupul”.

Afacerea cu produse alimentare francizate a Grupului a fost lansata in 1994 odata cu deschiderea primei locatii Pizza Hut, care a fost urmata de deschiderea in 1997 a primei locatii KFC, ambele in Bucuresti. La exercitiul financiar incheiat 31 decembrie 2018, Grupul opereaza 139 de restaurante, dintre care 88 de restaurante KFC (76 de restaurante localizate in Romania, 2 restaurante localizate in Republica Moldova si 10 restaurante in Italia), 45 de unitati Pizza Hut (dintre care 22 unitati de livrare), 5 unitati Taco Bell si un restaurant sub brandul Paul.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama a US Food Network SA (USFN) si American Restaurant System SA (ARS), in urma aportului a 99,9997% dintre actiunile detinute de actionarii USFN si ARS in cele doua societati in schimbul unor actiuni in Sphera. La data de 8 iunie 2017 si 14 iunie 2017, Sphera a achizitionat actiunile detinute de USFN in US Food Network SRL (Moldova) si respectiv US Food Network SRL (Italia), la data de 19 iunie 2017 fiind infiintata California Fresh Flavours SRL.

Scopul reorganizarii Grupului, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a US Food Network SA (USFN), American Restaurant System SA (ARS), US Food Network SRL (USFN Italia sau filiala din Italia), US Food Network SRL (USFN Moldova sau filiala din Moldova) si California Fresh Flavors SRL (Taco Bell) a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera a preluat treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, activitatile de management si suport. La data de 31 decembrie 2018, Societatea avea un numar de 154 angajati.

Propunerea de valoare asumata de catre Societate se bazeaza pe urmasorii patru piloni care au contribuit de-a lungul anilor la performanta operationala a Grupului si la o experienta solida acumulata, pe baza urmasorilor factori care determina valoarea: (1) brandurile recunoscute international si de succes pe care le administram in portofoliul nostru, (2) selectarea cu succes de locatii cheie pentru dezvoltarea retelei noastre de restaurante, (3) eforturile si parteneriatele soliditate incheiate pentru promovare, (4) calitatea si pozitionarea produselor noastre.

2. GUVERNANTA CORPORATIVA

Societatea a aderat la Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori Bucuresti si aplica principiile de guvernanta corporativa specificate in Cod.

Societatea si membrii Consiliului de Administratie respecta principiile codului de guvernanta corporativa, mai multe detalii cu privire la principiile si recomandari stipulate in Codul de Guvernanta Corporativa regasindu-se pe site-ul Companiei, www.spheragroup.com si in Raportul Anual al Grupului.

2.1 ACTIONARI SI CAPITALUL EMIS

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Actiuni autorizate (Sphera)		
Actiuni ordinare de 15 RON fiecare	38.799.340	38.799.340
Capital social (mii RON)	581.990	581.990

Actionarii Sphera la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 sunt: Tatika Investments Ltd. (27,33%), Computerland Romania SRL, (anterior cunoscuta sub denumirea de M.B.L. Computers SRL) (20%), Wellkept Group SA (16,34%), Anasa Properties SRL (10,99%), diferenta fiind reprezentata de actiuni tranzactionate in mod liber (25,34%).

Incepand cu data de 9 noiembrie 2017, 25.34% din actiunile Sphera (reprezentand 9.831.753 actiuni) au fost admise la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti urmare a unei oferte publice secundare initiate de catre actionarii vanzatori Lunic Franchising and Consulting Ltd. si Computerland Romania SRL, anterior cunoscuta sub denumirea de M.B.L. Computers SRL.

2.2 MANAGEMENTUL SOCIETATII

Societatea este administrata de catre Consiliul de Administratie ai carui membri sunt desemnati pentru o perioada de 2 ani.

