

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku

roku obrotowego trwającego

od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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	5
2.3.	Opis podstawowych produktów i usług. Sezonowość działalności.	6
3.	Perspektywy rozwoju	8
3.1.	Strategia Sfinks Polska S.A.	8
3.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki	9
4.	Ryzyko prowadzonej działalności	11
5.	Komentarz do wyników finansowych	16
5.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej	16
5.2.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	19
5.3.	Ocena sytuacji ogólnej	26
5.4.	Istotne pozycje pozabilansowe	27
5.5.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych	27
5.6.	Emisje papierów wartościowych	27
5.7.	Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
5.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym	28
6.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym	28
6.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	28
6.2.	Umowy finansowe	28
6.3.	Opis istotnych zdarzeń.	29
6.4.	Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe	30
6.5.	Władze	30
6.6.	Informacja o kapitale zakładowym	31
6.7.	Struktura akcjonariatu	32
6.8.	Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	32
6.9.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki	33
6.10.	Ograniczenia związane z papierami wartościowymi	33
6.11.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami	33
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	34

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.....	36
9.	Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań	36

1. Informacje wprowadzające

Podstawa sporządzenia i publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku zawiera ujawnienia, których zakres został określony w § 66 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 757 z późn. zm.), dalej zwanego "Rozporządzeniem".

Skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 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, sprawozdania uwzględniają 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 wpływ MSSF16 na dane finansowe. Szczegółowy opis zasad ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16 zawiera nota nr 5 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku, poprzedni rok obrotowy obejmuje także okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dane porównywalne zawierają korektę błędu opisaną w nocie 5.1.

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

2. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

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

Na dzień 30 czerwca 2023 r. i na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły wskazane w tabeli poniżej spółki zależne powiązane kapitałowo:

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów/akcji (%)	Procent posiadanych głosów (%)
W-Z.PL Sp. z o.o.	100	100
CHJ S.A.*	100	100
SpiceUP S.A.	100	100

*) po dacie bilansowej nazwa spółki uległa zmianie na Sphinx Restaurants S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Sfinks Polska S.A. posiadała 100% udziałów w spółkach: SPV.REST1 Sp. z o.o., SPV.REST2 Sp. z o.o. oraz SPV.REST3 Sp. z o.o. Przed dniem bilansowym:

- w dniu 28.02.2023 r. Sfinks Polska S.A. sprzedała 100% udziałów w spółce SPV.REST2 Sp. z o.o.;
- w dniu 28.03.2023 r. Sfinks Polska S.A. sprzedała 100% udziałów w spółce SPV.REST3 Sp. z o.o. na rzecz dwóch członków Zarządu Spółki dominującej;
- w dniu 31.03.2023 r. Sfinks Polska S.A. sprzedała 100% udziałów w spółce SPV.REST1 Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym.

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

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

Sfinks Polska S.A. nie prowadziła żadnych inwestycji zagranicznych w raportowanym okresie.

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest prowadzenie oraz udzielanie franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji pod markami Sphinx, Chłopskie Jadło, Piwiarnia, których bezpośrednim właścicielem jest Spółka dominująca. Ponadto Grupa udziela licencji na produkcję i wprowadzanie do obrotu dań gotowych oznakowanych markami Grupy.

Kluczowe marki restauracji działających w Grupie Sfinks Polska na dzień publikacji raportu

	<p>Najbardziej znaną marką jest Sphinx - sieć, która istnieje na rynku od ponad 25 lat serwująca dania kuchni międzynarodowej, ze szczególnym udziałem dań kuchni śródziemnomorskiej.</p>
	<p>Chłopskie Jądro specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się nieustannie popularnością wśród Polaków, której oferta jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych.</p>
	<p>Piwiarnia to największa sieć pubów w Polsce. oferująca klientom bogaty wybór piw, ofertę kulinarną oraz możliwość śledzenia wydarzeń sportowych dzięki telewizyjnym transmisjom. Wystrój Piwiarni jest inspirowany wnętrzami tradycyjnych pubów z Wysp Brytyjskich.</p>

2.2. Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową

W raportowanym okresie Grupa zarządzała siecią restauracji własnych Spółki oraz restauracji franczyzowych.

Sprzedaż gastronomiczna realizowana w restauracjach własnych stanowi przychód Spółki. Spółka ponosi koszty związane z prowadzeniem działalności w takich lokalach, w tym w szczególności: koszty czynszów, mediów, koszty zakupu produktów spożywczych oraz wynagrodzeń, dla podmiotów które prowadzą te lokale na podstawie umowy współpracy z wykorzystaniem własnego personelu.

W przypadku restauracji franczyzowych, franczyzobiorcy prowadzą restauracje we własnym imieniu i na własny rachunek z wykorzystaniem znaków towarowych i know-how Sfinks Polska S.A. Sprzedaż gastronomiczna realizowana w restauracjach franczyzowych stanowi przychód franczyzobiorcy. W zamian za udzielenie prawa do korzystania z know-how oraz bieżące wsparcie w prowadzeniu działalności Sfinks Polska S.A. należne jest wynagrodzenie od franczyzobiorcy, które stanowi przychód Spółki.

W związku z powyższym każde przekształcenie restauracji własnej we franczyzową powoduje zaprzestanie ujmowania w księgach Spółki przychodów ze sprzedaży gastronomicznej tego lokalu oraz kosztów jego funkcjonowania i w to miejsce rozpoznanie przychodów z tytułu sprzedaży towarów i usług przez Spółkę dla franczyzobiorcy, w tym w szczególności z tytułu opłaty franczyzowej. Wyjątek w zakresie zaprzestania ujmowania w księgach Spółki kosztów stanowią koszty, które po przekształceniu mogą być nadal ponoszone przez Spółkę i refakturowane na franczyzobiorcę.

Powyższe powoduje raportowanie przez Spółkę niższych przychodów ogółem niezależnie od wpływu przekształcenia na wynik Spółki.

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

Tab. Struktura zarządzania siecią restauracji w Grupie wg. modelu prowadzenia restauracji.

	Struktura % restauracji zarządzanych w danym modelu w sieciach		
	Grupa Kapitałowa Sfinks Polska		
	Na dzień sporządzenia raportu	Na dzień 30 czerwca 2023 r.	Na dzień 30 czerwca 2022 r.
Restauracje własne	29%	29%	31%
Restauracje franczyzowe	71%	71%	69%
RAZEM	100%	100%	100%

Poniższa tabela prezentuje zmiany w strukturze sieci restauracji według marek.

Tab. Struktura sieci zarządzanych przez Grupę wg. marek:

Rodzaj sieci	Liczba restauracji w sieciach zarządzanych przez Grupę		
	Stan sieci na dzień sporządzenia raportu	Stan sieci na 30 czerwca 2023 r.	Stan sieci na 30 czerwca 2022 r.
Sphinx	68	67	74
Piwiarnia	32	34	39
Chłopskie Jadło	4	4	6
Inne	2	2	2
Razem	106	107	121

Na koniec raportowanego okresu Grupa zarządzała siecią 107 restauracji. Po dacie bilansowej Grupa uruchomiła dwie nowe restauracje franczyzowe Sphinx i zamknęła jedną.

Celem zwiększenia wykorzystania potencjału istniejących lokali Grupa w 2023 r. utrzymuje sprzedaż w dostawie, w tym w oparciu o wszystkie marki z portfela Grupy obejmujące marki stacjonarne i wirtualne.

