

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.**

za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku  
roku obrotowego trwającego  
od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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

## Spis treści

1.	Informacje wprowadzające .....	3
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska .....	4
2.1.	Podstawowe informacje o Sfinks Polska - Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks Polska	4
2.2.	Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową .....	6
2.3.	Opis podstawowych produktów i usług .....	7
3.	Perspektywy rozwoju .....	7
3.1.	Strategia Sfinks Polska S.A. ....	7
3.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki .....	11
4.	Ryzyko prowadzonej działalności .....	11
5.	Komentarz do wyników finansowych .....	17
5.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	17
5.2.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej .....	18
5.2.1.	Przychody i wynik finansowy .....	19
5.2.2.	Sytuacja majątkowa Spółki dominującej .....	23
5.2.3.	Ocena sytuacji ogólnej .....	26
5.3.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	28
5.4.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych .....	28
5.5.	Emisje papierów wartościowych .....	29
5.6.	Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	29
5.7.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym .....	30
6.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym .....	30
6.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń .....	30
6.1.1.	Do daty bilansowej .....	30
6.1.2.	Po dacie bilansowej .....	30
6.2.	Umowy finansowe .....	31
6.3.	Opis istotnych zdarzeń .....	31
6.3.1.	Do daty bilansowej .....	31
6.3.2.	Po dacie bilansowej .....	33
6.4.	Sezonowość działalności .....	34
6.5.	Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe .....	34
6.6.	Władze .....	34
6.6.1.	Zarząd .....	34
6.6.2.	Rada Nadzorcza .....	35
6.7.	Informacja o kapitale zakładowym .....	36

6.7.1. Kapitał podstawowy .....	36
6.7.2. Kapitał warunkowy .....	37
6.8. Struktura akcjonariatu .....	38
6.9. Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	39
6.10. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki .....	39
6.11. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi .....	39
6.12. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami .....	40
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	40
7.1. Z powództwa Sfinks Polska S.A. ....	41
7.1.1. Sprawy sądowe .....	41
7.1.2. Postępowania egzekucyjne .....	41
7.2. Przeciwko Sfinks Polska S.A. ....	42
7.2.1. Sprawy sądowe .....	42
7.2.2. Postępowania administracyjne .....	42
8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	42
9. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań .....	43

## 1. Informacje wprowadzające

### Podstawa sporządzenia i publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zawiera ujawnienia, których zakres został określony w § 68 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie).

Skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

**W szczególności, sprawozdanie uwzględnia nowe zasady ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16, na podstawie którego Spółka i Grupa rozpoznała w sprawozdaniu aktywa i zobowiązania leasingowe m.in. z tytułu umów najmu powierzchni lokali gastronomicznych i biurowych. Wprowadzone zasady mają istotne znaczenie dla kształtu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, dlatego też w komentarzu do wyników finansowych (nota nr 5 niniejszego sprawozdania) Spółka prezentuje dane finansowe za bieżący okres sprawozdawczy zgodnie z MSSF 16, jak też, dla zachowania porównywalności danych z danymi historycznymi, w postaci zgodnej ze standardami sprawozdawczości stosowanymi dotychczas (bez stosowania MSSF 16). Szczegółowy opis zasad ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16 w nocie nr 2 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy)**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757).

Zarząd Spółki sporządził Sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

### Informacja nt. danych porównawczych

Bieżący okres sprawozdawczy obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, poprzedni rok obrotowy obejmuje także okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

### 2.1. Podstawowe informacje o Sfinks Polska - Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Na dzień 30 czerwca 2019 r., na dzień 30 czerwca 2018 r. i na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:



Tab. Struktura Grupy Kapitałowej.

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym, innymi niż podmioty powiązane kapitałowo.

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

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

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- prowadzenie restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Fabryka Pizzy, Meta Seta Galareta oraz Meta Disco.
- działanie jako franczyzodawca w zakresie udzielania franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło, Piwiarnia oraz Fabryka Pizzy.

Spółka dominująca jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo następujących marek: Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Piwiarnia, LEPIONE & PIECZONE, LEVANT, Meta Seta Galareta oraz Meta Disco. Właścicielem marek WOOK i Meta Seta Galareta oraz Meta Disco jest

spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokal pod marką Pub Bolek oraz lokale pod marką Meta Seta Galareta i Meta Disco (Meta).

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

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

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

Do końca okresu raportowego Spółka wdrożyła do sieci restauracji pierwsze moduły nowego dedykowanego rozwiązania informatycznego wspierającego: zarządzanie restauracją, sieciami oraz wzrost efektywności sprzedaży. Wartość oddanych do użytkowania licencji wartości niematerialnych, o których mowa powyżej wynosi 5,0 mln zł. Inwestycja w to oprogramowanie jest finansowana ze środków własnych.

Spółka nie prowadziła żadnych inwestycji zagranicznych w raportowanym okresie.

## Rozkład sieci na dzień sprawozdawczy



## 2.2. Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zarządzała siecią lokali własnych oraz rozwijała sieć restauracji w modelu franczyzowym

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

Tab. Struktura zarządzania w sieci.

	Liczba restauracji zarządzanych w danym modelu w sieciach			
	Grupa Kapitałowa Sfinks Polska			
	Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 30 czerwca 2019 r.	Na dzień 30 czerwca 2018 r.	Zmiana r/r %
<b>Restauracje własne</b>	83	86	93	-7,5%
<b>Restauracje franczyzowe</b>	97	94	86	+9,3%
<b>RAZEM</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>179</b>	<b>+0,6%</b>

Poniższa tabela prezentuje zmiany w strukturze sieci restauracji według marek.

Tab. Struktura sieci wg. marek:

	Liczba restauracji w sieciach		
	Grupa Kapitałowa Sfinks Polska		
Rodzaj sieci	Stan sieci na dzień publikacji sprawozdania	Stan sieci na 30 czerwca 2019 r.	Stan sieci na 30 czerwca 2018 r.
<b>Sphinx</b>	91	91	91
<b>Piwiarnia Warki</b>	60	61	66
<b>Chłopskie Jadło</b>	12	12	13
<b>Inne</b>	17	16	9
<b>Razem</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>179</b>

## 2.3. Opis podstawowych produktów i usług

Informacje o podstawowych źródłach przychodów zostały ujawnione w nocie 7 skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 3. Perspektywy rozwoju

### 3.1. Strategia Sfinks Polska S.A.

W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”. W okresie raportowym Zarząd podjął działania celem aktualizacji tej Strategii, o czym poinformował w raporcie bieżącym opublikowanym w dniu 11 czerwca 2019 roku, wskazując jednocześnie rekomendowane zmiany. Do dnia publikacji niniejszego raportu aktualizacja strategii nie została przyjęta przez organy statutowe Spółki.

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

Grupa zakłada rozwój w oparciu o szeroki portfel marek na rynku gastronomicznym. Dobór konceptów w portfolio ma umożliwić zaspakajanie różnorodnych potrzeb na rynku, poprzez oferowanie klientom dań różnych kuchni świata, obsługę różnymi kanałami dystrybucji oraz spełnienie oczekiwań klientów pod względem czasu obsługi, okazji do wizyty, nawyków żywieniowych i pozycjonowania cenowego.

W Polsce najsilniej rozwinięta konkurencja jest w segmentach Pizzerie, QSR i Casual Dining. Konkurencja w segmencie Fast Casual Dining (FCD) w Polsce jest znikoma. Obserwując trendy światowe oraz uwzględniając wpływ zmian na rynku pracy wydaje się nieuniknionym rozwój segmentu FCD. Jednocześnie w Polsce obserwuje się wzrost popularności pizzy. Powyższe będzie determinowało kierunki rozwoju Grupy.

Sieci będą rozwijane organicznie jak też w wyniku prowadzonych procesów akwizycyjnych. Rozwój będzie realizowany zarówno w ramach Sfinks Polska S.A., jak też poprzez spółki zależne lub powiązane. Sfinks dopuszcza możliwość posiadania w takich spółkach mniej niż 100% akcji lub udziałów przy zapewnieniu zachowania kontroli. Proponowana przez Zarząd aktualizacja Strategii nie wyklucza



możliwości oddania kontroli nad wybraną siecią danej marki, o ile będzie to uzasadnione wsparciem wzrostu wartości Spółki oraz przy założeniu utrzymania ścisłej współpracy z takim podmiotem przez ustalony okres. Ponadto strategia Grupy zakłada istotny wzrost udziału restauracji prowadzonych przez podmioty trzecie, co będzie realizowane zarówno przez przekształcenia restauracji własnych jak również otwieranie nowych z wykorzystaniem modelu franczyzowego.

Aktualizacja Strategii Spółki przewiduje również inwestycje w pakiety mniejszościowe wybranych konceptów gastronomicznych posiadających duży potencjał wzrostu i kompetentną kadrę zarządczą. W takich projektach Spółka zakłada zachowanie ścisłej współpracy z tymi podmiotami oraz posiadanie prawa do nabycia 100% udziałów w ich kapitale. Ponadto Spółka będzie podejmowała działania celem nawiązywania współpracy z podmiotami prowadzącymi lokale gastronomiczne na zasadach afiliacji do wybranych programów biznesowych Spółki.

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

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

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

Poniżej kluczowe założenia wdrażanego rozwiązania:

- zapewnienie znacznie szerszych możliwości niż dostępne na rynku rozwiązania gastronomiczne, zwłaszcza w obszarze wsparcia sprzedaży, zarządzania siecią, audytu;
- możliwość ograniczenia pracochłonności zarówno w lokalach (optymalizacja procesów, interfejsów, etc.) jak i Centrali;
- odświeżenie architektury systemowej Spółki mające na celu umożliwienie dalszego funkcjonowania i rozwoju, przy ograniczeniu długoterminowego kosztu obsługi IT (TCO);
- centralizacja zarządzania systemem;
- obsługa wielu sieci w jednym rozwiązaniu;
- parametryzacja i zarządzanie;
- centralne bazy, np. klienci, produkty z możliwymi rozwiązaniami lokalnymi;
- bieżące raportowanie na poziomie lokalnym, regionalnym, centralnym;
- możliwość wielopoziomowej konfiguracji różnych elementów (np. dostępność menu, ceny, promocje, etc.) – lokal, grupa lokali (np. region), sieć;
- system działający w trybie on-line, ale z możliwością podtrzymania działania restauracji w przypadku problemów komunikacyjnych;
- otwarta architektura umożliwiająca komunikację z zewnętrznymi systemami np. sms, api, logistyka, b2b;
- modułowa budowa pozwalające na selektywny rozwój poszczególnych obszarów systemu;
- wysoka skalowalność, zapewniona systemowo (nie tylko poprzez rozbudowę infrastruktury);
- rozwiązanie działające częściowo w oparciu o cloud computing, lekkość połączona z łatwością administracji od strony technicznej;
- elastyczność we wprowadzaniu zmian.

W okresie raportowym Spółka dominująca zakończyła wdrożenie do sieci Sphinx, Chłopskie Jadło i Wook pierwszych modułów nowego systemu gastronomicznego oraz rozpoczęła wdrożenie w sieciach Fabryka Pizzy, Piwiarnia i Meta tych modułów. W kolejnych okresach będzie kontynuowana współpraca z dostawcą systemu nad budową kolejnych modułów systemu jak i wdrożenie nowego systemu w restauracjach operujących pod markami, których właścicielem jest bezpośrednio i pośrednio Spółka dominująca.