La 31 decembrie 2018 structura Consiliului de Administratie (CA) este urmatoarea:

Nume	Data desemnarii	Funcția	Rolul
Cristian Osiac	16 mai 2017	Presedinte al CA	Membru executiv
Mark Nicholas Hilton	16 mai 2017	Vicepresedinte al CA	Membru executiv
Lucian Hoanca	25 octombrie 2018	Membru al CA	Membru neexecutiv
Silviu Gabriel Cărmăciu	16 mai 2017	Membru al CA	Membru neexecutiv
Ion Marius Nasta	16 mai 2017	Membru al CA	Membru neexecutiv
Stere Constantin Farmache	26 aprilie 2018	Membru al CA	Membru independent
Razvan Stefan Lefter	16 noiembrie 2018	Membru al CA	Membru independent

La data de 26 aprilie 2018, Adunarea generala a actionarilor a hotarat numirea dlui. Stere Constantin Farmache pentru ocuparea functiei vacante de membru independent al Consiliului de administratie al Societatii, in urma renuntarii la mandat a administratorului independent dl. Elyakim Davidai, pentru o durata egala cu perioada ramasa pana la expirarea mandatului aferent pozitiei vacante, respectiv 5 octombrie 2019.

In data de 12 septembrie 2018, dl. Stylianos Bairaktairis a anuntat renuntarea la mandatul de administrator, in calitatea sa de membru al Consiliul de Administratie al Societatii, incepand cu data de 25 octombrie 2018. Ca urmare a vacantarii pozitiei de membru in Consiliul de Administratie, in data de 4 octombrie 2018, Consiliul de Administratie a decis numirea provizorie a domnului Lucian Hoanca in calitate de adminisitrator al Societatii, membru in Consiliul de Administratie, incepand cu data de 25.10.2018. ~~Mandatul este valabil~~

EY
Ernst & Young Assurance Services S.R.L.
21. MAR. 2019
Signed for identification

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

pana la data la care Adunarea generala a actionarilor va decide numirea unui membru in Consiliul de Administratie.

In data de 4 octombrie 2018, dl. Kostantinos Mitzalis a notificat Societatea cu privire la renuntarea la mandatul de administrator, in calitatea sa de membru al Consiliului de Administratie, renuntarea devenind efectiva la data de 16 noiembrie 2018. Incepand cu data de 16 noiembrie 2018, dl. Razvan Lefter este numit administrator independent provizoriu in Consiliul de administratie al Societatii, pentru o perioada de 6 luni sau pana la data la care Adunarea generala a actionarilor va decide numirea unui membru in Consiliul de administratie, care dintre acestea va interveni prima.

Consiliul de Administratie a delegat conducerea Societatii directorilor care isi indeplinesc atributiile in baza contractelor de mandat. Lista persoanelor care ocupa functii de conducere este urmatoarea:

Nume	Funcție	Data desemnării
Mark Nicholas Hilton	Director General Executiv (CEO)	16 mai 2017
Daniel Palita	Director Financiar interimar (CFO)	4 octombrie 2018
Cristian Osiac	Director Dezvoltare (CDO)	15 iunie 2017
Călin VioREL Ionescu	Director Operatiuni(COO)	29 august 2017
Oana Monica Eftimie	Director de Marketing(CMO)	29 august 2017

Incepand cu data de 4 octombrie 2018, Consiliul de Administratie al Societatii a anuntat numirea provizorie a domnului Daniel Palita, in functia de director financiar executiv interimar al Societatii, in contextul renuntarii domnului Stylianos Bairaktaris la mandatul de director executiv financiar incepand cu 3 octombrie 2018.

Comitele consultative

Consiliul de Administratie a constituit un Comitet de Audit si un Comitet de nominalizare si remunerare. Fiecare din cele doua comitete se compune din trei membri ai Consiliului de Administratie, dintre care unul este desemnat presedinte. Membrii Comitetului de Audit sunt membri neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Principalele atributii si responsabilitati ale comitetelor sunt prezentate in Prospectul publicat al Societatii, precum si in Raportul Anual al Grupului.

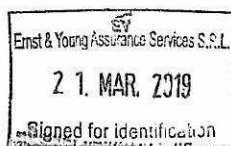
2.3 CONTROALE INTERNE

Societatea a implementat un sistem de control intern care include activitati de prevenire si detectare a evenimentelor si riscurilor nedorite, precum si fraudă, erori, daune, neconformite, tranzactii neautorizate si denaturari in cadrul raportarii financiare.

Existenta unui mediu de control reprezinta fundamentul unui sistem eficace de control intern. Acesta consta in definirea si aderarea la valori si principii la nivel de Grup (de ex. etica in afaceri) precum si de masuri organizationale (de ex. atribuirea clara de responsabilitati si autoritate, angajament in domeniul competentei, reglementari privind drepturile de semnatura si separarea responsabilitatilor).