2.3. Opis podstawowych produktów i usług. Sezonowość działalności.

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

Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów Grupy w podziale na tytuły.

Tab. Przychody ze sprzedaży Grupy Sfinks Polska

	od 01.01.2023 do 30.06.2023 000'PLN	od 01.01.2022 do 30.06.2022 000'PLN	od 01.01.2022 do 30.06.2022 000'PLN
		skorygowane*	opublikowane
Przychody ze sprzedaży produktów i usług,	49 052	43 243	45 559
w tym:			
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	37 790	33 357	33 357
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	11 262	9 886	12 202
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 269	1 017	1 017
Razem	50 321	44 260	46 576

* dane zawierają korektę błędu opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

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

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresie pierwszego półrocza roku 2023 i 2022 (w tys. zł)

	1.01.2023 r. – 30.06.2023 r.	1.01.2022 r. – 30.06.2022 r.	2023 vs 2022 [tys. zł]
Ogółem*	89 836	77 798	12 038
Sphinx	85 340	72 957	12 383
Chłopskie Jadło	4 030	4 352	(322)
The Burgers	466	142	324
inne**	0	347	(347)

* Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia.

**W związku ze sprzedażą udziałów w spółce Shanghai Express Sp. z o. o. sprzedaż lokali META i WOOK jest wykazana do daty sprzedaży, tj. tylko w styczniu 2022 r.

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w sieciach ujętych w tabeli powyżej w pierwszym półroczu 2023 r. wyniosła 89 836 tys. zł i była wyższa o 12 038 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku kalendarzowego. Wzrost sprzedaży został wygenerowany w głównej mierze poprzez sieć Sphinx, w przypadku której wartość sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku wzrosła o 17% w stosunku do pierwszego półrocza 2022 r.

Sezonowość

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

3. Perspektywy rozwoju

3.1. Strategia Sfinks Polska S.A.

Z uwagi na negatywne zdarzenia jakie miały miejsce w ostatnich latach (epidemia COVID-19, wojna w Ukrainie, pogarszająca się sytuacja gospodarcza kraju) okres ten cechował się dużą niepewnością oraz istotnym pogarszaniem sytuacji finansowej wielu podmiotów gospodarczych, a szczególnie podmiotów objętych restrykcjami związanymi z pandemią, w tym przedsiębiorstw z branży gastronomicznej. W tym czasie Grupa musiała skupić swoje działania i ponieść olbrzymi wysiłek związany z przetrwaniem tak trudnego okresu, przeprowadzając trudne procesy uproszczonej restrukturyzacji oraz pozyskania środków na ratowanie w ramach programu rządowego (pożyczka na restrukturyzację). Dzięki wypracowanym solidnym fundamentom działania, na które składają się między innymi: relacje z klientami i kontrahentami, lojalna, kompetentna kadra pracownicza, know-how i doświadczenie w rozwijaniu i zarządzaniu sieciami gastronomicznymi, Spółka przetrwała trudny okres oraz rozpoczęła fazę odbudowy pozycji rynkowej.

Ze względu na powyższe, jak też niepewność związaną z wpływem potencjalnych zmian w otoczeniu, a szczególnie związanych z epidemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie do dnia sporządzenia niniejszego raportu Grupa nie opublikowała Strategii rozwoju na kolejne lata.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_26_2019.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_50_2019.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_47_2019_przepl%C4%85d%20opcji%20strategicznych_pdf.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2020.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_11_2020_pdf.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2020_informacja%20dot%20strategii_pdf.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_11_2020_pdf.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2020_aktualizacja%20COVID_wystanypdf.pdf

W związku z pozyskaniem przez Sfinks Polska S.A. w okresie pandemii finansowaniem działalność Spółki w okresie korzystania z pomocy publicznej podlega prawnie określonym ograniczeniom, do których należą m.in.: obowiązek stosowania określonych w ustawie Prawo restrukturyzacyjne środków wyrównujących zakłócenia konkurencji na rynku, takich jak np. zakaz rozwoju w drodze akwizycji innych podmiotów, a także realizacja zatwierdzonego przez sąd układu.

W związku z powyższym Sfinks Polska S.A. szczególnie koncentruje swoje działania na wykorzystaniu mocnych stron Spółki między innymi takich jak: siła marki SPHINX, wiarygodna oferta oparta o posiadany know-how, wzrost stopnia wykorzystania posiadanych aktywów, ciągły rozwój narzędzi informatycznych, co przełoży się na wzrost sprzedaży oraz rentowności zarządzanych conceptów, dalszy wzrost zasięgu działania poprzez rozwój sieci restauracji franczyzowych oraz rozpoznawalności marki, wzrost liczby gości korzystających z programu lojalnościowego Aperitif oraz wzrost sprzedaży dań gotowych i w delivery.

Grupa przed wybuchem pandemii COVID-19 podjęła duży wysiłek związany z budową fundamentów dla wzrostu skali działania poprzez rozwój sieci lokali gastronomicznych, pracując nad realizacją projektów budujących przewagę konkurencyjną w kolejnych latach obejmujące m.in. nowe narzędzia informatyczne, wdrożenie własnego portalu smacznie i szybko.pl, wdrożenie programu lojalnościowego Aperitif.



**SMACZNIE
i SZYBKO.PL**

Od 2018 roku Grupa prowadzi własny portal zamówień online **Smacznie i szybko.pl** (www.smacznieiszybko.pl/). Grupa zakłada, obok rozwoju sieci lokali gastronomicznych, znaczny wzrost sprzedaży w systemie dostaw do klienta we wszystkich

sieciach Grupy oraz tworzenie własnych marek sprzedaży w takim systemie dostaw. Zarząd planuje 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 usłudze sprzedaży w systemie dostaw do klienta istotnej przewagi konkurencyjnej. Ponadto Spółka współpracuje z wiodącymi portalami usług delivery w Polsce celem wzrostu sprzedaży.



Spółka kontynuuje rozwój programu lojalnościowego **Aperitif** (www.programaperitif.pl/), 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 portfela sieci zarządzanych przez Grupę będzie pozwalała na przygotowanie dla uczestników programu ciekawej oferty, zapewniając zaspokojenie ich potrzeb w zależności od okazji, lokalizacji czy potrzeby różnorodności smaków.

W aplikacji Aperitif uczestnicy mają również możliwość dokonywania zamówień z dostawą przez portal **SmacznieiSzybko.pl**, możliwość zamówienia bonów podarunkowych, a także mają udostępniony formularz dla kandydatów na franczyzobiorcę.

Aperitif oferuje również oferty dedykowane dla Partnerów współpracujących ze Spółką, którzy posiadają konto w aplikacji. Dzięki dynamicznej pracy nad różnorodnością korzyści oferowanych w ramach Programu oraz prowadzeniu szerokich i regularnych kampanii w Internecie promujących Program, baza Aperitif odnotowuje stały przyrost uczestników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w programie uczestniczy ok 580 tys. użytkowników.

Powyższe, stanowi solidną podstawę przygotowywania skutecznej komunikacji marketingowej mającej na celu zwiększenie ilości gości odwiedzających restauracje w związku ze wzrostem liczby nowych gości jak też wzrostem częstotliwości odwiedzin restauracji.