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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w programie uczestniczy około 256 tys. użytkowników. Systematycznie oferta dedykowana użytkownikom aplikacji Aperitif rozszerzana jest o atrakcyjne oferty sprzedażowe dla pozostałych marek Spółki oraz oferty dedykowane dla użytkowników Partnerów współpracujących. W najbliższym okresie planowane działania obejmują rozwój programu o kolejne nowe funkcjonalności.

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



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

W 2018 roku Grupa uruchomiła własny portal zamówień online **Smacznie i szybko.pl** <https://www.smacznieiszybko.pl/>, który będzie rozwijany w następnych latach. Ponadto Spółka współpracuje z wiodącymi portalami usług delivery w Polsce celem wzrostu sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2019 r. sprzedaż usługi delivery była realizowana w 70 restauracjach na terenie kraju.

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

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



**Fundamenty realizacji planów rozwoju portfela marek:**

- rozwój i wdrożenie narzędzi IT
- rozwój usługi delivery
- akwizycje
- afiliacje
- pakiety mniejszościowe

Zarząd zakłada pozyskanie środków na finansowanie rozwoju Grupy z: wypracowanej wolnej gotówki w wyniku działalności podstawowej, przychodów jednorazowych (w tym z przekształcenia posiadanych restauracji do modelu franczyzowego) i dokapitalizowania lub/i sprzedaży części udziałów obecnych oraz przyszłych spółek zależnych (po uzyskaniu stosownych zgód korporacyjnych), jak również ze źródeł takich jak środki franczyzobiorców, dźwignia finansowa oraz dokapitalizowania Sfinks Polska S.A. Mając na względzie możliwość pozyskania środków finansowych ze sprzedaży udziałów w obecnych oraz przyszłych spółkach zależnych Zarząd wystąpił do Walnego Zgromadzenia o udzielenie zgody na przeniesienie do spółek zależnych wyodrębnionych organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci biznesu prowadzonego pod marką Sphinx oraz pod marką Chłopskie Jadło. Jednocześnie Spółka konsekwentnie przekształca część sieci restauracji własnych SPHINX i Chłopskie Jadło do modelu franczyzowego.

Po dacie bilansowej w dniu 01 sierpnia 2019 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest rozpoznanie aktualnych, dostępnych dla Spółki możliwości realizacji długoterminowej strategii Spółki, w tym m.in. zapewniających zrównoważony rozwój prowadzący do stabilnego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki przeanalizuje możliwości rozwoju Spółki i poprawy jej zdolności konkurencyjnych, w szczególności w zakresie dostępnych opcji w obszarach: pozyskania kapitału, optymalizacji i poszerzenia bazy finansowania dłużnego, zarządzania płynnością (w tym z wykorzystaniem instrumentów bankowych), pozyskania partnerów kapitałowych i strategicznych, wspierających wzrost pozycji konkurencyjnej marek Spółki oraz wzrost wartości Spółki, aktualizacji strategii rynkowej, dokonania innych transakcji i/lub działań restrukturyzacyjnych.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_47\\_2019\\_przeql%C4%85d%20opcji%20strategicznyc.pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_47_2019_przeql%C4%85d%20opcji%20strategicznyc.pdf.pdf)

Do dnia publikacji raportu, Spółka:

- nie uzyskała wymaganej zgody Walnego Zgromadzenia na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci biznesu prowadzonego pod marką Sphinx oraz pod marką Chłopskie Jadło do spółek zależnych od Spółki ani też
- nie zakończyła procesu wyboru opcji strategicznych w ramach prowadzonego przeglądu

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_26\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_26_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_50\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_50_2019.pdf)

### **3.2. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki**

**Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska to:**

- Wyniki przeglądu opcji strategicznych;
- Zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym m.in. wprowadzenie ograniczenia handlu w niedziele; zmiany prawno-podatkowe generujące ryzyko istotnego wzrostu kosztów funkcjonowania podmiotów gospodarczych na rynku krajowym;
- Zmiany na rynku pracy – wzrost płac i kosztów pośrednich płac, niedobór personelu, ułatwienia w zatrudnianiu osób z zagranicy;
- Kształtowanie się cen związanych z kosztami sprzedaży m.in. produktów spożywczych i mediów;
- Czynniki społeczno-demograficzne, trendy konsumenckie i zmiany w otoczeniu konkurencyjnym;
- Zdolność adaptacji Grupy do zmian w otoczeniu, w tym do rosnących kosztów działalności restauracji;
- Dostępność źródeł finansowania, w tym: emisja akcji serii P, dłużne finansowanie bankowe,
- Osiągnięcie zakładanej skali i rentowności sprzedaży, w tym w kanale delivery;
- Systematyczny rozwój narzędzi IT, w tym aplikacji mobilnych;
- Rozwój sieci zarządzanych przez Grupę poprzez wprowadzanie nowych marek własnych i akwizycje oraz rozwój franczyzy;
- Rozwój stabilnej bazy kontrahentów, korzystających z usług świadczonych podmiotom gastronomicznym przez spółki z Grupy Kapitałowej (afiliacje);
- Uzyskanie akceptacji organów statutowych dla rekomendowanych przez Zarząd aktualizacji Strategii.

## **4. Ryzyko prowadzonej działalności**

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

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

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Grupy wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom inwestycji, poziom dochodów ludności, poziom bezrobocia i związane z tym możliwe zmiany trendów konsumpcyjnych. 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 podmioty Grupy rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Grupy jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

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

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

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

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

Ustalenie nowego harmonogramu spłaty kredytu (zgodnie z aneksem do Umowy kredytu podpisanym w dniu 8 października 2018 r. z BOŚ S.A.) bez ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej spowodowało niedopasowanie instrumentu zabezpieczającego do pozycji zabezpieczanej i na dzień bilansowy ekspozycja podlegająca ryzyku zmiany rynkowej stopy procentowej wynosiła 17,5 mln zł; w miarę upływu czasu ekspozycja ta będzie rosła i w dacie wygaśnięcia Swapa Procentowego będzie wynosiła około 45 mln zł (przy założeniu braku istotnych zmian rynkowych stóp procentowych do 30 listopada 2021r.).

Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych o ok. 74 tys. zł.

Ponadto Spółka dominująca posiada na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego w wysokości 4 162 tys. zł. Umowa jest oparta o zmienną stopę procentową. Wzrost stopy procentowej

o 1p.p. w roku okresie sprawozdawczym spowodowałby wzrost kosztów finansowych o ok. 30 tys. zł w raportowanym okresie.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ S.A., bank ma prawo podnieść marżę kredytu, jednak suma podniesionej marży nie może przekroczyć 4 p.p. Podniesienie marży kredytu o 1 p.p. spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o ok. 340 tys. zł w raportowanym okresie.

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

W związku z niedotrzymaniem warunków kredytowych na dzień bilansowy bank ma prawo m.in. podnieść marżę kredytu o 2 p.p., co oprócz wzrostu kosztów odsetkowych, wpłynęłoby na obniżenie wyceny wartości niematerialnych Grupy o ok. 1,7 mln zł.

### **Ryzyko walutowe**

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Na dzień 30 czerwca 2019r. czynsze denominowane w euro występowały w ok. 50% lokali. Zmiana kursu wymiany złotego względem tych walut ma wpływ na koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego zgodnie z MSSF16, a tym samym na wyniki finansowe Grupy w taki sposób, że wzrost kursu o 1% spowodowałaby spadek wyniku finansowego za okres sprawozdawczy o ok. 1,5 mln. zł.

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

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

Na krajowym rynku pracy obserwowany jest sukcesywny spadek podaży pracowników oraz związane z tym zjawiskiem, a także wynikające ze zmian przepisów prawa (m.in. płaca minimalna, PPK, zniesienie limitu ZUS, zwiększenie odpowiedzialności organów Grupy), rosnące koszty pracy.

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

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

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

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

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Płynność finansowa Grupy zależy w głównej mierze od poziomu i struktury zadłużenia, struktury bilansu (opisanej przez wskaźniki płynności) oraz realizowanych i planowanych przepływów finansowych. Wskaźniki zadłużenia Grupy utrzymują się na wysokim poziomie, co jest w głównej mierze spowodowane wysoką ekspozycją kredytową wynikającą z historii Spółki dominującej. Dodatkowo wśród zobowiązań Grupy istotne pozycje stanowią zobowiązania z tytułu nabycia sieci franczyzowej pod marką Piwiarnia, zobowiązania do nabycia udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp. z o.o. oraz zobowiązania z tytułu faktoringu a także leasingu finansowego. Cena zakupu sieci Piwiarnia, będzie regulowana głównie z wpływów z tej sieci, natomiast na sfinansowanie nabycia udziałów w spółce Fabryka Pizzy Sp. z o.o. Grupa planuje pozyskać finansowanie zewnętrzne uzupełnione środkami własnymi.

Zobowiązania finansowe oraz bieżące zobowiązania handlowe Grupa planuje realizować ze środków uzyskanych z dokapitalizowania Spółki dominującej (w ramach prowadzonego procesu subskrypcji 6

mln akcji, o którym mowa 6.3.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej) oraz ze środków uzyskanych z bieżącej działalności.

Planowane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych (w tys. zł) wg stanu na 30 czerwca 2019r.

Okres płatności	Kredyty i pożyczki	Faktoring odwrotny w BOŚ S.A.	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
				zobowiązania	
do 1 miesiąca	1 823	1 774	2 680	25 564	<b>31 841</b>
od 1 do 3 miesięcy	1 590	1 889	5 299	775	<b>9 553</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	7 520	499	24 267	1 128	<b>33 414</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>10 933</b>	<b>4 162</b>	<b>32 246</b>	<b>27 467</b>	<b>74 808</b>
od 1 roku do 5 lat	45 408	-	106 536	22 425	<b>174 369</b>
powyżej 5 lat	41 455	-	98 368	624	<b>140 447</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>97 796</b>	<b>4 162</b>	<b>237 150</b>	<b>50 516</b>	<b>389 624</b>
przyszłe koszty finansowe	(28 763)	-	(55 685)	(2 127)	<b>(86 575)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>69 033</b>	<b>4 162</b>	<b>181 465</b>	<b>48 389</b>	<b>303 049</b>

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

Zarząd Spółki dominującej opracował plan finansowy na rok 2019 i lata późniejsze w oparciu o dane historyczne z uwzględnieniem oczekiwanych efektów podejmowanych działań, w tym w zakresie pozyskania środków finansowych na poziomie 6 mln zł zgodnie z którym, pomimo pogorszenia wskaźników płynności, środki pieniężne jakimi dysponuje Grupa wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej, będą wystarczające do regulowania zaciągniętych zobowiązań i sfinansowanie bieżącej działalności, przy założeniu utrzymania poziomu finansowania Kredytem Nieodnawialnym na poziomie przewidzianym w Umowie Kredytu.