Sistemul de control intern al Sphera acopera toate operatiunile de afaceri ale Societatii cu urmatoarele obiective:

- Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne;
- Credibilitatea raportarii financiare (acuratete, completitudine si prezentare corecta);
- Prevenirea si detectarea fraudelor si erorilor;
- Operatiuni de afaceri eficiente si eficace.



2.4 ASPECTE NE-FINANCIARE SI POLITICA DE DIVERSITATE

Responsabilitatea sociala corporativa

Grupul Sphera este implicat activ in activitati de sprijin social de peste zece ani si, odata cu cresterea si profitabilitatea sustinute, exista un angajament ferm privind o consolidare si mai mare ca societate responsabila social. Unul din pilonii strategiei noastre de responsabilitate sociala corporativa este educatia copiilor, care este complementata prin mai multe initiative diferite, asa cum este prezentat in detaliu pe site-ul Companiei www.spheragroup.com.

Protectia mediului

Abordarea Societatii este de a reduce la minim impactul asupra mediului si de a lasa cea mai nesemnificativa amprenta. Avem un angajament de a desfasura o activitate sustenabila de la modul de a procura produsele alimentare, pana la design si modul in care se folosesc ambalajele precum si prim felul in care se construiesc restaurantele.

Compania are un angajament pentru siguranta si calitate. De asemenea, exista un angajament ferm pentru pastrarea si protejarea naturii si a resurselor acesteia prin utilizarea a doar ceea ce este necesar, evitarea risipei si punerea permanenta a accentului pe bunastarea angajatilor si a comunitatilor inconjuratoare.

Cursuri de instruire si dezvoltarea carierei pentru angajati

Exista un angajment ferm de a oferi angajatilor sansa de a putea invata continuu si de a se dezvolta personal, toate acestea permitandu-le sa continue sa isi dezvolte cariera.

Toti noii angajati trec printr-un proces de instruire pentru a se familiariza cu standardele generale ale operatiunilor, intelegerea activitatii precum si procedurile specifice activitatii desfasurate.

Se construiesc si se implementeaza in mod activ programe de instruire care abordeaza nu numai cumuli de aptitudini necesare pentru indeplinirea atributiilor zilnice ci si aptitudini suplimentare precum responsabilitate activa, asumare, gestionarea timpului, serviciile acordate clientilor, comunicare si lucru in echipa. Programele de instruire privind diferitele branduri si zone in care ne desfasuram activitatea vin ca o asigurare a unei structuri de control efective si descentralizate, punand bazele unei culturi organizationale care genereaza angajament din partea personalului.

Politica de diversitate

Compania a dezvoltat o cultura interna care promoveaza sanse egale si diversitate in toate procesele si functiile. Desi o politica nu a fost inca aprobata in mod formal, conducerea Societatii se ghideaza dupa urmatorul set de principii:

- Sanse egale si tratament egal, ceea ce inseamna ca nu exista niciun fel de discriminare nejustificata in recrutarea, retentia si formarea tuturor angajatilor;
- Strategia de diversitate, fundamentata pe incluziune si diversitate manifestata prin comunicare deschisa, cunoasterea mai multor limbi straine, experienta multiculturala, atasament pentru principiile de acordare a sanselor egale etc.;
- Oportunitati egale, in sensul ca angajatii cauta si li se ofera o sustinere adecvata pentru dezvoltarea lor, iar angajatilor cu dizabilitati li se ofera adaptarile necesare.

Evaluare

Sistemul de salarizare si recompensare a angajatilor este legat de performanta. Performanta fiecarui angajat e evaluata pe baza unor indicatori masurabili. In plus, managerii sunt evaluati si in functie de anumiti indicatori ce masoara capacitatea lor de a respecta principiile privind oportunitatile egale acordate angajatilor si privind gestionarea adecvata a nevoilor si a comportamentelor diferite ale angajatilor. Alocarea sarcinilor si a proiectelor se afaca pe baze obiective si nu pe baza unor preferinte sau divergente personale. Procese de resurse umane ofera suportul pentru indeplinirea acestor deziderate.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. REZULTATE FINANCIARE

Rezultatele Societatii pentru perioada perioadele de rapoarte sunt prezentate mai jos:

	2018	16 mai - 31 decembrie 2017
Venituri din dividende	61.798	-
Venituri din servicii	26.514	12.420
Salarii si beneficii ale angajatilor	21.598	21.101
Ajustari din pierderi de valoare ale investitiilor in filiale	19.804	-
Alte cheltuieli	6.805	2.424
Profit/(pierdere) din exploatare	40.105	(11.105)
Rezultatul financiar	(303)	(110)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	39.802	(11.215)
Impozit pe profit	264	1.600
Profit net/(pierdere neta) in perioada	39.538	(9.615)
EBITDA	40.468	(11.083)
EBITDA normalizata	60.272	(6)

Veniturile Societatii includ venituri din dividende din partea subsidiarelor, precum si servicii prestate. Veniturile din dividende aferente investitiilor sunt recunoscute in momentul in care dreptul actionarului de a primi plata a fost stabilit, in general fiind in momentul in care actionarii aproba dividendul.

In 2018, Societatea a inregistrat dividende din partea US Food Network SA (61.446) si US Food Network SRL (Republica Moldova).

Veniturile din servicii se refera la servicii de management si suport prestate filialelor, precum servicii suport marketing, dezvoltare, suport vanzari, resurse umane si alte servicii. Pentru a calcula pretul serviciilor prestate, Societatea aplica o marja de 10% la costul prestarii serviciilor, nivelul procentual fiind determinat pe baza unei analize comparative in conformitate cu legislatia preturilor de transfer.

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018, Societatea a evaluat daca exista indicatori de depreciere a investitiilor sale in filiale, dupa cum urmeaza:

- Activitatile din 2018 ale USFN si USFN Moldova au continuat in aceeași maniera sau la o performanta mai buna decat fusese anticipat prin proiectiile fluxurilor de numerar pe baza carora valoarea justa a fost determinata in mai 2017, in consecinta niciun indicator de depreciere nu a fost identificat;
- USFN Italia, care si-a inceput activitatea in cursul anului 2017, a performat in 2018 conform anticiparilor din proiectiile de fluxuri de numerar pe baza carora a fost determinata valoarea justa a participatiei in mai 2017, in consecinta niciun indicator de depreciere nu a fost identificat;
- Taco Bell, care si-a inceput activitatea in cursul anului 2017, a performat in 2018 in conformitate cu asteptarile managementului, in consecinta niciun indicator de depreciere nu a fost identificat;
- Performanta Pizza Hut in 2018 s-a situat sub proiectiile fluxurilor de numerar pe baza carora a fost determinata valoarea justa a participatiilor in societate in mai 2017. Testul de depreciere care a fost pregatit a determinat valoarea recuperabila a investitiei pe baza valorii juste minus un cost de vanzare, valoare justa fiind determinata utilizand fluxurile de numerar prognozate in lei pentru o perioada discreta de 5 ani (2019-2023). Valoarea terminala a fost estimata pe baza fluxurilor de numerar nete ale anului ulterior prioadei de prognoza explicita si utilizand un factor de crestere de 3%. Ca rezultat al analizei, in urma comparatiei cu valoarea ramasa a investitiei de 60.786, s-a constatat o descrestere a valorii recuperabile a investitiei in suma de 19.804 pentru care Societatea a recunoscut o pierdere din ajustare de valoare in situatiile financiare la si pentru exercitiul financiar incheiat 31 decembrie 2018. Aceasta pierdere din depreciere poate fi reversata in anii financiari viitori sub conditia unei performante imbunatatite a filialei.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

Structura liniei de "Alte cheltuieli" este prezentata mai jos:

	2018	16 mai - 31 decembrie 2017
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	2.882	1.076
Publicitate	183	210
Alte taxe	210	195
Chirii	989	91
Comisioane bancare	81	10
Transport	1.016	346
Obiecte de inventar	478	213
Depreciere si amortizare	363	22
Asigurari	259	73
Mentenananta si reparatii	61	23
Utilitati	38	12
Cheltuieli diverse	245	153
Total	6.805	2.424

EBITDA este una dintre masurile-cheie de performanta monitorizate de conducerea superioara.

	2018	16 mai - 31 decembrie 2017
Profit/(pierdere) din exploatare	40.105	(11.105)
Depreciere si amortizare	363	21
EBITDA	40.468	(11.083)
Cheltuieli nerecurente	19.804	11.077
EBITDA normalizata	60.272	(6)

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018, EBITDA a fost normalizat pentru a exclude cheltuielile nerecurente aferente deprecierei investitiei in ARS. Pentru exercitiul financiar la 31 decembrie 2017, cheltuielile nerecurente au fost aferente procesului de listare a actiunilor Sphera (11.077).