Wypracowane rozwiązania, wsparte wiedzą i doświadczeniem pracowników, a także zaawansowanymi narzędziami, w tym kompleksowym systemem do zarządzania restauracją pozwolą Grupie, efektywnie budować sprzedaż, skutecznie zarządzać ceną celem pokrycia rosnących kosztów funkcjonowania restauracji i wypracowania zakładanej marży na sprzedaży oraz na bazie dotychczasowej strategii przedstawić nową strategię rozwoju Sfinks Polska S.A. oraz Grupy na kolejne lata.

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

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

Najistotniejszym czynnikiem warunkującym działanie Grupy jest sytuacja geopolityczna i gospodarcza kraju oraz nastroje konsumenckie z tym związane.

Istniejący w ostatnich latach stan pandemii COVID-19 doprowadził do spowolnienia gospodarczego oraz zmienił trendy konsumenckie. W 2022 roku miały miejsce dalsze negatywne zmiany gospodarcze w Polsce i Europie, w tym głównie wysoka i rosnąca inflacja, spowolnienie wzrostu PKB i kryzys energetyczny. Obowiązujące w latach 2020-2021 wprowadzonych w związku z epidemią COVID-19 zakazów oraz ograniczeń sprzedaży usług restauracyjnych na miejscu w lokalu przełożyło się na istotne

pogorszenie sytuacji finansowej Grupy, co wpłynęło na podjęcie przez Zarząd Spółki w 2020 r. decyzji o przeprowadzeniu uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego, którym zostały objęte zobowiązania Spółki powstałe do dnia 1 listopada 2020 r. Jednocześnie celem zachowania płynności finansowej w okresie obniżonych wpływów ze sprzedaży Spółka pozyskała z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. pomoc publiczną na podstawie ustawy z dnia 16 lipca 2020 r. o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców (Dz. U. z 2020 r. poz. 1298) w formie pożyczki w kwocie 14.010 tys. zł na okres 5 m-cy, który to termin spłaty następnie na wniosek Spółki został wydłużony do dnia 31 grudnia 2030 r.

Sytuację finansową Spółki dominującej poprawiły uzyskanie środków z opisanej powyżej pomocy publicznej na sfinansowanie luki płynnościowej powstałej w okresie pandemii oraz zakończenie postępowania restrukturyzacyjnego, poprzez uprawomocnienie się z dniem 7 kwietnia 2022 r. postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółki dominującej (wydanego dnia 9 marca 2021 r.) umożliwiające zmianę warunków spłat wierzytelności objętych układem, a także wydłużenie terminu spłaty pożyczki na ratowanie.

Obecnie Spółka realizuje postanowienia układu, którego warunki w zakresie oprocentowania praktycznie niwelują wpływ obserwowanego ostatnio wzrostu rynkowych stóp procentowych na sytuację płynnościową Spółki w najbliższych latach:

- harmonogram spłaty najistotniejszego zobowiązania Spółki dominującej w postaci kredytu w BOŚ S.A. przewiduje spłatę miesięcznych rat kapitałowych w określonych w układzie kwotach, natomiast odsetki, które nie są kapitalizowane, będą spłacone w ostatniej racie w dniu 31 sierpnia 2028 r.,
- harmonogram spłaty pożyczki na restrukturyzację zakłada, że w pierwszej kolejności Spółka będzie spłacała wyłącznie odsetki od pożyczki, natomiast kapitał będzie płatny w równych miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych w latach 2029-2030 r.; ponadto pożyczka jest oprocentowana stopą stałą wynoszącą 9,38% pa;
- odsetki od wierzytelności wobec wierzycieli innych niż publicznoprawni (Grupa 4 i 5) nie są naliczane a dotychczas naliczone zostały umorzone. Do dnia bilansowego Spółka uregulowała zobowiązania wobec wierzycieli z Grupy 4. Zobowiązania wobec wierzycieli z Grupy 5 są regulowane zgodnie z postanowieniami układu i zostaną w całości spłacone do 31.12.2024 r.
- objęte układem zobowiązania publiczno-prawne będą spłacane w 12 ratach począwszy od lipca 2023 r., odsetki naliczone od dnia układowego będą spłacane na wezwanie wierzyciela w terminach zgodnych z płatnościami poszczególnych rat.

Na sytuację gospodarczą Polski a tym samym sytuację Grupy obok zmian gospodarczych spowodowanych pandemią COVID-19 ma wpływ trwająca od lutego 2022 roku wojna w Ukrainie, która może być czynnikiem wzmacniającym czynniki negatywnie wpływające na działalność Grupy.

Wśród pozostałych czynników istotnie wpływających na działalność i wyniki generowane przez Grupę należy wymienić:

- zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym;
- nastroje konsumenckie i zdolność nabywcza klientów;
- zmiany prawno-podatkowe;
- zdolność adaptacji Grupy do zmian w otoczeniu, w tym do rosnących kosztów działalności restauracji, trendów i zachowań konsumenckich;
- rozwój sieci zarządzanych przez Grupę,
- proces przekształceń lokali własnych we francyzyzowe.

4. Ryzyko prowadzonej działalności

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

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i ekonomiczną, w tym z wojną w Ukrainie

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 konsumenckich. Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.

Powyższe jest szczególnie istotne w kontekście zdarzeń, które nastąpiły w związku z pandemią COVID-19 oraz z wojną w Ukrainie i ich wpływem na sytuację gospodarczą.

Zarząd zwraca uwagę na pogorszające się wskaźniki makroekonomiczne, w tym w szczególności bardzo wysoką inflację, co negatywnie wpływa na ceny zakupów realizowanych przez Grupę. Ponadto biorąc pod uwagę, że istotna część zawartych przez podmioty Grupy umów, głównie w zakresie najmu, przewiduje indeksację stawek o wskaźniki inflacyjne, Grupa odnotowuje wzrost kosztów działalności. Dodatkowo na działalność Grupy może w 2024 roku wpłynąć sytuacja na rynku energetycznym, co zostało opisane w ryzyku wzrostu cen surowców i mediów.

Do dnia sporządzenia raportu Grupa nie zaobserwowała bezpośredniego istotnego wpływu wojny w Ukrainie na sprzedaż realizowaną w restauracjach zarządzanych przez Grupę. Wysoka inflacja i wysokie stopy procentowe wpływają jednak na sytuację finansową gospodarstw domowych, a tym samym mogą mieć wpływ na pogorszenie nastrojów konsumenckich oraz popyt na usługi Grupy.

Grupa nie jest bezpośrednio uzależniona od dostaw z rynków stron objętych konfliktem w Ukrainie. Zarząd zwraca jednak uwagę, że konflikt dodatkowo wpłynął na ceny wybranych surowców, które przekładają się na wzrosty cen towarów i mediów nabywanych przez Grupę.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

Na sytuację finansową Grupy wpływa sytuacja epidemiologiczna na rynku polskim oraz pośrednio na rynkach europejskich oraz ewentualne kolejne okresy z zakazem lub ograniczeniami sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach. Powyższe bezpośrednio wpływa na przychody generowane przez restauracje, powodując powstawanie wysokich luk płynnościowych. Branża gastronomiczna należy do grupy sektorów gospodarki najbardziej dotkniętych skutkami pandemii, dlatego sytuacja finansowa spółek z tej branży zależy w istotnej mierze od sytuacji epidemicznej w kraju i ewentualnych obostrzeń w prowadzeniu działalności.