Zarząd wskazuje, że plany dotyczą zdarzeń przyszłych i są obarczone ryzykiem braku pełnej realizacji, szczególnie w przypadku planów uzależnionych od działań lub zaniechań osób trzecich oraz od sytuacji rynkowej. W przypadku braku realizacji zakładanych powyżej celów, w tym głównie w zakresie braku planowanych wpływów z tytułu emisji akcji na poziomie 6 mln zł, wystąpi ryzyko zagrożenia kontynuacji działania Spółki dominującej. Zarząd podejmie wówczas działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych polegających m.in. na ograniczeniu kosztów ogólnego zarządu i wydatków inwestycyjnych, intensywniejszych działaniach w zakresie przekształcenia restauracji własnych we franczyzowe, renegotjacji warunków kredytu oraz warunków spłaty zobowiązań handlowych, a także pozyskaniu finansowania dłużnego z emisji obligacji, o czym szerzej w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednocześnie Zarząd podjął prace, w ramach przeglądu opcji strategicznych, których celem jest identyfikacja potencjalnych źródeł finansowania, w tym kapitałów własnych, a następnie pozyskanie dodatkowego finansowania, w tym finansowania kapitału obrotowego z tych źródeł, oraz ograniczenie ryzyka kontynuacji naruszenia warunków Kredytu Nieodnawialnego.

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

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

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

zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na dzień 30 czerwca 2019 r. na poziomie 12,45%. Wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 12.713 tys. zł.

W roku 2017 Grupa przejęła sieć 68 lokali działających w modelu franczyzowym pod szyldem Piwiarnia Warki za cenę 12 mln zł netto, a zasady zapłaty ceny przewidują spłatę począwszy od czwartego kwartału 2021 r. poprzez potrącenie części należności Grupy od Grupy Żywiec z tytułu umowy współpracy i spłaty pozostałej kwoty ze środków Grupy w roku 2023. W wyniku inwestycji Grupa wykazała w księgach nabycie środków trwałych w lokalach (głównie wyposażenie) w kwocie 2 450 tys. zł, wartość znaku towarowego Piwiarnia w kwocie 7.056 tys. zł oraz wartości umów franczyzowych przeniesionych na Spółkę w kwocie 1.262 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia Warki, wyniki którego wykazały brak podstaw do dokonania odpisów.

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

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

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

### **Ryzyko kapitałowe**

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

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

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

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

Kapitał podstawowy	31 099
Kapitał zapasowy	11 129
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(185)
Inne składniki kapitału własnego	2 228
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(42 086)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(5 959)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>(3 774)</b>



### **Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia**

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

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

W przypadku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, bank ma prawo skorzystać z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy, będzie mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki oraz Grupy a w konsekwencji może wystąpić ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Spółki. Zarząd podejmuje szereg działań opisanych w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, których celem jest zapewnienie zrównoważonych przepływów pieniężnych oraz poprawa wskaźników finansowych.

Według stanu na dzień bilansowy brak dokapitalizowania przyczynił się do niezrealizowania wskaźników finansowych związanych poziomem kapitału własnego i strukturą źródeł finansowania majątku Spółki (udział kapitału własnego) wg stanu na dzień 31.03.2019 r. oraz na 30.06.2019 r.. Dodatkowo na dzień 30.06.2019 r. Spółka dominująca naruszyła wskaźniki Dług/EBITDA oraz poziom środków pieniężnych. W zakresie poziomu kapitału własnego oraz wskaźnika Dług/EBITDA bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 1 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 1 p.p. lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności (za każdy wskaźnik). W zakresie wymaganego udziału kapitału własnego Spółka dominująca jest zobowiązana do podjęcia działań mających na celu podwyższenia kapitału; w przypadku podwyższenia kapitału podstawowego wniosek o jego rejestrację powinien zostać złożony nie później niż w terminu 90 dni od daty publikacji raportu, z którego wynika naruszenie. W przypadku braku naprawienia wskaźnika w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 0,5 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii, w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 0,5 p.p. lub wypowiedzieć umowę lub obniżyć kwotę limitu lub odstąpić od finansowania nowych wierzytelności.

W zakresie wskaźnika poziom środków pieniężnych bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 1 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p., w zakresie faktoringu odwrotnego – podnieść marżę o 1 p.p. lub wypowiedzieć umowę.

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

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

Spółka dominująca 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 dominująca oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 24, 32 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie można wykluczyć, iż, w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat, bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy i/lub z zabezpieczeń ustanowionych na przedsiębiorstwie Spółki dominującej oraz SPV.Rest 1 Sp. z o.o. i SPV.Rest 3 Sp. z o.o., na składnikach majątkowych Spółki dominującej, 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**

W związku faktem, że Grupa działa na rynku usług detalicznych (większość przychodów jest realizowana gotówkowo lub z wykorzystaniem kart płatniczych) poziom ryzyka kredytowego dotyczy należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. Stan należności (po wyłączeniu należności budżetowych) wynosi 23 683 tys. zł.

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

## **5. Komentarz do wyników finansowych**

### **5.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej**

Wyniki I półrocza 2019r. zawierają wpływ wdrożenia MSSF 16. W celu zachowania porównywalności Spółka dodatkowo podaje wielkości za okres sprawozdawczy skorygowane o wpływ MSSF 16, zgodnie z poniższą tabelą:

<b>Pozycja korygowana</b>	<b>H1'2019</b>
KWS czynsz	14 957
KOZ czynsz	478
Wynik likwidacji	2
<b>Razem operacyjne</b>	<b>15 437</b>
Amortyzacja KWS	-12 621
Amortyzacja KOZ	-393
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>-13 014</b>
Odsetki leasingowe	-4 943
Różnice kursowe	830
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>-4 113</b>
Podatek odroczony	321
<b>Razem</b>	<b>-1 369</b>

Zastosowanie zasad MSSF 16 spowodowało:

- zmniejszenie kosztów czynszu o 15,4 mln zł (w ślad za tym również zwiększenie wyniku EBITDA),
- zwiększenie kosztów amortyzacji o 13,0 mln zł
- zwiększenie kosztów finansowych netto o 4,1 mln zł (odsetki -4,9 mln zł, różnice kursowe +0,8 mln zł),
- zwiększenie aktywa podatkowego z tytułu różnicy przejściowej w wysokości 0,3 mln zł.

Tab. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za okresy sprawozdawcze (w tys. zł)  
bez MSSF 16

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2018r.- 30.06.2018r.</b>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	81 650	81 650	85 856
<i>Zysk brutto</i>	-6 967	-5 277	-3 627
<i>Zysk netto</i>	-5 959	-4 590	-3 044
<i>EBITDA</i>	18 123	2 686	4 573
<i>Aktywa ogółem</i>	316 869	138 677	139 804
<i>Kapitał własny</i>	-3 774	-2 405	3 967
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	31 100	31 100	30 726
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	-0,19	-0,15	-0,10

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

bez MSSF 16

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2018r.- 30.06.2018r.</b>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	77 272	77 272	82 705
<i>Zysk brutto</i>	-6 808	-5 122	-3 394
<i>Zysk netto</i>	-5 754	-4 388	-2 809
<i>EBITDA</i>	17 822	2 599	4 527
<i>Aktywa ogółem</i>	319 071	141 528	141 570
<i>Kapitał własny</i>	293	1 659	6 819
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	31 100	31 100	30 726
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	-0,19	-0,14	-0,09

## 5.2. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w I półroczu 2019 r. i I półroczu 2018 r. (w tys. zł)

	<b>1.01.2019r. - 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2018r. - 30.06.2018r.</b>	<b>Zmiana do 2018r.</b>	<b>Zmiana do 2018 %</b>
<b>Ogółem *</b>	93 688	88 072	5 616	6,4%
<b>Sphinx</b>	79 657	76 990	2 666	3,5%
<b>Chłopskie Jadło</b>	8 200	7 174	1 026	14,3%
<b>Inne**</b>	5 831	3 908	1 924	49,2%

\*Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia Warki

\*\* w tym dane dla lokali Fabryki Pizy otwartych przez Grupę Sfinks Polska

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w restauracjach zarządzanych przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2019r. wzrosła o 6,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku kalendarzowego. Wzrost ten został odnotowany zarówno w lokalach działających pod marką Sphinx (+3,5%), Chłopskie Jadło (+14,3%), jak i na skutek rozwoju sieci Fabryka Pizy (z poziomu 1,1 mln zł wzrost do 3,1 mln zł w I półroczu 2019r.)

Tab. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks Polska w okresach I półroczy w latach 2019-2018 (w tys. zł)

w % (bez sieci Piwiarnia Warki)	<b>1.01.2019r. - 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2018r. - 30.06.2018r.</b>
<b>Sphinx</b>	85,0%	87,4%
<b>Chłopskie Jadło</b>	8,8%	8,2%
<b>Inne</b>	6,2%	4,4%

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie była relatywnie stała. Najsilniejszą marką Grupy jest Sphinx; sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 85,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć - Chłopskie Jadło, posiada 8,8% udział w przychodach gastronomicznych. Pozostałą sprzedaż usług gastronomicznych generowały lokale pod markami: Fabryka Pizzy, WOOK, Pub Bolek, Levant Bistro & Cafe (sprzedaż sieci Piwiarnia Warki nie jest ujęta w danych powyżej). Sieć Fabryka Pizzy wzrosła w I półroczu 2019r. z 6 do 9 lokali (10 na dzień publikacji niniejszego sprawozdania).

### 5.2.1. Przychody i wynik finansowy

#### Wyniki jednostkowe

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

Pozycja	Wpływ MSSF			bez MSSF		Odchylenie do „bez MSSF 16”
	16		bez MSSF 16	16		
	1.01.2019r. 30.06.2019r.	1.01.2019r. 30.06.2019r.	1.01.2019r. 30.06.2019r.	1.01.2018r. 30.06.2018r.	Odchylenie r/r	
Przychody ze sprzedaży	77 272	0	77 272	82 705	-5 433	-5 433
Koszt własny sprzedaży	-64 803	2 322	-67 125	-71 970	7 167	4 845
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>12 469</b>	<b>2 322</b>	<b>10 147</b>	<b>10 735</b>	<b>1 734</b>	<b>-588</b>
Koszty ogólnego zarządu	-12 170	85	-12 255	-10 470	-1 700	-1 785
Pozostałe przychody operacyjne	877	0	877	413	464	464
Pozostałe koszty operacyjne	-889	0	-889	-1 285	396	396
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>287</b>	<b>2 407</b>	<b>-2 120</b>	<b>-607</b>	<b>894</b>	<b>-1 513</b>
Przychody finansowe	1 352	824	528	274	1 078	254
Koszty finansowe	-8 447	-4 918	-3 529	-3 061	-5 386	-468
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-6 808</b>	<b>-1 686</b>	<b>-5 122</b>	<b>-3 394</b>	<b>-3 414</b>	<b>-1 728</b>
Podatek dochodowy	1 054	320	734	585	469	149
<b>Zysk netto</b>	<b>-5 754</b>	<b>-1 366</b>	<b>-4 388</b>	<b>-2 809</b>	<b>-2 945</b>	<b>-1 579</b>
Amortyzacja i Odpisy	-17 535	-12 816	-4 719	-5 134	-12 401	415
<b>EBITDA</b>	<b>17 822</b>	<b>15 223</b>	<b>2 599</b>	<b>4 527</b>	<b>13 295</b>	<b>-1 928</b>
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>16,1%</i>		<i>13,1%</i>	<i>13,0%</i>		
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>0,4%</i>		<i>-2,7%</i>	<i>-0,7%</i>		
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>23,1%</i>		<i>3,4%</i>	<i>5,5%</i>		
<i>Rentowność netto</i>	<i>-7,4%</i>		<i>-5,7%</i>	<i>-3,4%</i>		

Wpływ zastosowania zasad MSSF 16 na poszczególne pozycje rachunku wyników prezentuje poniższa tabela.