Profitul net al perioadei a fost RON 39.538 (pierdere neta in 2017 de 9.615). Profitul net curent normalizat prin excluderea cheltuielilor nerecurente prezentate mai sus a fost in valoare de 59.342 (2017: 1.462). Cresterea semnificativa in comparatie cu perioada de raportare anterioara a fost rezultatul veniturilor din dividende primite din partea filialelor.

In ceea ce priveste pozitia financiara, principalele elemente ale bilantului la 31 decembrie 2018 sunt prezentate in tabelul urmator:

	31 decembrie 2018	%	31 decembrie 2017	%
Active				
Active imobilizate	583.833	89%	602.701	98%
Active circulante	71.254	11%	14.957	2%
Total active	655.087	100%	617.658	100%
Capitaluri proprii si datorii				
Total capitaluri proprii	611.333	93%	571.795	93%
Datorii pe termen lung	35.992	5%	16.660	3%
Datorii curente	7.762	1%	29.203	5%
Total datorii	43.754	7%	45.863	7%
Total capital propriu si datorii	655.087	100%	617.658	100%

Pe langa numerar, activele circulante includ imprumuturi acordate partilor afiliate (45.505) si sume facturate partilor afiliate pentru servicii de management si suport prestate in cursul perioadei (8.925). Datoriile pe

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

termen scurt si datoriile pe termen lung sunt aferente imprumutului bancar si imprumutului primit de la una din filiale, US Food Network SA.

Incepand cu 2018, Societatea este parte a unei facilitati de credit incheiate cu Alpha Bank Romania semnata in comun de catre Societate si filialele sale din Romania. Societatea poate efectua trageri din doua sub-limite, una pentru finantarea capitalului de lucru si una pentru finantarea filialei din Italia. Facilitatea de credit este garantata prin gaj pe conturile curente deschise la banca, bilete la ordin emise si ipoteca imobiliara asupra creantelor si actiunilor detinute de Societate in filialele sale din Republica Moldova si Italia, precum si asupra dividendelor viitoare aferente actiunilor detinute in aceste filiale.

Activele imobilizate constituie in principal investitii in filiale (576.309). Lista societatilor detinute de catre Societate este prezentata in sectiunea 1, detaliile referitoare la valoarea neta a investitei la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 fiind prezentate mai jos:

Denumirea societatii	31 decembrie 2018		31 decembrie 2017	
	Investitie la cost	Ajustari privind pierderea de valoare	Valoarea contabila neta	Valoarea contabila neta
US Food Network SA	519.704	-	519.704	519.704
American Restaurant System SA	60.786	19.804	40.982	60.786
California Fresh Flavours SRL	100	-	100	100
US Food Network SRL (Moldova)	1.735	-	1.735	1.735
US Food Network SRL (Italia)	13.788	-	13.788	11.897
Total	596.113	19.804	576.309	694.122

In 2018, Societatea a majorat valoarea investitei in filiala italiana, US Food Network Srl, prin furnizarea unei sume nerambursabile de 1.891 (EUR 405.956,63) pentru a acoperi pierderea contabila statutara a filialei pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2017, in conformitate cu cerintele de reglementare din Italia.

Alte active imobilizate se refera la creante din partea tertilor (6.322), imobiliare si echipamente, active necorporale (2.565) si impozitul amanat recunoscut pentru pierderea fiscala raportata (1.336).

4. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE

Principalele datorii financiare ale Societatii cuprind imprumuturi purtatoare de dobanzi primite de la banca si de la una din filiale, USFN, precum si datorii comerciale si alte datorii. Scopul principal al acestor datorii este de a finanta operatiunile Societatii precum si de a acorda suport financiar catre filiale.

Activele financiare ale Societatii sunt reprezentate de investitii in filiale, creante comerciale si alte creante, precum si numerar si depozite pe termen scurt, rezultate direct din operatiunile sale.