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

Częste nowelizacje, brak odpowiednich okresów vacatio legis, 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 z 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 w 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.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Do najistotniejszych zobowiązań finansowych należą kredyt z BOŚ S.A. oraz pożyczka z ARP S.A., przy czym pożyczka z ARP S.A. jest oparta o stałą stopę procentową.

Kredyt bankowy zaciągnięty przez Spółkę w BOŚ S.A. oparty jest o zmienną stopę procentową. Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych w raportowanym okresie o ok. 310 tys. zł. Z uwagi na to, że harmonogram spłat kredytu zakłada określone wysokości rat, z wyjątkiem ostatniej raty wymagalnej w roku 2028, zmiany stóp procentowych nie będą miały wpływu na sytuację płynnościową Grupy do czasu wymagalności ostatniej raty.

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

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Wzrost kursu wymiany złotego względem euro o 1% spowodowałby spadek wyniku finansowego Grupy o ok. 0,3 mln zł w okresie raportowym.

Ponadto, wprawdzie Grupa dokonuje większości zakupów surowców spożywczych w złotych polskich, niemniej istotne wahania kursów walutowych wpływają na ceny tych surowców. Wahania cen surowców spożywczych przekładają się wprost na rentowność sprzedaży.

Ryzyko związane ze zmianami na rynku pracy

Grupa działa w branży gastronomicznej, która charakteryzuje się wysokim udziałem kosztów pracy. Na krajowym rynku pracy obserwuje się rosnące koszty pracy wynikające w głównej mierze ze zmian przepisów prawa (m.in. płaca minimalna, PPK, zmiany w przepisach podatkowych, zwiększenie odpowiedzialności członków organów przedsiębiorstw).

Ryzyko wzrostu cen energii elektrycznej i gazu

Ceny energii elektrycznej i gazu wpływają na rentowność działalności. Grupa ogranicza powyższe ryzyka poprzez zawieranie kontraktów czasowych stabilizujących zmiany cen oraz zarządzanie ceną sprzedaży dań w restauracjach.

Zarząd zwraca uwagę, że Spółka dominująca jest Odbiorcą Uprawnionym zgodnie z ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku i w związku z powyższym od grudnia 2022 r. do końca roku 2023 ryzyko wzrostu cen energii jest ograniczone.

Grupa zwraca uwagę, iż w sytuacji istotnego ograniczenia dostępności energii elektrycznej i/lub gazu lub utrzymującego się wysokiego poziomu cen, działania opisane powyżej mogą, okazać się niewystarczające i zmaterializuje się ryzyko znaczącego spadku rentowności Grupy.

Ryzyko wzrostu cen surowców i usług

Kształtowanie się cen na rynku surowców i usług ma istotny wpływ na poziom kosztów funkcjonowania restauracji. Grupa wskazuje, że ceny kluczowych surowców używanych przez restauracje jak tłuszcze, skrobia, wieprzowina i drób pozostają na wysokim poziomie i trudno jest przewidzieć zachowanie się cen tych surowców w dłuższym terminie. Głównymi czynnikami wpływającymi na cenę tych surowców będą, z jednej strony, presje kosztowe związane z poziomem inflacji, kosztami pracy oraz kosztami surowców energetycznych, a z drugiej strony niepewność związana z popytem w Polsce i Europie oraz kurs złotówki. Ponadto ewentualne ograniczenia eksportowe wprowadzone przez Rosję, Ukrainę lub inne kraje mogą, pomimo wyższych cen, w przyszłości skutkować czasowymi brakami w dostępności niektórych surowców.

Grupa stara się ograniczyć powyższe ryzyka poprzez:

- korekty cen sprzedażowych produktów oferowanych w restauracjach;
- zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach;
- budowę zapasów najbardziej newralgicznych surowców spożywczych;
- opracowanie oferty zapewniającej ciągłość sprzedaży pomimo potencjalnych czasowych braków dostępności niektórych surowców spożywczych.

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 a także zobowiązaniami powstałymi w okresie pandemii COVID-19 (zobowiązania objęte układem oraz pożyczka z ARP).

Poniżej zaprezentowano przepływy zobowiązań finansowych Grupy według terminów wymagalności uwzględniające postanowienia układu.

Tab. Przepływy z tytułu zobowiązań finansowych Grupy (w tys. zł) wg terminów wymagalności według stanu na 30 czerwca 2023 r.

Okres płatności	Kredyty, pożyczki, otrzymana pomoc publiczna - PFR*	Leasing finansowy**	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	1 019	1 572	11 144	13 735
od 1 do 3 miesięcy	902	3 064	1 499	5 465
od 3 miesięcy do 1 roku	4 659	12 682	5 587	22 928
Razem płatności do 1 roku	6 580	17 318	18 230	42 128
od 1 roku do 5 lat	99 457	50 661	3 524	153 642
powyżej 5 lat	16 082	38 456	134	54 672
Razem płatności	122 119	106 435	21 888	250 442
przyszłe koszty finansowe	(40 871)	(26 482)	(143)	(67 496)
Wartość bieżąca	81 248	79 953	21 745	182 946

* w tym 749 tys. zł -wartość bieżąca zobowiązania z tytułu subwencji PFR, która zgodnie z Regulaminem może ulec umorzeniu; Spółka złożyła wniosek o umorzenie całkowite subwencji i do daty publikacji nie otrzymała decyzji.

** głównie z tytułu rozpoznania w sprawozdaniach przyszłych zobowiązań z umów najmu zgodnie z MSSF16

W pierwszej połowie 2023 r. sieć zarządzana przez Grupę zrealizowała sprzedaż gastronomiczną wyższą od roku ubiegłego, wzrost sprzedaży wyniósł 15,5%, tj. powyżej wskaźnika inflacji. Ponadto zaobserwowano spadek inflacji i pobudzenie zainteresowania ofertą franczyzową Spółki, co pozytywnie wpływa na zarządzanie rentownością i wzrost sprzedaży. Biorąc pod uwagę powyższe w ocenie Zarządu środki generowane przez Grupę, w tym pochodzące z przekształceń lokali własnych na franczyzowe będą wystarczające na pokrycie bieżących kosztów oraz realizację postanowień układu, niemniej nie można wykluczyć, że zdarzenia jakie mają miejsce w otoczeniu Grupy, w tym w szczególności poziom cen surowców i dostępność energii elektrycznej i gazu oraz poziom kosztów najmu lub istotny spadek wydatków klientów na usługi gastronomiczne mogą spowodować, że Grupa nie będzie realizowała zakładanych wyników w stopniu umożliwiającym Grupie regulowanie zobowiązań.

Ryzyko zakwestionowania przez kontrahentów skuteczności rozwiązania przez Spółkę bez wypowiedzenia umów.