Tab. Szczegółowa prezentacja wpływu MSSF 16 na jednostkowy rachunek wyników (w tys. zł)

<b>Pozycja korygowana</b>	<b>H1'2019</b>
KWS czynsz	14 745
KOZ czynsz	478
<b>Razem czynsz</b>	<b>15 223</b>
Amortyzacja KWS	-12 423
Amortyzacja KOZ	-393
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>-12 816</b>
Odsetki leasingowe	-4 918
Różnice kursowe	824
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>-4 093</b>
Podatek odroczony	320
<b>Razem</b>	<b>-1 366</b>

Zastosowanie zasad MSSF 16 spowodowało:

- zmniejszenie kosztów czynszu o 15,2 mln zł (w ślad za tym również zwiększenie wyniku EBITDA),
- zwiększenie kosztów amortyzacji o 12,8 mln zł
- zwiększenie kosztów finansowych o 4,1 mln zł (odsetki -4,9 mln zł oraz różnice kursowe +0,8 mln zł),
- zwiększenie aktywa podatkowego z tytułu różnicy przejściowej w wysokości 0,3 mln zł.

Per saldo MSSF 16 zmniejsza wynik jednostkowy I półrocza 2019r. o 1,4 mln zł.

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

Z uwagi na wpływ MSSF 16 poniższa analiza porównawcza została przeprowadzona na wyniku oczyszczonym z wpływu MSSF 16.

w tys. PLN	1.01.2019r. 30.06.2019r.	w przych. gastr.	% sprz.	1.01.2018r. 30.06.2018r.	w przych. gastr.	% sprz.
<b>Sprzedaż gastronomiczna</b>	65 624	100,0%	84,9%	74 731	100,0%	90,4%
<b>Franczyza i pozostała sprzedaż</b>	11 648		15,1%	7 974		9,6%
<b>Przychody jednostkowe</b>	<b>77 272</b>		<b>100,0%</b>	<b>82 705</b>		<b>100,0%</b>
<b>Koszty restauracji:</b>	<b>-57 488</b>			<b>-65 657</b>		
<b>Materiały spożywcze</b>	-18 367	-28,0%		-20 531	-27,5%	
<b>Wynagrodzenia z narzutami</b>	-18 500	-28,2%	-87,6%	-21 456	-28,7%	-87,9%
<b>Czynsze i pozostałe koszty</b>	-20 621	-31,4%		-23 670	-31,7%	
<b>Marketing</b>	-455		-0,6%	-651		-0,8%
<b>Koszty ogólnego zarządu (bez amortyzacji i wyceny programu motywacyjnego)</b>	-10 766		-13,9%	-8 924		-10,8%
<b>Wycena programu motywacyjnego</b>	-54		-0,1%	-49		-0,1%
<b>Pozostałe przychody i koszty</b>	-5 910		-7,6%	-2 897		-3,5%
<b>EBITDA Spółki</b>	<b>2 599</b>		<b>3,4%</b>	<b>4 527</b>		<b>5,5%</b>
<b>Amortyzacja / Odpisy</b>	-4 719		-6,1%	-5 134		-6,2%
<b>Przychody finansowe</b>	528		0,7%	274		0,3%
<b>Koszty finansowe</b>	-3 529		-4,6%	-3 061		-3,7%
<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	734		0,9%	585		0,7%
<b>WYNIK NETTO</b>	<b>-4 388</b>		<b>-5,7%</b>	<b>-2 809</b>		<b>-3,4%</b>

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2019r. wyniosły 77,3 mln zł i były niższe o 6,6% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jest to wynikiem zarówno realizowanej przez Grupę strategii w zakresie przekształcania wybranych restauracji własnych w model franczyzowy, jak również negatywnego wpływu na działalność Grupy zmiany przepisów w zakresie ograniczenia handlu w niedziele.

W analizowanym okresie udział kosztów restauracji własnych w przychodach ze sprzedaży usług gastronomicznych nie uległ istotnej zmianie w stosunku do poprzedniego roku i wynosił 87,6%. Czynnikiem tej zmiany była zarówno utrzymująca się nadal presja płacowa, jak i wzrost pozostałych kosztów działania.

Zgodnie z wyliczeniami oczyszczonymi z wpływu MSSF 16 Spółka osiągnęła wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży w I półroczu 2019 r. na poziomie 13,1% (z MSSF 16: 16,1%), tj. wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (wartość 13,0%). W raportowanym okresie koszty ogólnego zarządu (oczyszczone z wpływu MSSF 16) wyniosły 12,3 mln zł w stosunku do 10,5 mln zł w roku ubiegłym.

W analizowanym okresie rentowność operacyjna (bez MSSF 16) wyniosła -2,7% (z MSSF 16: +0,4%) w porównaniu do -0,7% w I półroczu 2018r.

Wynik EBITDA Spółki (bez MSSF 16) w I półroczu 2019 roku wyniósł 2,6 mln zł (z MSSF 16: 17,8 mln zł), marża EBITDA osiągnęła poziom 3,4% (z MSSF 16: 23,1%), a strata netto -4,4 mln zł (z MSSF 16: -5,8 mln zł).

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej

Podobnie jak powyżej, w celu zapewnienia porównywalności danych, wskaźniki zaprezentowano w dwóch wersjach: z MSSF 16 i oczyszczonej z wpływu MSSF 16.

Wskaźniki	30.06.2019	bez MSSF 16	
		30.06.2019	30.06.2018
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>16,1%</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,0%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	12 469	10 147	10 735
Przychody ze sprzedaży	77 272	77 272	82 705
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>23,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,5%</b>
EBITDA	17 822	2 599	4 527
Przychody ze sprzedaży	77 272	77 272	82 705
<b>Rentowność netto</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-3,4%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-5 754	-4 388	-2 809
Przychody ze sprzedaży	77 272	77 272	82 705
<b>ROA</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-4,1%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-11 603	-8 849	-5 665
Stan aktywów na początek okresu	145 490	145 490	133 585
Stan aktywów na końcu okresu	319 071	141 528	141 570
<b>ROE</b>	<b>-366,6%</b>	<b>-230,0%</b>	<b>-70,0%</b>
Zysk(strata) okresu obrotowego	-11 603	-8 849	-5 665
Stan kapitałów własnych na początku okresu	6 037	6 037	9 356
Stan kapitałów własnych na końcu okresu	293	1 659	6 819

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

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

**Wynik skonsolidowany**

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

Pozycja	Wpływ MSSF16		bez MSSF16		bez MSSF16	
	1.01.2019r.	1.01.2019r.	1.01.2019r.	1.01.2018r.	Odchylenie do formalnego r/r	Odchylenie do oczyszczoneg o z MSSF16 r/r
	30.06.2019r.	30.06.2019r.	30.06.2019r.	30.06.2018r.		
Przychody ze sprzedaży	81 650	0	81 650	85 856	-4 206	-4 206
Koszt własny sprzedaży	-69 186	2 336	-71 522	-75 205	6 019	3 683
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>12 464</b>	<b>2 336</b>	<b>10 128</b>	<b>10 651</b>	<b>1 813</b>	<b>-523</b>
Koszty ogólnego zarządu	-12 255	85	-12 340	-10 571	-1 684	-1 769
Pozostałe przychody operacyjne	877	0	877	413	464	464
Pozostałe koszty operacyjne	-851	2	-853	-1 302	451	449
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>235</b>	<b>2 423</b>	<b>-2 188</b>	<b>-809</b>	<b>1 044</b>	<b>-1 379</b>
Przychody finansowe	1 288	830	458	250	1 038	208
Koszty finansowe	-8 490	-4 943	-3 547	-3 068	-5 422	-479
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-6 967</b>	<b>-1 690</b>	<b>-5 277</b>	<b>-3 627</b>	<b>-3 340</b>	<b>-1 650</b>
Podatek dochodowy	1 008	321	687	583	425	104
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 959</b>	<b>-1 369</b>	<b>-4 590</b>	<b>-3 044</b>	<b>-2 915</b>	<b>-1 546</b>
Amortyzacja i Odpisy	-17 888	-13 014	-4 874	-5 382	-12 506	508
<b>EBITDA</b>	<b>18 123</b>	<b>15 437</b>	<b>2 686</b>	<b>4 573</b>	<b>13 550</b>	<b>-1 887</b>
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>15,3%</i>		<i>12,4%</i>	<i>12,4%</i>		
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>0,3%</i>		<i>-2,7%</i>	<i>-0,9%</i>		
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>22,2%</i>		<i>3,3%</i>	<i>5,3%</i>		
<i>Rentowność netto</i>	<i>-7,3%</i>		<i>-5,6%</i>	<i>-3,5%</i>		

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

**5.2.2. Sytuacja majątkowa Spółki dominującej**

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

Pozycja	Wpływ MSSF 16		Bez wpływu MSSF16		30.06.2018
	30.06.2019	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018	
Aktywa trwałe	291 200	177 543	113 657	115 377	114 069
Aktywa obrotowe	27 871	0	27 871	30 113	27 501
- w tym: środki pieniężne i ich ekw.	6 806	0	6 806	11 087	8 188
<b>Aktywa razem</b>	<b>319 071</b>	<b>177 543</b>	<b>141 528</b>	<b>145 490</b>	<b>141 570</b>
Kapitał własny	293	-1 366	1 659	6 037	6 819
Zobowiązania i rezerwy na zob.	318 778	178 909	139 869	139 453	134 751
- w tym zobowiązania długoterminowe	181 047	148 700	32 347	33 569	88 917
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	137 731	30 209	107 522	105 884	45 834
<b>Pasywa razem</b>	<b>319 071</b>	<b>177 543</b>	<b>141 528</b>	<b>145 490</b>	<b>141 570</b>



W I półroczu 2019 roku Spółka odnotowała wzrost sumy bilansowej o 173,6 mln zł. Po oczyszczeniu z wpływu wdrożenia MSSF 16 zmianę tę szacujemy na -4,0 mln zł. w stosunku do bilansu na dzień 31 grudnia 2018 r.

W strukturze pasywów, w ujęciu rok do roku, obserwowany jest wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych, wynikający głównie z reklasyfikacji kredytu w BOŚ S.A. do zobowiązań krótkoterminowych.

Tab. Alternatywne metody pomiaru - wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej po oczyszczeniu z wpływu MSSF 16 i reklasyfikacji kredytu w BOŚ S.A.