Societatea este expusa la riscul ratei dobanzii, la riscul de curs valutar, la riscul de credit si la riscul de lichiditate. Conducerea superioara a Societatii supravegheaza gestionarea acestor riscuri. Conducerea se asigura privind faptul ca activitatile prin care Societatea isi asuma riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate si ca riscurile financiare sunt identificate, cuantificate si gestionate in conformitate cu apetitul pentru risc al Societatii.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de trezorerie din exploatare ale Sphera sunt semnificativ independente de modificarile ratelor dobanzilor de pe piata. Creantele si datoriile comerciale si alte creante si datorii sunt active si datorii financiare nepurtatoare de dobanda. Imprumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobanzii prin fluctuatiile valorii de piata a facilitatilor de credit pe termen lung si scurt purtatoare de dobanda. Ratele dobanzii pentru finantarea datoriilor de catre banca sunt variabile. Ratele dobanzii pentru facilitatile de credit ale Societatii primite din partea altei societati din grup sunt fixe. Modificarea ratelor dobanzii nu ar afecta de asemenea nici creditele si imprumuturile acordate catre partile afiliate intrucat fluxurilor de trezorerie aferente nu sunt afectate de o evolutie a acestor rate de dobanda. Pentru creditele primite de la sau acordate catre alte societati din grup, politica conducerii este sa apeleze in principal la finantare cu rata fixa. Totusi, la momentul obtinerii unor noi credite sau imprumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotari daca rata fixa sau variabila ar fi mai favorabila pentru Societate pe perioada preconizata pana la scadenta.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Societatii la riscul modificarilor cursului de schimb valutar se refera in principal la activitatile de finantare ale Societatii, deoarece finantarea obtinuta de Societatea este exprimata in euro. Marea majoritate a veniturilor, cheltuielilor, creantelor si datoriilor comerciale si a altor creante si datorii sunt exprimate in RON. O parte din imprumuturile acordate catre partile afiliate sunt exprimate si in EUR. O acoperire naturala are loc din activitatile de finantare ale Societatii, intrucat Societatea acorda imprumuturi filialelor sale in aceleasi monede in care obtine finantarea din partea bancilor.

Societatea monitorizeaza riscul valutar urmarind modificarile cursurilor de schimb ale monedelor in care sunt exprimate soldurile catre filiale si datoriile catre terti. Societatea nu are aranjamente formale pentru reducerea riscului valutar cu care se confrunta.

Riscul de credit

Riscul de credit al Societatii este atribuit in principal riscului ca o terta parte sa nu isi indeplineasca obligatiile asumate in baza unui instrument financiar sau a unui contract in care acesta e beneficiar, conducand la inregistrarea unei pierderi. Riscul de credit al Societatii este in principal atribuit imprumuturilor acordate catre partile afiliate si creantelor comerciale asupra partilor afiliate, pentru care probabilitatea inregistrarii unei pierderi este considerata redusa. Valoarea contabila a creantelor comerciale si altor creante plus soldurile fata de banci reprezinta suma maxima expusa riscului de credit.

Societatea colaboreaza cu institutii financiare de incredere. Majoritatea numerarului este tranzactionat prin intermediul si plasat la banci precum Alpha Bank Romania, membra a Alpha Bank Group din Grecia si Banca Romana de Dezvoltare (BRD), membra a Grupului Societe Generale din Franta. Ratingul de credit pe termen lung al Alpha Bank Grecia este Caa3, acordat de agentia de rating Moody's, pentru filiala din Romania neexistand un astfel de rating. Ratingul de credit pe termen lung al BRD este Baa3, acordat de Moody's.

Riscul de lichiditate

Societatea a adoptat o abordare de gestionare prudenta a lichiditatii financiare, pornind de la premisa ca mentine un nivel suficient al numerarului si echivalentelor de numerar si ca in viitor va primi in continuare finantare din fondurile asigurate prin liniile de credit.

La data de 31 decembrie 2018, Societatea avea disponibile facilitati de imprumut de la US Food Network SA netrase in suma de 73.439 si facilitati de imprumut de la Alpha Bank netrase in suma de 4.664, putand astfel sa raspunda oricaror necesitati neprevazute de iesire de numerar cu valori mai mari.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L.
21. MAR. 2019
Signed for identification

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil detinatorilor de capital ai Societatii.

Obiectivul principal al administrarii capitalului Societatii este de a asigura ca pastreaza un rating de credit bun si indicatori cu privire la capital sustenabili pentru a-si sustine activitatea si a maximiza valoarea creata pentru actionari.