W związku z COVID-19 Spółka złożyła (głównie w 2020 r.) oświadczenia o rozwiązaniu bez wypowiedzenia i bez winy którejkolwiek ze stron umów najmu lokali, dla których na skutek wystąpienia siły wyższej i nadzwyczajnej zmiany okoliczności prowadzących do istotnego pogorszenia warunków prowadzenia działalności istniało w ocenie Zarządu duże ryzyko braku osiągnięcia dodatniej rentowności nawet w okresie co najmniej kilkunastu miesięcy od zakończenia zakazu przyjmowania gości w restauracjach. Powyższe pozwoliło Spółce ograniczyć negatywny wpływ na przepływy gotówkowe. Część wynajmujących zakwestionowała wówczas skuteczność rozwiązania bez wypowiedzenia umów wskutek wystąpienia siły wyższej, co zostało opisane w notcie zobowiązania warunkowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W ocenie Zarządu w oparciu o dotychczas istniejącą linię orzecznictwa w zakresie działania siły wyższej jak i wskazania doktryny prawniczej w tym zakresie, ryzyko negatywnych orzeczeń dla Spółki należy ocenić jako nieistotne.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Zarząd Spółki wskazuje na istnienie ryzyka nieuzyskania zakładanych poziomów zwrotów z dokonanych inwestycji kapitałowych, w szczególności w kontekście aktualnej sytuacji Grupy oraz zachodzących zmian ekonomicznych w jej otoczeniu. Powyższe ma odzwierciedlenie w przygotowanych przez Zarząd projekcjach finansowych, które są podstawą do wyceny dokonanych inwestycji i rozpoznawania w księgach ewentualnej utraty ich wartości. Potencjalny wpływ utraty wartości danej inwestycji kapitałowej na przyszłe wyniki Grupy ogranicza się do aktualnej wartości bilansowej składników aktywów tej inwestycji.

Na skutek przeprowadzonych testów na utratę wartości poszczególnych inwestycji Grupa wykazuje w księgach na dzień bilansowy:

- całkowitą utratę wartości znaku Chłopskie Jadło;
- całkowitą utratę wartości znaku towarowego Piwiarnia oraz wartości umów franczyzowych sieci Piwiarnia.

W związku z powyższym ryzyko dalszego pogorszenia wyników finansowych na skutek utraty wartości inwestycji kapitałowych nie istnieje.

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.

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).

Tab. Poziom poszczególnych kapitałów własnych Grupy (w tys. zł) na dzień bilansowy.

Kapitał podstawowy	37 941
Zyski zatrzymane	(111 504)
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	1 045
Kapitały przypadające akcjonariuszom	2 308
Kapitały przypadające akcjonariuszom	(70 210)

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Grupa na dzień bilansowy wykazuje zobowiązania i rezerwy oczyszczone z MSSF 16 na poziomie 111,4 mln zł (łączna kwota zobowiązań i rezerw wykazana w sprawozdaniu, tj. 191,3 mln zł pomniejszona o 79,9 mln zł zobowiązań wynikających z zastosowania MSSF16), z czego do najistotniejszych należy zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu opisane w nocie 25 sprawozdania skonsolidowanego, pożyczka z ARP S.A. oraz krótkoterminowe zobowiązania handlowe, z czego istotna część jest spłacana zgodnie z zatwierdzonym układem. Utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia Grupy generuje trudności w zarządzaniu płynnością.

Ponadto działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom związanym ze zobowiązaniami Spółki, w tym wynikającym z przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne oraz ustawy o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców, a także z zawartej przez Spółkę z BOŚ S.A. umowy kredytowej, w której Spółka zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy, prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki, obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak: wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości i struktury kapitału

własnego, utrzymania stanu środków pieniężnych na poziomach określonych w umowie kredytowej (kowenanty).

Umowa kredytu przewiduje, że w przypadku braku realizacji jej postanowień, bank ma prawo skorzystać z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń, co mogłoby negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością, co w konsekwencji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Na dzień bilansowy Spółka nie zrealizowała kowenantów. Wprawdzie umowa kredytowa przewiduje uprawnienie banku do jej wypowiedzenia lub podwyższenia marży łącznie maksymalnie o 4 p.p., (analiza wrażliwości wyników Grupy na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych), niemniej zarząd Spółki dominującej wskazuje, że zobowiązanie do spłaty kredytu wobec BOŚ S.A. jest objęte układem w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółki dominującej, którego prawomocne zatwierdzenie skutkuje obowiązkiem regulowania tych zobowiązań zgodnie z postanowieniami układu, który zastępuje postanowienia umowy kredytu.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy

Spółka dominująca zawarła w 2015 r. 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 w/w umowy Spółka dominująca oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 25 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Umowa z BOŚ S.A. obejmuje zabezpieczenia ustanowione m.in. na przedsiębiorstwie Spółki dominującej oraz na jej składnikach majątkowych.

Zobowiązania Sfinks Polska S.A. wobec BOŚ S.A. zostały objęte układem, który zastępuje postanowienia umowy kredytowej w zakresie ich spłaty.

Ryzyko kredytowe

W związku z 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 na dzień bilansowy (po wyłączeniu należności budżetowych i należności z tytułu subleasingu wg MSSF16) wynosi 16,3 mln zł.

Z uwagi na zakładany 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 różne instrumenty zabezpieczenia płatności.

5. Komentarz do wyników finansowych

5.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., natomiast dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022r.

Dane za pierwsze półrocze 2022 r. oraz na dzień 30.06.2022 r. zawierają korektę błędnego ujmowania w sprawozdaniach finansowych umów najmu lokali, które zgodnie z MSSF16 są klasyfikowane jako leasing i które dotyczą lokali gastronomicznych będących przedmiotem dalszego podnajmu

franczyzobiorcom. Błąd polegał na braku zmniejszenia aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie zawarcia umowy podnajmu oraz braku ujęcia należności z tytułu subleasingu i rozpoznania wyniku na subleasingu. Korekty w kolejnych okresach są konsekwencją zmniejszenia aktywa z tytułu prawa do użytkowania (podlegającego amortyzacji) oraz rozpoznania należności z tytułu subleasingu (wycenianej wg zamortyzowanego kosztu).

W tabeli poniżej zaprezentowano wpływ dokonanej korekty w/w błędu na poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy i Spółki.

Tab. Korekta wybranych pozycji sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy i Spółki

Wartość korekty w tys. PLN	Na dzień 31.03.2023	Na dzień 31.12.2022	Na dzień 30.09.2022	Na dzień 30.06.2022	Na dzień 31.03.2022	Na dzień 01.01.2022
Aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania	(11 375)	(11 495)	(11 923)	(8 369)	(11 138)	(11 652)
Należności długoterminowe z tytułu subleasingu	9 733	9 659	10 478	7 588	10 106	10 667
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(463)	(419)	(413)	(384)	(485)	(498)
Aktywa trwałe razem	(2 105)	(2 255)	(1 858)	(1 166)	(1 518)	(1 484)
<i>Należności krótkoterminowe z tytułu subleasingu</i>	<i>4 080</i>	<i>4 043</i>	<i>3 619</i>	<i>2 805</i>	<i>3 587</i>	<i>3 608</i>
Aktywa obrotowe razem	4 080	4 043	3 619	2 805	3 587	3 608
Aktywa razem	1 976	1 788	1 761	1 639	2 069	2 124
Zyski zatrzymane	1 976	1 788	1 761	1 639	2 069	2 124
Kapitał własny razem	1 976	1 788	1 761	1 639	2 069	2 124
Pasywa razem	1 976	1 788	1 761	1 639	2 069	2 124

Tab. Korekta wybranych pozycji sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy i Spółki

Wartość korekty w tys. PLN	od 01.01.2023 do 31.03.2023	od 01.01.2022 do 31.12.2022	od 01.01.2022 do 30.09.2022	od 01.01.2022 do 30.06.2022	od 01.01.2022 do 31.03.2022
korekta przychodów	(1 114)	(3 659)	(2 761)	(1 907)	(1 021)
amortyzacja KWS	801	2 725	2 054	1 420	748
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(313)	(934)	(706)	(487)	(272)
wynik na subleasingu	313	(520)	(650)	(650)	(96)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(0)	(1 454)	(1 356)	(1 137)	(369)
odpis na należności leasingowe	(3)	83	(3)	17	(4)
przychody odsetkowe	252	804	551	390	209
różnice kursowe	(18)	153	360	131	95
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	231	(415)	(448)	(599)	(68)
podatek odroczonego	(44)	79	85	114	13
Zysk netto razem	187	(336)	(363)	(485)	(55)

Wyniki prezentowane w niniejszym raporcie zawierają wpływ wdrożenia MSSF 16. Poniżej Spółka prezentuje wpływ MSSF16 na poszczególne pozycje sprawozdań finansowych.