Wskaźnik	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,62</b>	<b>0,73</b>	<b>0,60</b>
<b>Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,51</b>	<b>0,61</b>	<b>0,49</b>

Aktywa obrotowe	27 871	30 113	27 501
korekta aktywa obrotowe	4 843	4 918	5 071
Zobowiązania krótkoterminowe	44 729	41 145	45 834

<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,57</b>	<b>0,67</b>	<b>0,54</b>
<b>Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,46</b>	<b>0,56</b>	<b>0,43</b>

Aktywa obrotowe	27 871	30 113	27 501
korekta aktywa obrotowe	4 843	4 918	5 071
Zapasy	2 542	2 348	2 559
Zobowiązania krótkoterminowe	44 729	41 145	45 834

<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>98,8%</b>	<b>95,9%</b>	<b>95,2%</b>
<b>Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>98,8%</b>	<b>95,8%</b>	<b>95,1%</b>

Zobowiązania	139 869	139 453	134 751
korekta zobowiązań	3 000	3 000	3 000
Aktywa razem koniec	141 528	145 490	141 570
korekta aktywa obrotowe	3 011	3 009	3 008

<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>84,31</b>	<b>23,10</b>	<b>19,76</b>
<b>Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<b>82,50</b>	<b>22,60</b>	<b>19,32</b>

Zobowiązania	139 869	139 453	134 751
korekta zobowiązań	3 000	3 000	3 000
Kapitał własny koniec	1 659	6 037	6 819

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej =*

*na dzień 30.06.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 008 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 063 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

*na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

*na dzień 30.06.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 011 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 832 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

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

*Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności =*

*na dzień 30.06.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 008 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 2 063 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

*na dzień 31.12.2018r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 909 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

*na dzień 30.06.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 011 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 832 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa*

*Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia =*

*na dzień 30.06.2018r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 008 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)*

*na dzień 31.12.2018r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 009 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)*

*na dzień 30.06.2019r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 011 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)*

*Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny*

*Skorygowany wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych =*

*na dzień 30.06.2018r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny*

*na dzień 31.12.2018r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny*

*na dzień 30.06.2019r. = zobowiązania (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / kapitał własny*

Wskaźniki płynności (po oczyszczeniu z wpływu MSSF 16 i skutków reklasyfikacji kredytu do zobowiązań krótkoterminowych)) uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego i utrzymują się na niskim poziomie.

Wskaźniki zadłużenia utrzymują się na wysokim poziomie i są wynikiem ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki oraz transakcji związanych z Piwiarnią Warki (2017r.) oraz Fabryką Pizzy (wycena zobowiązania od 2018r.), jak również skutkiem ujemnych wyników Spółki. W okresie raportowym wskaźniki te uległy dalszemu pogorszeniu.

W IV kwartale 2018 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej, przewidujący spłatę kapitału do 2028r. Powyższe poprawiło sytuację płynnościową Spółki. Efekty zmiany zostały ujawnione w nocie dotyczącej ryzyka płynności finansowej.

W I półroczu 2019r. saldo faktoringu odwrotnego uległo obniżeniu z poziomu 7,8 mln zł do kwoty 4,2 mln zł. W II kwartale 2019r. Umowa faktoringu przewiduje dalsze pomniejszanie dostępnego limitu aż do całkowitego wygaśnięcia do 1 lutego 2020r. oraz termin spłaty salda do 31 maja 2020r.

### **5.2.3. Ocena sytuacji ogólnej**

Zarząd konsekwentnie realizuje strategię rozwoju przyjętą i opublikowaną w pierwszym kwartale 2017 roku, w zakresie rozwoju w oparciu o szeroki portfel marek zarówno poprzez rozwój organiczny, jak też akwizycje. W opinii Zarządu jest to odpowiedź na obserwowane zmiany trendów na rynku gastronomicznym, w tym w szczególności wzrost częstotliwości odwiedzin klientów korzystających z usług gastronomicznych i ich oczekiwania w zakresie korzystania z różnych kuchni i różnorodnych konceptów gastronomicznych. W 2018 roku portfolio marek Grupy Kapitałowej powiększyło się o nowe lokale Fabryki Pizzy i Lepione&Pieczone, a w 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania – o Meta Seta Galareta i Meta Disco. Dodatkowo Spółka realizuje zakładany w Strategii proces przekształceń istniejących restauracji własnych we franczyzowe.

Grupa w ostatnich latach podjęła duży wysiłek związany ze wzrostem skali działania poprzez inwestycje w nowe restauracje oraz akwizycje, jednocześnie pracując nad realizacją projektów budujących podstawy wzrostów i przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach obejmujące m.in. nowe narzędzia informatyczne, przygotowanie, testowanie i wdrażanie oferty delivery, wdrożenie programu

lojalnościowego. Spółka pracuje nad poprawą efektywności działających restauracji oraz ich modernizacją.

Realizacja przyjętej strategii spowodowała, że Spółka ponosiła zwiększone wydatki (niewspółmierne do realizowanych przychodów), w tym koszty wdrożenia nowych konceptów i rozwiązań: Piwiarnia, Fabryka Pizzy, budowa kanału delivery, rozwój narzędzi IT (system gastronomiczny). W tym kontekście, analizując ogólną sytuację Grupy Kapitałowej, należy zwrócić uwagę na pogorszenie wyników finansowych oraz wskaźników płynności i rentowności.

Analizując sytuację finansową Spółki Zarząd zwraca uwagę na wysoki wskaźnik Dług/EBITDA Spółki na poziomie 6,2 (po oczyszczeniu z wpływu MSSF 16). Utrzymanie wysokiego poziomu zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki 99,9% bez wpływu MSSF 16) generuje trudności w zarządzaniu płynnością, szczególnie w sytuacji obniżenia limitu faktoringu odwrotnego przez BOŚ S.A. (opisanym powyżej).

Mając powyższe na uwadze, Zarząd wskazał na zasadność aktualizacji strategii oraz rozpoczął proces przeglądu opcji strategicznych, który obejmuje przegląd obecnych i potencjalnych źródeł finansowania, a w tym, w szczególności, możliwości pozyskania partnerów finansowych zainteresowanych inwestycją kapitałową w Spółkę dominującą (finansowanie dłużne lub własne w ramach kapitału docelowego i warunkowego) (opisany w nocie 6.7 niniejszego sprawozdania) lub w rozwój wybranych marek. Jednocześnie Zarząd na bieżąco analizuje sytuację płynnościową Spółki i Grupy oraz podejmuje działania mające na celu poprawę płynności i wyników operacyjnych. opisane w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczególnie istotne w tym względzie są działania prowadzone w okresie sprawozdawczym i kontynuowane po dacie bilansowej w celu dokapitalizowania Spółki dominującej kwotą 6 mln zł (opisane w nocie 6.3.1 niniejszego sprawozdania).

Równolegle, ze względu na wystąpienie naruszeń umowy kredytowej (opisanych w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Spółka dominująca oraz jej główny akcjonariusz podjęli szereg działań w celu dodatkowego zabezpieczenia kredytu: Spółka dominująca wystawiła, celem zabezpieczenia kredytu, weksel własny in blanco, poręczony przez głównego akcjonariusza (opisany w nocie 6.3.1 niniejszego sprawozdania) oraz wystąpiła z wnioskiem do walnego zgromadzenia o przyjęcie uchwał w sprawie przedłużenia terminu emisji obligacji serii A3. Ponadto zarząd wystąpił do akcjonariuszy z wnioskiem o wyrażenie zgody na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa do spółek zależnych (opisane w nocie 6.3.2 niniejszego sprawozdania).

Zarząd obserwuje również dalsze dynamiczne zmiany w otoczeniu prawno-ekonomicznym i ryzyka z nimi związane. Niemniej biorąc pod uwagę obserwowane i przewidywane w najbliższej przyszłości kształtowanie się czynników rynkowych, takich jak: wzrost rynku usług gastronomicznych, malejąca stopa bezrobocia, wzrost PKB i dochodu rozporzadzalnego gospodarstw domowych oraz przewidywane efekty podjętych inicjatyw biznesowych, Zarząd przewiduje, że ogólna sytuacja Grupy ulegnie poprawie.

Zarząd opracował plan finansowy Spółki na rok 2019 i lata późniejsze w oparciu o dane historyczne z uwzględnieniem oczekiwanych efektów podejmowanych działań, w tym w zakresie pozyskania środków finansowych na poziomie 6 mln zł (poprzez emisję opisaną w nocie 6.3.1 niniejszego sprawozdania) zgodnie z którym, pomimo pogorszenia wskaźników płynności środki pieniężne jakimi dysponuje Spółka wraz z planowanymi przepływami z działalności operacyjnej, będą wystarczające do zaspokojenia potrzeb wynikających z bieżącej działalności oraz obsługi zobowiązań finansowych w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

W przypadku braku realizacji planów finansowych, w tym w zakresie dokapitalizowania Spółki, wpływów z tytułu przekształcenia w model franczyzowy czy wolniejszego tempa rozwoju nowej sieci franczyzowej, Zarząd podejmie działania celem zrównoważenia przepływów pieniężnych polegające m. in. na ograniczaniu kosztów ogólnego zarządu.

Możliwość pozyskania dodatkowych środków, w ramach analizowanych opcji strategicznych stwarza Grupie szansę rozwoju, w tym w kierunkach wskazanych przez Zarząd jako rekomendowane w opublikowanej w dniu 11 czerwca 2019 roku propozycji aktualizacji strategii. Po dokonaniu przeglądu opcji strategicznych Zarząd wystąpi do organów nadzorczych i właścicielskich Spółki dominującej z wnioskiem o aktualizację Strategii i zgodę na podjęcie działań celem jej realizacji.

### **Poziom i struktura zadłużenia**

Grupa na dzień bilansowy posiadała zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu (opisane w nocie 24 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 68,8 mln PLN (wycena bilansowa) oraz zobowiązanie z tytułu wykorzystania linii faktoringu odwrotnego (opisaną w nocie 32 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 4,2 mln PLN. Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z BOŚ S.A., w których Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: realizowania uzgodnionych działań w zakresie nowych inwestycji oraz remontów, przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej, obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości i struktury kapitału własnego, na poziomach określonych w umowach (kowenanty).

Niewypełnienie obowiązków określonych w umowach może skutkować czasowym podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia kredytowego i/lub braku możliwości pełnego wykorzystania limitu faktoringu odwrotnego oraz przedłużenia jego dostępności lub wypowiedzenie umowy, co negatywnie wpłynie 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 będzie mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy i może wystąpić ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Ponadto Spółka posiada ekspozycje z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwotach: 1,4 mln w zł i 1,0 mln EUR, z tego gwarancje bankowe w BOŚ S.A. w wysokości odpowiednio 0,4 mln w zł oraz 0,8 mln w EUR.

### **5.3. Istotne pozycje pozabilansowe**

Istotne pozycje pozabilansowe zostały zaprezentowane w nocie 29 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **5.4. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych**

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

## 5.5. Emisje papierów wartościowych

W 2018 r. rozpoczęto proces emisji akcji serii P na podstawie podjętej w dniu 30 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji (przebieg procesu emisji akcji został opisany w notce 6.3.1. niniejszego sprawozdania).

## 5.6. Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sfinks Polska S.A. posiada powiązania kapitałowe (akcje, udziały), które zostały omówione w notce 2.1 niniejszego sprawozdania.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca oraz inne Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

W dniu 28 grudnia 2016 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o., której przedmiotem było możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka dominująca złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji, które zakończy się nabyciem 100% Udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. Właściciel przedmiotowych udziałów posiada opcję put sprzedaży tych udziałów – ze skutkiem najwcześniej na dzień 15 kwietnia 2020 r.. W zależności od terminu i strony korzystającej z posiadanych opcji cena będzie nie niższa niż 8 mln zł i nie wyższa niż 10 mln zł. Na sfinansowanie nabycia udziałów Grupa planuje pozyskać finansowanie zewnętrzne uzupełnione o środki własne.