Societatea isi administreaza structura capitalului si face modificari asupra acesteia conform modificarilor conditiilor economice si cerintelor din angajamentele financiare. Pentru a mentine sau ajusta structura capitalului, Societatea poate ajusta plata de dividende catre actionari, poate rambursa capitalul catre actionari sau emite noi actiuni.

Societatea poate sa monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de indatorare care este datoria neta raportata la capitalul total plus datoria neta. Societatea nu urmareste mentinerea unei anumite valori a gradului de indatorare. Societatea include in cadrul datoriilor nete creditele si imprumuturile purtatoare de dobanzi, datoriile comerciale si alte datorii, minus numerarul si depozitele in numerar.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	38.610	16.660
Datorii comerciale si alte datorii	5.144	29.203
Minus: numerar si depozite pe termen scurt	19.939	5.747
Datoria neta	23.815	40.116
Capital propriu	611.333	571.795
Capital si datoria neta	635.148	611.911
Indicatorul gradului de indatorare:	4%	7%

Valori juste

Societatea nu are instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

Valoarea contabila a creditelor si imprumuturilor purtatoare de dobanzi este aproximativ aceeaasi cu valoarea justa.

Instrumentele financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare includ creantele comerciale si alte creante, numerarul si echivalentele de numerar si datoriile comerciale si alte datorii.

Conducerea considera ca valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt aproximativ aceleasi cu valorile lor juste (nivelul 3 in ierarhia valorii juste).

5. ANGAJAMENTE SI CONTINGENTE

Angajamente de leasing operational - Societatea in calitate de locatar

Societatea a incheiat angajamente de leasing operational pentru spatiul sedilui, alte zone administrative si mai multe vehicule si echipamente de birou. Perioadele contractelor de leasing pentru spatiile imobiliare sunt intre cinci si zece ani. Perioadele contractelor de leasing operational pentru vehicule si echipamente de birou nu depasesc termenul de cinci ani.

Leasing financiar

Societatea a incheiat leasinguri financiare pentru vehicule. Obligatiile Societatii referitoare la leasingurile financiare sunt garantate prin proprietatea locatorului asupra activelor inchiriate.

Facilitatile de imprumut acordate partilor terte

La 31 decembrie 2018, valoarea facilitatilor de imprumut acordate catre partile afiliate a fost de 2.020.

Datorii contingente

Riscul aferent impozitarii

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor reglementarilor fiscale ar putea varia, si exista riscul ca autoritatile fiscale sa trateze anumite tranzactii intr-un mod diferit fata de abordarea Societatii.

Legislatia fiscala, in special cea din Romania, a facut obiectul unor schimbari semnificative si interpretari contradictorii, care se pot aplica in mod retroactive. Mai mult, in practica, autoritatile fiscale pot avea o abordare mult mai agresiva si pot impune datorii fiscale suplimentare si datorii accesorii corespunzatoare pe baza propriei lor interpretari a legislatiei fiscale. Ca rezultat, pot fi impuse dobanzi si penalitati reprezentand sume semnificative de plata la bugetul statului.

Datoriile contingente pot surveni din stabilirea de catre autoritatile fiscale a unor datorii fiscale suplimentare ca rezultat al inspectiilor fiscale efectuate. Calculul impozitului pe profit poate face obiectul verificarii din partea autoritatilor fiscale intr-o perioada de 5 ani. Recent, a avut loc o crestere a numarului de inspectii fiscale realizate de autoritati.

Preturi de transfer

In conformitate cu legislatia fiscala aplicabila in Romania, analiza fiscala a tranzactiilor cu partile afiliate se bazeaza pe principiul valorii de piata a transferurilor respective. Pe baza acestui principiu, preturile de transfer trebuie ajustate astfel in cat sa reflecte pretul de piata care ar fi stabilit intre societati independente actionand independent (reprezentand "principiul valorii de piata"). Exista probabilitatea ca, pe viitor, autoritatile fiscale sa efectueze inspectii asupra preturilor de transfer cu scopul de a analiza respectarea principiului de valori de piata si ca nu exista elemente care sa afecteze baza taxabila a platitorului de impozit in Romania.

Societatea a pregatit dosare ale preturilor de transfer.

In numele Consiliului de Administratie,

Cristian Osiac

Presedinte