Tab. Wpływ MSSF16 na wybrane pozycje sprawozdań finansowych (uwzględniający opisaną powyżej korektę błędu).

Rachunek jednostkowy

tys. zł

Pozycja korygowana	6M 2023	6M 2022 skorygowany	6M 2022 opublikowany
korekta przychodów	(2 326)	(1 907)	
KWS czynsz	8 056	7 505	7 505
KOZ czynsz	798	852	852
Wynik na subleasingu i likwidacji	1 165	(413)	237
Razem przychody i koszty czynszu	7 692	6 037	8 594
Amortyzacja KWS	(3 945)	(3 805)	(5 225)
Amortyzacja KOZ	(410)	(477)	(477)
Razem amortyzacja	(4 355)	(4 282)	(5 702)
Odsetki leasingowe	(2 189)	(2 440)	(2 830)
Różnice kursowe i inne	1 620	(476)	(624)
Razem koszty fin.	(569)	(2 916)	(3 454)
Aktywo podatkowe	(526)	221	107
Razem	2 243	(940)	(455)

Rachunek skonsolidowany

tys. zł

Pozycja korygowana	6M 2023	6M 2022 skorygowany	6M 2022 opublikowany
korekta przychodów	(2 326)	(1 907)	
KWS czynsz	8 056	7 562	7 562
KOZ czynsz	802	869	869
Wynik na subleasingu i likwidacji*	1 132	(301)	349
Razem przychody i koszty czynszu	7 663	6 223	8 780
Amortyzacja KWS	(3 945)	(3 851)	(5 271)
Amortyzacja KOZ	(415)	(496)	(496)
Razem amortyzacja	(4 360)	(4 347)	(5 767)
Odsetki leasingowe	(2 190)	(2 445)	(2 835)
Różnice kursowe i inne	1 620	(476)	(624)
Razem koszty fin.	(570)	(2 921)	(3 459)
Aktywo podatkowe	(519)	198	84
Razem	2 214	(847)	(362)

* w tym wyjście z Grupy

Bilans jednostkowy

tys. zł

Pozycja korygowana	30.06.2023	30.06.2022 skorygowany	30.06.2022 opublikowany
Aktywa rzeczowe	50 123	64 444	72 813
Nal. fin., w tym	21 102	10 392	
-długoterminowe	16 064	7 588	
-krótkoterminowe	5 038	2 805	
Aktywo podatkowe	1 639	2 443	2 827
Razem aktywa	72 864	77 279	75 640
Zob. fin., w tym	79 852	87 693	87 693
-długoterminowe	63 152	71 665	71 665
-krótkoterminowe	16 700	16 028	16 028
Kapitał	(6 988)	(10 415)	(12 054)
Razem pasywa	72 864	77 278	75 639

Bilans skonsolidowany

tys. zł

Pozycja korygowana	30.06.2023	30.06.2022 skorygowany	30.06.2022 opublikowany
Aktywa rzeczowe	50 123	64 551	72 920
Nal. fin., w tym	21 102	10 392	
-długoterminowe	16 064	7 588	
-krótkoterminowe	5 038	2 805	
Aktywo podatkowe	1 639	2 435	2 819
Razem aktywa	72 864	77 378	75 739
Zob. fin.	79 852	87 758	87 758
-długoterminowe	63 152	71 707	71 707
-krótkoterminowe	16 700	16 051	16 051
Kapitał	(6 988)	(10 380)	(12 019)
Razem pasywa	72 864	77 378	75 739

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

<i>Pozycja</i>	1.01.2023r.- 30.06.2023r.	1.01.2022 r.- 30.06.2022 r. skorygowane**	1.01.2022r.- 30.06.2022r. opublikowane
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	50 321	44 669	46 576
<i>Zysk brutto</i>	57	16 890	17 489
<i>Zysk netto</i>	313	17 345	17 830
<i>EBITDA*</i>	9 166	26 338	28 895
<i>Aktywa ogółem</i>	121 030	124 150	122 511
<i>Kapitał własny</i>	(70 210)	(74 459)	(76 098)
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	37 941	34 864	34 879
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	0,01	0,50	0,51

*EBITDA: zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe i wartości niematerialne

** dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

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

<i>Pozycja</i>	1.01.2023 r.- 30.06.2023 r.	1.01.2022 r.- 30.06.2022 r. skorygowane**	1.01.2022 r.- 30.06.2022 r. opublikowane
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	48 974	43 881	45 788
<i>Zysk brutto</i>	(911)	14 317	14 916
<i>Zysk netto</i>	(644)	13 543	14 028
<i>EBITDA</i>	9 287	25 399	27 956
<i>Aktywa ogółem</i>	120 204	123 270	121 631
<i>Kapitał własny</i>	(70 242)	(73 148)	(74 787)
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	37 941	34 864	34 879
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	(0,02)	0,39	0,40

*EBITDA: zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe i wartości niematerialne

** dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

5.2. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Dane porównawcze za 1 półrocze 2022 roku zawierają skutki uprawomocnienia postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu w ramach prowadzonego przez Spółkę uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego w postaci:

- zwiększenia wyniku Spółki o 26,3 mln zł, na co składają się:
 - umorzenie zobowiązań w stosunku do wierzycieli Grupy V, prezentowane w pozostałych przychodach operacyjnych, w kwocie 22,2 mln zł;
 - umorzenie odsetek i zobowiązań pobocznych w stosunku do wierzycieli z Grupy IV i Grupy V oraz wpływu dyskonta z tytułu wydłużenia terminów spłaty zobowiązań w stosunku do wierzycieli z Grupy V, prezentowane w przychodach finansowych, w kwocie 6,1 mln zł;
 - podatek od towarów i usług przypadający na umorzone zobowiązania, co do których Spółka w minionych okresach była zobowiązana dokonać korekty na skutek braku uregulowania tych zobowiązań - prezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych w kwocie (-) 1,0 mln zł;
 - podatek odroczony na rozliczeniu UPR w kwocie (-) 1,0 mln zł oraz
- zwiększenia kapitałów własnych o konwersję wierzytelności na akcje Spółki w kwocie 5,7 mln zł;

Wyniki jednostkowe

Tab. Jednostkowy rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. zł): 1 połowa 2023 r. vs 1 połowa 2022 r.