W okresie sprawozdawczym Spółka oraz Grupa Kapitałowa Sfinks wydały na zakup majątku trwałego kwoty odpowiednio 3 292 tys. zł oraz 3 051 tys. zł., głównie na inwestycje w restauracje oraz systemy informatyczne.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca oraz inne Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych certyfikatów inwestycyjnych. Grupa Kapitałowa nie inwestowała w nieruchomości.

Planowane inwestycje w remonty oraz dalszy rozwój sieci w spółkach Grupy będzie realizowany ze środków własnych Grupy, środków franczyzobiorców, finansowania zewnętrznego oraz z podniesienia kapitałów własnych. W ocenie Zarządu zaplanowane inwestycje są możliwe do zrealizowania.

## 5.7. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym

Stan inwestycji kapitałowych posiadanych przez Spółkę dominującą na daty bilansowe został zaprezentowany w nocie 17 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### 6.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

#### 6.1.1. Do daty bilansowej

W raportowanym okresie miały miejsce następujące istotne dokonania lub niepowodzenia:

- nabycie w dniu 10 kwietnia 2019 r. praw do nowych conceptów „META SETA GALARETA” i „META DISCO” przez Shanghai Express Sp. z o.o spółkę zależną od Sfinks Polska S.A. od CAFE CONTACT z o.o., praw i obowiązków do wybranych lokali prowadzonych przez CAFE CONTACT w tych conceptach oraz przeniesienie własności środków trwałych i wyposażenia z powyższych lokali,
- Do daty bilansowej nie wyemitowano akcji serii P, co skutkowało m.in. koniecznością zaprezentowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej całego kredytu w pozycji zobowiązań krótkoterminowych (negatywny wpływ na wskaźniki finansowe), zwiększenie marży banku z tytułu kredytu o 2p.p.,
- Obniżenie limitu faktoringu odwrotnego do kwoty 4 000 tys. zł
- W wynikach Grupy odnotowano negatywne skutki zmian w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym m.in. wzrost kosztów działania restauracji (presja płacowa, koszty energii, ceny zakupu surowców), wprowadzenia ograniczeń w zakresie handlu w niedziele (3 niedziele niehandlowe w miesiącznie),
- Kontynuowano wdrażanie oferty sprzedaży z dowozem w restauracjach na dzień sprawozdawczy 70 restauracji oferuje usługę dowozu dań kuchni polskiej i międzynarodowej z menu sieci Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK, Fabryka Pizzy na bazie istniejącej infrastruktury.
- Spółka dominująca po sfinalizowaniu prac nad dedykowanymi rozwiązaniami informatycznymi na potrzeby tego kanału dystrybucji skutecznie je wdrożyła w sieci Sphinx, Chłopskie Jadło, WOOK,
- brak realizacji zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu Nieodnawialnego w zakresie wydłużenia okresu obowiązywania zabezpieczenia w postaci warunkowej emisji obligacji do daty całkowitej spłaty kredytu na skutek braku stosownej zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia 28 czerwca 2019 r..

#### 6.1.2. Po dacie bilansowej

- Podpisanie przez Spółkę 2 umów objęcia akcji serii P w sumie na kwotę 3 000 000,00 zł,
- Dalsze stopniowe wygaszanie limitu faktoringu odwrotnego (do dnia 1 lutego 2020 r.) oraz konieczność spłaty wszelkich zobowiązań Spółki w tym zakresie do dnia 31 maja 2020r.

Mając na uwadze zdarzenia jakie miały miejsce w ostatnim okresie, a opisane powyżej, po zakończeniu okresu raportowego Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych w ramach którego Zarząd Spółki analizuje możliwości rozwoju Spółki i poprawy jej zdolności konkurencyjnych, w szczególności w zakresie dostępnych opcji w

obszarach: pozyskania kapitału, optymalizacji i poszerzenia bazy finansowania dłużnego, zarządzania płynnością (w tym z wykorzystaniem instrumentów bankowych), pozyskania partnerów kapitałowych i strategicznych, wspierających wzrost pozycji konkurencyjnej marek Spółki oraz wzrost wartości Spółki, aktualizacji strategii rynkowej, dokonania innych transakcji i/lub działań restrukturyzacyjnych.

## 6.2. Umowy finansowe

### **Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim**

Informacja dotycząca kredytów i pożyczek zawarta została w nocie nr 37 skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała kredytów ani pożyczek, natomiast Grupa zaciągnęła pożyczki w kwocie 230 tys. zł.

Istotne zmiany warunków dotychczasowych umów finansowych zostały opisane w nocie nr 6.3 niniejszego sprawozdania.

W okresie objętym raportem Spółka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim o kwotę 100 tys. zł.

### **Poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych i otrzymanych jednostkom powiązanim**

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

## 6.3. Opis istotnych zdarzeń.

### 6.3.1. Do daty bilansowej.

W dniu 09 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o otwarciu nowej subskrypcji emisji akcji serii P w ramach kapitału docelowego. W raportowanym okresie Zarząd podejmował szereg działań celem podwyższenia kapitału, o których na bieżąco informował w raportach bieżących (wymienionych poniżej). Do dnia publikacji subskrypcja nie została zamknięta.

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

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

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

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

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_21\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20\\_27\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20_27_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_32\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_32_2019.pdf)

W dniu 23 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do Zarządu Sfinks Polska S.A., czterech osób na nową, wspólną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się od dnia



6 lutego 2019 r. i trwającą do dnia 6 lutego 2024 r. tj.: Sylwestra Cacka - na stanowisko Prezesa Zarządu Doroty Cacek - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dariusza Strojewskiego – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Sławomira Pawłowskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 21 czerwca 2019 r. Prezes Zarządu Sylwester Cacek złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 30 lipca 2019 r. z członkostwa w Zarządzie Sfinks Polska S.A., w związku z zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_06\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_06_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_31%20\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_31%20_2019.pdf)

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

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

W dniach 13 lutego 2019 r., 15 marca 2019 r., 16 kwietnia 2019 r., 14 maja 2019 r. Spółka zawierała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneksy do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r. dotyczący zmiany okresu obowiązywania Umowy oraz terminu spłaty zobowiązań Spółki. Termin spłaty zobowiązań Spółki wynikających z ostatniego z ww. aneksów został ustalony na dzień 27.01.2020r.; limit faktoringu odwrotnego został zmniejszony do kwoty 4,0 mln zł. Sfinks zobowiązany został do ustanowienia zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na wskazanych przez Bank rachunkach Emitenta prowadzonych w BOŚ oraz udzielenia Bankowi pełnomocnictwa do pobierania zgromadzonych na nich środków.

W dniu 16 kwietnia 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy kredytu oraz wymieniony wyżej aneks do umowy o linię faktoringu odwrotnego, na mocy, których wprowadzone zostało dodatkowe zabezpieczenie Kredytu oraz umowy o linię faktoringu odwrotnego w postaci weksla własnego Spółki in blanco, poręczonego przez Sylwestra Cacka. Poręczenie zostało udzielone do czasu przedstawienia bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5,5 mln zł tytułem wykonania Uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji, objętych przez Sylwestra Cacka i przedstawienia bankowi prawomocnego postanowienia Sądu o zarejestrowaniu Uchwały o podwyższeniu kapitału.

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

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

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_24\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2019.pdf)

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

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

W dniu 28 czerwca 2019 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwały przewidziane programem posiedzenia w zakresie zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2018, udzielenia absolutorium członkom władz Spółki oraz uchwałą o pokryciu straty za rok 2018 i uchwałą o dalszym istnieniu Spółki w trybie art. 397 k.s.h, a także uchwałą dotyczącą wyrażenia zgody na udzielenie Sfinks Polska S.A. poręczenia przez Sylwestra Cacka weksli własnych in blanco wystawionych przez Sfinks Polska S.A. w dniu 16 kwietnia 2019 r. do Aneksu z dnia 16 kwietnia 2019 r. do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. oraz Aneksu z dnia 16 kwietnia 2019 r. do Umowy linii faktoringu odwrotnego z dnia 28 września 2016 r., zawartych z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z powyższych umów, do czasu przedstawienia Bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5,5 mln zł. tytułem wykonania uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji. Ponadto Spółka nie otrzymała zgody Walnego Zgromadzenia w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji serii A3 zamiennych na akcje zwykłe serii L na okres co najmniej do dnia 31 grudnia 2028 r., do przedstawienia której na wezwanie Banku, w terminie do 30 czerwca 2019 r. Spółka zobowiązała się w aneksie do Umowy Kredytu z dnia 08 października 2018 r.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_33\\_2019\\_Aktualizacja%20informacji%20nt.%20um%C3%B3w%20z%20BO%C5%9A%20SA\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_33_2019_Aktualizacja%20informacji%20nt.%20um%C3%B3w%20z%20BO%C5%9A%20SA_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_34\\_2019%20%20tresc%20uchwa%C5%82%20po%20ZWZ%20w%20dniu%2028%2006%202019%20r.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_34_2019%20%20tresc%20uchwa%C5%82%20po%20ZWZ%20w%20dniu%2028%2006%202019%20r.pdf)

### **6.3.2. Po dacie bilansowej**

W dniu 29 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałą o wydłużeniu terminów na zawarcie umów objęcia akcji serii P oraz na dokonywanie wpłat na pokrycie akcji serii P dla obu z tych czynności do dnia 15 października 2019 r.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_43\\_2019\\_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji\\_pdf\\_0.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_43_2019_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji_pdf_0.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_43\\_2019\\_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji\\_pdf\\_0.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_43_2019_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji_pdf_0.pdf)

W dniu 31 lipca 2019 r. Spółka zawarła z BOŚ S.A. aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego na skutek, którego limit faktoringu będzie ulegał sukcesywnemu wygaszaniu do dnia 1 lutego 2020 r.. Ponadto aneks wprowadza konieczność spłaty wszelkich zobowiązań Spółki w tym zakresie do dnia 31 maja 2020r.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_46\\_2019\\_aneks%20do%20umowy%20faktoringu\\_publicacja\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_46_2019_aneks%20do%20umowy%20faktoringu_publicacja_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_46\\_2019\\_aneks%20do%20umowy%20faktoringu\\_publicacja\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_46_2019_aneks%20do%20umowy%20faktoringu_publicacja_pdf.pdf)

W dniu 22 sierpnia 2019 r. Wiceprezes Zarządu Sfinks Polska S.A. Sławomir Pawłowski złożył rezygnację na dzień 22 sierpnia 2019 r. z członkostwa w Zarządzie Spółki.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_48\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_48_2019.pdf)