Pozycja	1.01.2023r. – 30.06.2023			1.01.2022r. – 30.06.2022**			Odchylenie do porównywalnego	
	Dane publikowane	wpływ MSSF16	Dane skorygowane o wpływ MSSF 16	Dane publikowane	wpływ MSSF16	Dane skorygowane o wpływ MSSF 16	r/r publikowane	r/r skorygowane o wpływ MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	48 974	2 326	51 300	43 881	1 907	45 788	5 093	5 512
Koszt własny sprzedaży	(35 666)	(4 111)	(39 777)	(32 498)	(3 700)	(36 198)	(3 168)	(3 579)
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(8 056)			(7 505)			
<i>kor. MSSF16 amort. KWS</i>		3 945			3 805			
Zysk brutto na sprzedaży	13 308	(1 785)	11 523	11 383	(1 793)	9 590	1 925	1 933
Koszty ogólnego zarządu	(11 307)	(388)	(11 695)	(9 874)	(375)	(10 249)	(1 433)	(1 446)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(798)			(852)			
<i>kor. MSSF16 amort. KOZ</i>		410			477			
(+)Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ	2 001	(2 173)	(172)	1 509	(2 168)	(659)	492	487
Poz. przych. op.-koszty op.	1 397	(1 165)	232	16 947	413	17 360	(15 550)	(17 128)
Zysk na dział. operacyjnej	3 398	(3 337)	61	18 456	(1 755)	16 701	(15 058)	(16 640)
Koszty finansowe netto	(4 309)	569	(3 740)	(4 139)	2 916	(1 223)	(170)	(2 517)
Zysk przed podatkiem	(911)	(2 768)	(3 679)	14 317	1 161	15 478	(15 228)	(19 157)
Podatek dochodowy	267	526	793	(774)	(221)	(995)	1 041	1 788
Zysk netto	(644)	(2 243)	(2 887)	13 543	940	14 483	(14 187)	(17 370)
Inne całkowite dochody	12		12	2 782		2 782		
Całkowite dochody	(632)	(2 243)	(2 875)	16 325	940	17 265	(14 187)	(17 370)
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	5 889	(4 355)	1 534	6 943	(4 282)	2 661	(1 054)	(1 127)
<i>kor. MSSF16 amort.</i>		(4 355)			(4 282)			
EBITDA*	9 287	(10 019)	1 595	25 399	(7 944)	19 362	(16 112)	(17 767)

*EBITDA: zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe i wartości niematerialne

** dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania.

<i>Rentowność brutto na sprzed.</i>	27,2%	22,5%	25,9%	20,9%	1,2 p.p.	1,5 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	(1,3)%	(5,6)%	30,9%	31,6%	(32,2) p.p.	(37,3) p.p.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- *Rentowność brutto na sprzedaży* = $\frac{\text{Zysk(strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
- *Rentowność netto* = $\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$

Tab. Jednostkowy rachunek wyników w okresach 2 kwartał 2023 r. oraz 2 kwartał 2022 r. (w tys. zł)

Pozycja	1.04.2023r. – 30.06.2023			1.04.2022r. – 30.06.2022			Odchylenie do porównywalnego	
	Dane publikowane	wpływ MSSF16	Dane skorygowane o wpływ MSSF 16	Dane publikowane	wpływ MSSF16	Dane skorygowane o wpływ MSSF 16	r/r publikowane	r/r skorygowane o wpływ MSSF16
Przychody ze sprzedaży	24 413	1 212	25 625	23 684	886	24 570	729	1 055
Koszt własny sprzedaży	(17 608)	(2 124)	(19 732)	(17 474)	(1 877)	(19 351)	(134)	(381)
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(4 152)			(3 891)			
<i>kor. MSSF16 amort. KWS</i>		2 028			2 014			
Zysk brutto na sprzedaży	6 805	(911)	5 893	6 209	(990)	5 219	595	674
Koszty ogólnego zarządu	(5 680)	(194)	(5 874)	(5 086)	(194)	(5 280)	(594)	(594)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(401)			(406)			
<i>kor. MSSF16 amort. KOZ</i>		207			212			
(+)Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ	1 125	(1 105)	19	1 123	(1 184)	(61)	1	80
Poz. przych. op.-koszty op.	600	(774)	(174)	18 259	316	18 575	(17 658)	(18 749)
Zysk na dział. operacyjnej	1 725	(1 879)	(154)	19 382	(868)	18 514	(17 657)	(18 668)
Koszty finansowe netto	(1 210)	(438)	(1 648)	3 129	1 425	4 554	(4 339)	(6 202)
Zysk przed podatkiem	516	(2 318)	(1 802)	22 511	557	23 068	(21 996)	(24 870)
Podatek dochodowy	10	440	450	(1 088)	(106)	(1 194)	1 098	1 644
Zysk netto	526	(1 878)	(1 352)	21 423	451	21 874	(20 898)	(23 226)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(98)	-	(98)	-	-
Całkowite dochody	526	(1 878)	(1 352)	21 325	451	21 776	(20 898)	(23 226)
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	3 049	(2 235)	814	4 064	(2 226)	1 838	(1 015)	(1 024)
<i>kor. MSSF16 amort.</i>		(2 235)			(2 226)			
EBITDA*	4 774	(5 327)	660	23 446	(3 981)	20 352	(18 672)	(19 692)

*EBITDA: zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe i wartości niematerialne

** dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

<i>Rentowność brutto na sprzed.</i>	27,9%	23,0%	26,2%	21,2%	1,7 p.p.	1,8 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	2,2%	(5,3)%	90,5%	89,0%	(88,3) p.p.	(94,3) p.p.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- *Rentowność brutto na sprzedaży* = Zysk(strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- *Rentowność netto* = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży

Przychody osiągnięte przez Spółkę w pierwszym półroczu 2023 r. skorygowane o wpływ MSSF16 wyniosły 51,3 mln zł i były o 12% wyższe od przychód osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o wpływ MSSF 16 w pierwszym półroczu 2023 r. był wyższy o 1,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego a rentowność brutto na sprzedaży (skorygowana o wpływ MSSF16) r. osiągnęła poziom 22,5% (wzrost o 1,5 p.p. w stosunku do 1 połowy 2022 r.)

Koszty ogólnego zarządu poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2023 r. były wyższe o 1,4 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku, na co w głównej miały wpływ wyższe koszty marketingowe oraz koszty osobowe.

Wynik netto Spółki za pierwsze półrocze 2023 r. wyniósł (-) 2,9 mln zł, a EBITDA skorygowana o wpływ MSSF16: 1,6 mln zł. Analiza porównawcza w/w wielkości do zeszłego roku jest niezasadna, z uwagi na fakt, że wyniki Spółki osiągnięte w roku ubiegłym, były zdeterminowane wpływem uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółki opisanym na początku niniejszej noty.

Powyższe ma również wpływ na analizę porównawczą wskaźników rentowności netto i ROA Spółki prezentowanych poniżej. Wskaźnik rentowności sprzedaży uległ poprawie i wyniósł 27,2%.

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej.

Wskaźniki	30.06.2023	30.06.2022 skorygowane*	30.06.2022 opublikowane
Rentowność sprzedaży	27,2%	25,9%	25,9%
Zysk brutto na sprzedaży	13 308	11 383	11 870
Przychody ze sprzedaży	48 974	43 881	45 788
Rentowność netto	(1,3)%	30,9%	30,6%
Zysk (strata) okresu obrotowego	(644)	13 543	14 028
Przychody ze sprzedaży	48 974	43 881	45 788
ROA	(1,1)%	21,5%	22,7%
Zysk (strata) okresu obrotowego	(1 299)	27 310	28 446
Stan aktywów na początek okresu	122 361	130 688	128 564
Stan aktywów na końcu okresu	120 204	123 270	121 631

* dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- *Rentowność brutto na sprzedaży = Zysk(strata) brutto ze sprzedaży / 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)*

Wynik skonsolidowany

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników w okresach sprawozdawczych (w tys. zł): 1H2023 r. vs 1H2022 r.