Po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej: złożenie rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej przez Krzysztofa Gerulę, Jana Jeżaka, Piotra Kamińskiego i Artura Gabora oraz powołanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 sierpnia 2019 r. nowego 5 osobowego składu Rady Nadzorczej, w tym powołanie w wyniku głosowania oddzielnymi grupami 2 członków Rady Nadzorczej i oddelegowanie ich do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 sierpnia 2019 r. nie podjęło uchwały w przedmiocie przesunięcia daty wykupu obligacji serii A3 zamiennych na akcje zwykłe serii na okres co najmniej do dnia 31 grudnia 2028 r. oraz uchwały dotyczącej wyrażenia zgody na zbycie

zorganizowanych części przedsiębiorstwa dotyczącej Sphinx i Chłopskiego Jadła a także uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki w zakresie zmian kompetencji Rady Nadzorczej.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_30%20\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_30%20_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_42%20\\_2019\\_rezygnacja%20osoby%20nadzoruj%C4%85cej\\_.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_42%20_2019_rezygnacja%20osoby%20nadzoruj%C4%85cej_.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_48\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_48_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_50\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_50_2019.pdf)

## 6.4. Sezonowość działalności

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

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

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie dokonywały transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe informacje nt. transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 37 jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 6.6. Władze

### 6.6.1. Zarząd

#### Skład osobowy

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01 stycznia 2019 r. do 05 lutego 2019 r.:

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

W dniu 23 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia mandatów dotychczasowych członków Zarządu Sfinks Polska S.A. w związku z upływem czasu sprawowania funkcji z dniem 5 lutego 2019 r. oraz podjęła Uchwały w sprawie powołania do Zarządu Sfinks Polska S.A. czterech osób na nową, wspólną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się od dnia 6 lutego 2019 r. i trwającą do dnia 6 lutego 2024 r.:

Sylwestra Cacka - na stanowisko Prezesa Zarządu,  
Dorotę Cacek - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,  
Dariusza Strojewskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,  
Sławomira Pawłowskiego - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_06\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_06_2019.pdf)

W dniu 21 czerwca 2019 r. Pan Sylwester Cacek złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Sfinks Polska S.A. ze skutkiem na dzień 30 lipca 2019r.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_31%20\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_31%20_2019.pdf)

W dniu 22 sierpnia 2019 r. Pan Sławomir Pawłowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Sfinks Polska S.A.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_48\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_48_2019.pdf)

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 22 sierpnia 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu:

- Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

## 6.6.2. Rada Nadzorcza

### Skład osobowy

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

- Artur Gabor;
- Jan Adam Jeżak;
- Krzysztof Gerula;
- Piotr Kamiński;
- Robert Dziubłowski;

W dniu 21 czerwca 2019 r. Krzysztof Gerula złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. ze skutkiem na dzień 30 lipca 2019r.

W dniu 12 lipca 2019 r. Jan Jeżak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. ze skutkiem na dzień 13 lipca 2019 r..

W dniu 22 sierpnia 2019 r. Piotr Kamiński i Pan Artur Gabor złożyli rezygnację z funkcji członków Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. z dniem 22 sierpnia 2019 r..

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. zwołane na dzień 30 lipca 2019 r. podjęło w dniu 22 sierpnia 2019 r. Uchwałę w sprawie odwołania Roberta Dziubłowskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_30%20\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_30%20_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_42%20\\_2019\\_rezygnacja%20osoby%20nadzoruj%C4%85cej\\_.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_42%20_2019_rezygnacja%20osoby%20nadzoruj%C4%85cej_.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_48\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_48_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_50\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_50_2019.pdf)

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. w dniu 22 sierpnia 2019 r. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki na 5 osób, a następnie, powołało z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki Adama Karolaka, Sławomira Pawłowskiego, Artura Wasilewskiego, Adama Lamentowicza i Roberta Dziubłowskiego. Adam Lamentowicz i Robert Dziubłowski zostali powołani w drodze głosowania grupami i oddelegowani przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych w Spółce.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_50\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_50_2019.pdf)

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 22 sierpnia 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu:

- Sławomir Pawłowski
- Artur Wasilewski

- Adam Karolak
- Adam Lamentowicz
- Robert Dziubłowski

## 6.7. Informacja o kapitale zakładowym

### 6.7.1. Kapitał podstawowy

Na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania kwartalnego, na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Sfinks Polska S.A. wynosi 31 099 512 zł i dzieli się 31 099 512 akcji zwykłych na okaziciela serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 31 099 512 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane a do obrotu dopuszczonych jest 30 666 180 sztuk akcji; 433 332 szt. akcji serii M niedopuszczonych do obrotu dotyczy akcji objętych w dniu 5 czerwca 2018 r., w wyniku wykonania uprawnienia uczestnika programu motywacyjnego. Spółka złoży stosowne wnioski celem dopuszczenia akcji serii M do obrotu.

W 2018 r. rozpoczęto proces emisji akcji serii P na podstawie podjętej w dniu 30 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii, z wyłączeniem prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa objęcia nowych akcji dla akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 1/100 kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji. W dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienia o rejestracji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz rejestracji zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki podjął uchwałę o otwarciu subskrypcji emisji akcji serii P w ramach kapitału docelowego i ustalić cenę emisyjną 1 zł za akcję. W raportowanym okresie Zarząd podejmował szereg działań celem podwyższenia kapitału, o których na bieżąco informował w raportach bieżących. Do dnia publikacji subskrypcja nie została zamknięta; zawarto umowy objęcia 3 mln sztuk akcji (z czego 600 tys. zł zostało opłaconych). Ponadto Sylwester Cacek przyjął ofertę objęcia dodatkowych 3 mln sztuk akcji serii akceptując prawo Spółki do przydzielenia mniejszej liczby akcji przypadku skorzystania przez innych akcjonariuszy posiadających 1/100 akcji w kapitale zakładowym z prawa pierwszeństwa. Termin na zawarcie umów objęcia akcji serii P oraz na dokonywanie wpłat na pokrycie akcji serii P, został ustalony do dnia 15 października 2019 r..

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

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

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

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

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

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

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

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

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_22\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_22_2019.pdf)

[http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_23\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_23_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20\\_27\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20_27_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_32\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_32_2019.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20%2035\\_2019\\_aktualizacja%20informacji%20na%20temat%20akcji%20serii%20P\\_uchwala%20RN.pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20%2035_2019_aktualizacja%20informacji%20na%20temat%20akcji%20serii%20P_uchwala%20RN.pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20%2035\\_2019\\_aktualizacja%20informacji%20na%20temat%20akcji%20serii%20P\\_uchwala%20RN.pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%20%2035_2019_aktualizacja%20informacji%20na%20temat%20akcji%20serii%20P_uchwala%20RN.pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_40\\_2019\\_aktualizacja%20informacji%20o%20akcji%20serii%20P.pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_40_2019_aktualizacja%20informacji%20o%20akcji%20serii%20P.pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_40\\_2019\\_aktualizacja%20informacji%20o%20akcji%20serii%20P.pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_40_2019_aktualizacja%20informacji%20o%20akcji%20serii%20P.pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_43\\_2019\\_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji\\_pdf\\_0.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_43_2019_wyd%C5%82u%C5%BCenie%20subskrypcji_pdf_0.pdf)  
[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rb\\_44\\_2019\\_aktualizacja%20informacji%20nt\\_skan.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rb_44_2019_aktualizacja%20informacji%20nt_skan.pdf)

Spółka dominująca oraz spółki zależne nie posiadają akcji własnych Sfinks Polska S.A.

### **6.7.2. Kapitał warunkowy**

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 35.000.000 zł i dzieli się na nie więcej niż 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 25 podjętej w dniu 29 czerwca 2012r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, serii A1 i obligacji zamiennych następnym serii A2, A3 itd., wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 25 podjętej w dniu 29 czerwca 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości w stosunku do obligacji zamiennych i nowych akcji. Prawo do objęcia akcji serii L w drodze zamiany obligacji zamiennych może zostać wykonane w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich wykupu, określonego w dotyczących ich warunkach emisji obligacji, jednak nie później niż do 31 grudnia 2019 r.

W 2013 r. Spółka wyemitowała Obligacje serii A1 o wartości nominalnej 3 mln zł, które zostały zamienione na 2.436.842 Akcji serii L.

W ramach w/w kapitału warunkowego Spółka ustanowiła w 2015 r. zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez BOŚ Bank S.A. w postaci warunkowej emisji 20.000 obligacji zamiennych serii A3 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł.) zamiennych na akcje serii L – z ceną zamiany równą średniemu (arytmetycznemu) kursowi akcji Emitenta, zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku, notowanych na GPW w Warszawie S.A. lub jego następcy w okresie 12m-cy poprzedzających podanie tego kursu do wiadomości, lecz nie mniej niż 1 PLN – z zagwarantowaniem prawa banku do składania w imieniu Spółki propozycji nabycia obligacji emitowanych w ramach emisji, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności obligacje zostaną zaoferowane akcjonariuszom Spółki posiadającym prawo do przynajmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Z zabezpieczenia tego BOŚ S.A. skorzystać może wyłącznie w przypadku naruszenia przez Spółkę określonych warunków umowy kredytu.

Dodatkowo statut Spółki, na podstawie Uchwały nr 5 z dnia 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przewidywał możliwość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego do kwoty 2 550 000,00 zł. Spółka dominująca wyemitowała 2 550 000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których 1 700 000 zostało objętych przez Osoby Uprawnione. Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie została objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Z puli 1 700 000 warrantów objętych przez Osoby Uprawnione 846 670 warrantów zostało zamienionych na akcje serii M, pozostałe warrantów serii A Spółka umorzyła z uwagi na upływ ostatniego terminu zamiany, który przypadał na dzień 30 listopada 2018r.

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

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

Dodatkowo w dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Nr 22 dotyczącą przyjęcia założeń kolejnego programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks oraz Uchwałę nr 23 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 1.118.340 sztuk, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy w odniesieniu do w/w warrantów subskrypcyjnych oraz akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, jak również ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Spółki dominującą do zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego, która dokonała tej czynności w dniu 28 listopada 2017 r. Regulamin został udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki. [www.sfinks.pl](http://www.sfinks.pl). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał warunkowy został zarejestrowany, Spółka dominująca w dniu 29 marca 2018 r. wyemitowała 1 118 340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez powiernika zgodnie z Regulaminem Programu, a następnie będą oferowane Osobom Uprawnionym nieodpłatnie po zakończeniu każdego z 3 Okresów, dla których badane są Warunki uruchomienia. Warranty Subskrypcyjne serii B inkorporują prawo do objęcia nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O po cenie emisyjnej 3,70 zł za 1 akcję. Oświadczenia o objęciu akcji mogą być składane w następujących terminach (okresach): 7-14 czerwca 2019 r., 6-13 grudnia 2019 r., 8-15 czerwca 2020 r., 8-15 grudnia 2020 r., 8-15 czerwca 2021 r., 8-15 grudnia 2021 r., 8-15 czerwca 2022 r. i 8-15 grudnia 2022 r. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. nie spełniły się przesłanki do zaoferowania warrantów po zakończeniu 1 Okresu. W dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienie o rejestracji Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz rejestracji zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

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

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

## 6.8. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki w okresie sprawozdawczym na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego z dnia 30 września 2018 r. oraz na dzień 30 czerwca 2019 r. i publikacji niniejszego sprawozdania.

Tab. Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusz	Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień 30 czerwca 2019 r.		Stan na dzień 30 września 2018 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Sylwester Cacek	5 561 690	17,88	5 561 690	17,88
Robert Dziubłowski <sup>1</sup>	1 680 432	5,40	1 680 432	5,40
AnMar Development Sp. z o. o.	1 565 737	5,03	1 565 737	5,03
Quercus TFI S.A. <sup>2</sup>	1 628 328	5,24	n/d	n/d
Pozostali akcjonariusze	20 663 325	66,45	22 291 653	71,69
<b>RAZEM</b>	<b>31 099 512</b>	<b>100</b>	<b>31 099 512</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017 r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 sierpnia 2017 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Limited; niemniej z uwagi, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po tej transakcji Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

<sup>2</sup> Łączny udział Quercus TFI S.A., który działa w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych- QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Acer Aggressive FIZ, posiadających wspólnie akcje Sfinks Polska S.A.

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

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na 30 września 2018 r. na dzień bilansowy a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tab. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Akcjonariusze	Stan na dzień 30 września 2018 r.	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Stan na dzień bilansowy	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sylwester Cacek	5 561 690	5 561 690	17,88%	5 561 690	5 561 690	17,88%	nd	nd	nd
Jacek Kuś	57 997	57 997	0,19%	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Bogdan Bruczko <sup>1</sup>	69 338	69 338	0,22%	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Robert Dziublowski <sup>2</sup>	1 680 432	1 680 432	5,40%	1 680 432	1 680 432	5,40%	1 680 432	1 680 432	5,40%
Piotr Kamiński	2 300	2 300	0,01%	2 300	2 300	0,01%	nd	nd	nd
Artur Wasilewski	nd	nd	nd	nd	nd	nd	309	309	0,00099%
<b>Razem</b>	<b>7 371 757</b>	<b>7 371 757</b>	<b>23,79%</b>	<b>7 244 422</b>	<b>7 371 757</b>	<b>23,29%</b>	<b>1 680 741</b>	<b>1 680 741</b>	<b>5,40099%</b>

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

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

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały we wskazanych powyżej datach akcji Spółki. Na dzień 30 czerwca 2019 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

## 6.10. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

Programy motywacyjne zostały szczegółowo opisane w nocie nr 6.7.2 niniejszego sprawozdania.

Poniżej zaprezentowano informację nt. liczby warrantów serii A posiadanych przez osoby zarządzające uprawnionych do zamiany na akcje na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania oraz na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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

Członek zarządu	Liczba posiadanych warrantów Stan na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania półrocznego (tys. szt.)	Liczba posiadanych warrantów Stan na dzień 30.06.2019 r. i na dzień niniejszego sprawozdania (tys. szt.)
Bruczko Bogdan	287	-
Pawłowski Sławomir	213	-
Cacek Dorota	353	-
<b>Razem</b>	<b>853</b>	<b>-</b>

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania warranty serii B nie zostały przydzielone Osobom Uprawnionym.

W Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

## 6.11. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

**Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**



Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 30 czerwca 2019 r.: 31 099 512,00 zł i dzielił się na 31 099 512 akcji zwykłych na okaziciela, serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje Spółki ani inne papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym.

#### **Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu**

W Spółce dominującej nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### **Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.**

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2013 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wygasły ograniczenia co do możliwości zbywania akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2017 r. istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania Warrantów subskrypcyjnych serii B oraz akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osoby Uprawnienie zawierając Umowę uczestnictwa w Programie zobowiązały się nie zbywać Akcji nabytych na podstawie Warrantów Subskrypcyjnych w następującym zakresie: akcje w liczbie odpowiadającej objętem z tytułu Warrantów Subskrypcyjnych Puli Podstawowej – przez okres 6 miesięcy od ich objęcia przez Osobę Uprawnioną. Powiernik zostanie upoważniony przez posiadacza Akcji do zablokowania określonej liczby Akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii B nastąpiła 29 marca 2018 r., warrandy zostały objęte przez Dom Maklerski. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania warrandy nie zostały przydzielone uczestnikom programu (brak spełnienia warunków według stanu na pierwszy termin weryfikacji).

Ponadto w Umowie z BOŚ S.A. wprowadzono postanowienie o zobowiązaniu akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki do niedokonywania bez zgody banku zbycia akcji, które mogłoby doprowadzić do zmniejszenia udziału posiadanych przez niego akcji do poziomu poniżej 15% kapitału zakładowego. Powyższe obowiązuje w okresie 3 lat od dnia 6 lutego 2018 r. W przypadku złamania tego postanowienia bank będzie miał prawo do podwyższenia marży o 1 p.p.

W Spółce dominującej nie istnieją inne niż wyżej opisane ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.

## **6.12. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej występują umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka dominująca jest w trakcie przeprowadzania procesu emisji akcji serii P, co do której akcjonariusz Sylwester Cacek podpisał umowę objęcia 2 500 000 akcji serii P oraz przyjął dodatkowo ofertę objęcia 3 000 000 sztuk akcji serii po wartości nominalnej 1,00 zł o łącznej cenie emisyjnej 3 000 000,00 zł. W przypadku objęcia w/w emisji przez akcjonariusz wzrośnie jego udział w kapitale Spółki dominującej.

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

W niniejszym sprawozdaniu podlegają ujawnieniu istotne sprawy toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie

postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych.

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

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

### **7.1.1. Sprawy sądowe**

Sprawa przeciwko Restauracja SPHINX Jacek i Wojciech Durczewscy Sp. j. oraz przeciwko wspólnikom Wojciechowi i Jackowi Durczewskim, wniesiona w listopadzie 2014 roku do Sądu Okręgowego w Nowym Sączu. Roszczenie o zapłatę 442 tys. zł z tytułu opłat franczyzowych i opłat z umowy podnajmu. Sprawa sądowa w toku.

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko RES Beata Kowalik spółka jawna, Beacie Kowalik i Waldemarowi Kowalik o zapłatę 620 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi z tytułu nieuregulowanych należności z umowy franchisingu, która łączyła Sfinks Polska S.A. ze pozwaną spółką. Pozew wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział Cywilny w dniu 08 maja 2014 r.. Sąd wydał nakaz zapłaty w dniu 28 czerwca 2014 r, pozwani wnieśli sprzeciwy, na które Spółka złożyła odpowiedź. Sprzeciwy oddalone. W dniu 20 listopada 2017 r. Sąd wydał wyrok uwzględniający powództwo. Wyrok nie jest prawomocny. Pozwani wnieśli apelację. Sprawa sądowa w toku.

### **7.1.2. Postępowania egzekucyjne**

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 031 tys. zł. wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku. Egzekucja komornicza zawieszona. Aktualnie Spółka wniosła do Sądu w Niemczech wnioski o nadanie klauzul wykonalności prawomocnym wyrokom Sądu Okręgowego w Łodzi i Sądu Apelacyjnego w Łodzi.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Krystynie i Wiesławowi Fałkowskim o zapłatę 1 400 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi wznowione w 2019 r. przez Komornika przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu na podstawie wniosku Spółki o podjęcie zawieszzonego postępowania i przekazane Komornikowi sądowemu przy Sądzie Rejonowym w Warszawie w wyniku zbiegu egzekucji. Egzekucja komornicza łączna w toku.

Cztery postępowania egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL Sp. z o.o. i innym na łączną kwotę 807,5 tys. zł. prowadzone przez Komornika przy Sądzie Rejonowym w Zgierzu. Egzekucja komornicza łączna w toku.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Joannie i Ryszardowi Witwickim o zapłatę 620 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Inowrocławiu. Egzekucja komornicza w toku.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Mirosławowi i Markowi Gumkowskim o zapłatę 520 tys. zł z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Koninie. Egzekucja komornicza umorzona.

## 7.2. Przeciwno Sfinks Polska S.A.

### 7.2.1. Sprawy sądowe.

Sprawa z powództwa SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka jawna z siedzibą w Poznaniu przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę kwoty 550 tys. zł. Pozew skierowany jako pozew wzajemny w sprawie z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Sp. j. oraz Jacek Podolski i Joanna Podolska, wspólnikom w/w spółki jawnej o zapłatę 307 tys. zł. z ustawowymi odsetkami. Spółka złożyła wniosek o oddalenie powództwa w całości. Sprawa sądowa w toku.

### 7.2.2. Postępowania administracyjne

Sprawa w postępowaniu administracyjnym przed UOKiK, w której 25 czerwca 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję stwierdzającą, że Sfinks Polska S.A. stosuje praktykę ograniczającą konkurencję – stosuje ceny sztywne, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Nadto nałożono na Sfinks Polska S.A. karę za stosowanie tej praktyki w kwocie 464 tys. zł. Decyzja ta została zaskarżona do Sądu Okręgowego ze zgłoszeniem nieprawidłowości ustaleń, braku dowodów negujących stanowisko Sfinks Polska S.A., jak też zgłoszono wnioski dowodowe na potwierdzenie stanowiska Sfinks Polska S.A. Zarzutów tych nie podzielił Sąd I Instancji, który już przy drugim rozpoznaniu w I Instancji (bowiem pierwszy wyrok Sądu Apelacyjnego uchylił) oddalił odwołanie Sfinks wyrokiem z dnia 11 sierpnia 2016 r. Wyrok ten został zaskarżony apelacją we wrześniu 2016 r. z zarzutami nierozpoznania istoty sprawy przez Sąd I Instancji, jak też niewykonania zaleceń Sądu Apelacyjnego w związku z uchyleniem wyroku Sądu I Instancji. W dniu 10 stycznia 2018 r. odbyła się rozprawa apelacyjna skutkiem, której decyzja Prezesa UOKiK zmieniona w zakresie wymiaru kary do 50 tys. zł. W orzeczeniu także stwierdzono, że nie naruszono zasad konkurencji zachowaniem Sfinks Polska S.A., ani nie naruszono praw konsumenckich. Złożono wniosek o uzasadnienie. Skarga kasacyjna została złożona w kwietniu 2018 r..

W dniu 4 sierpnia 2015 r. wpłynęło do Spółki postanowienie o wszczęciu postępowanie podatkowego w sprawie rozliczenia podatku VAT za okres od lipca do listopada 2014 r. w związku ze złożonymi korektami deklaracji podatkowych za ten okres wskazującymi nadpłatę tego podatku w kwocie 992 tys. zł. W dniu 8 lutego 2016 r. Spółka dominująca otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT. Spółka dominująca stoi na stanowisku, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawo do zwrotu podatku w ww. kwocie jest jej należne i odwołała się od tej decyzji. W dniu 31 maja 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, która utrzymała w mocy decyzję organu pierwszej instancji. W dniu 30 czerwca 2016 r. Spółka złożyła skargę na ww. decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Na rozprawie w dniu 10 sierpnia 2017 r. Sąd uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej wniósł skargę kasacyjną od wyroku WSA w sprawie Sfinks Polska S.A. (III SA/Wa 2348/16). Sprawa w toku.

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w sprawozdaniach finansowych odpowiednio Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz w niniejszych Pozostałych informacjach nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

## 9. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Sfinks Polska S.A. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe odpowiednio Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.

Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

**Piaseczno 30 września 2019 r.**

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

Dariusz Strojewski                      Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych                      .....

Dorota Cacek                              Wiceprezes Zarządu    .....