Pozycja	1.01.2023r. – 30.06.2023			1.01.2022r. – 30.06.2022			Odchylenie do porównywalnego	
	Dane publikowane	wpływ MSSF 16	Dane skorygowane o MSSF 16	Dane publikowane	wpływa MSSF 16	Dane skorygowane o MSSF 16	r/r publikowane	r/r skorygowane o MSSF16
Przychody ze sprzedaży	50 321	2 326	52 647	44 669	1 907	46 576	5 652	6 071
Koszt własny sprzedaży	(36 629)	(4 111)	(40 740)	(32 941)	(3 711)	(36 652)	(3 688)	(4 088)
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(8 056)			(7 562)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KWS</i>		3 945			3 851		-	-
Zysk brutto na sprzedaży	13 692	(1 785)	11 907	11 728	(1 804)	9 924	1 964	1 983
Koszty ogólnego zarządu	(11 424)	(387)	(11 811)	(9 979)	(373)	(10 352)	(1 445)	(1 459)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(802)			(869)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KOZ</i>		415			496		-	-
(+)Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ	2 268	(2 172)	96	1 749	(2 177)	(428)	519	524
Poz. przych. op.-koszty op.	1 264	(1 132)	132	17 263	301	17 564	(15 999)	(17 432)
Zysk na działalności operacyjnej	3 532	(3 303)	229	19 012	(1 876)	17 136	(15 480)	(16 907)
Koszty finansowe netto	(3 475)	570	(2 905)	(2 122)	2 921	799	(1 353)	(3 704)
Zysk przed opodatkowaniem	57	(2 733)	(2 676)	16 890	1 045	17 935	(16 833)	(20 611)
Podatek dochodowy	256	519	775	455	(198)	257	(199)	518
Zysk netto	313	(2 214)	(1 901)	17 345	847	18 192	(17 032)	(20 093)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	313	(2 214)	(1 901)	17 345	847	18 192	(17 032)	(20 093)
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	5 634	(4 360)	1 274	7 326	(4 347)	2 979	(1 692)	(1 705)
<i>kor. MSSF16 amortyzacja</i>		(4 360)			(4 347)		-	-
EBITDA*	9 166	(9 990)	1 503	26 338	(8 130)	20 115	(17 172)	(18 612)

*EBITDA: zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe i wartości niematerialne

** dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	27,2%	22,6%	26,3%	21,3%	1,0 p.p.	1,3 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	0,6%	(3,6)%	38,8%	39,1%	(38,2) p.p.	(42,7) p.p.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

- *Rentowność brutto na sprzedaży* = $\frac{\text{Zysk(strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
- *Rentowność netto* = $\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$

Wyniki skonsolidowane do poziomu zysku na działalności operacyjnej są zbliżone do wyników Spółki dominującej a główne czynniki wpływające na wynik zostały opisane powyżej.

Istotne różnice pomiędzy wynikami skonsolidowanymi i jednostkowymi pojawiają się w pozycjach koszty finansowe netto, podatek i pozostałe całkowite dochody i wynikają z ujęcia w sprawozdaniach wyniku na utracie kontroli nad spółką Shanghai Express Sp. z o.o. w pierwszej połowie 2022 r. oraz nad spółkami SPV.REST1 Sp. z o.o., SPV.REST2 Sp. z o.o. i SPV.REST3 Sp. z o.o. w pierwszej połowie 2023 r.

W 1H 2022 r. w sprawozdaniu jednostkowym Spółka dominująca rozpoznała kwotę (-)2,8 mln zł z tytułu przeklasyfikowania skumulowanych strat powstałych z tytułu utraty wartości udziałów Shanghai Express Sp. z o.o. ujętych w poprzednich okresach w pozostałych dochodach całkowitych Spółki

dominującej z pozycji kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych do kosztów finansowych netto ((-)3,6 mln zł skorygowana o (+)0,7 mln zł podatku odroczonego). Natomiast w skonsolidowanym rachunku zysków i strat utrata kontroli skutkowałą rozpoznaniem straty na tej transakcji w kwocie (-)1,5 mln zł oraz podatku odroczonego naliczonego od korekt konsolidacyjnych związanych z wyjściem Shanghai Express Sp. z o.o. z Grupy Sfinks w kwocie (+)1,9 mln zł.

W 1H 2023 r. w sprawozdaniu skonsolidowanym ujęto wynik na utracie kontroli nad spółkami: SPV.REST1 Sp. z o.o. w kwocie (-)0,4 mln zł, SPV.REST2 Sp. z o.o. w kwocie 0,2 mln zł i SPV.REST3 Sp. z o.o. w kwocie 1,0 mln zł.

Sytuacja majątkowa Spółki dominującej

Tab. Sytuacja majątkowa Spółki dominującej (w tys. zł)

Pozycja	30.06.2023	31.12.2022 skorygowany*	31.12.2022 opublikowany	30.06.2022 skorygowany*	30.06.2022 opublikowany
Aktywa trwałe	98 040	98 994	101 249	102 154	103 319
Aktywa obrotowe	22 164	23 367	19 324	21 116	18 312
- w tym: <i>śr. pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	1 389	3 283	3 283	3 803	3 803
Aktywa razem	120 204	122 361	120 573	123 270	121 631
<u>Kapitał własny</u>	<u>(70 242)</u>	<u>(69 610)</u>	<u>(71 398)</u>	<u>(73 148)</u>	<u>(74 787)</u>
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym:</u>	<u>149 160</u>	<u>151 124</u>	<u>151 124</u>	<u>156 947</u>	<u>156 947</u>
Kredyty i pożyczki	80 042	78 945	78 945	76 605	76 605
- kredyt z BOŚ S.A.	65 467	64 044	64 044	61 449	61 449
- pożyczka z ARP S.A.	14 318	14 394	14 394	14 467	14 467
- subwencja z PFR	257	507	507	689	689
Pozostałe zob. długoterminowe	69 118	72 179	72 179	80 342	80 342
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym</u>	<u>41 286</u>	<u>40 847</u>	<u>40 847</u>	<u>39 471</u>	<u>39 471</u>
Kredyty i pożyczki	763	621	621	447	447
- kredyt z BOŚ S.A.	-	-	-	-	-
- pożyczka z ARP S.A.	271	143	143	175	175
- subwencja z PFR	492	478	478	272	272
Pozostałe zob. krótkoterminowe	40 523	40 226	40 226	39 024	39 024
Pasywa razem	120 204	122 361	120 573	123 270	121 631

* dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

Na dzień bilansowy poziom i struktura zadłużenia Spółki nie uległy istotnej zmianie w stosunku do 31.12.2022r .

Poziom i struktura zadłużenia

Spółka na dzień bilansowy posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 80,8 mln zł z czego: 65,5 mln zł kredyt w BOŚ S.A. (opisany w nocie 25 sprawozdania skonsolidowanego), 14,6 mln zł z tytułu pożyczki na ratowanie (z ARP S.A.) oraz 0,7 mln zł subwencji z PFR, spośród którego 0,8 mln zł to zobowiązania krótkoterminowe.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 30.06.2023 r. wyniosły 40,5 mln zł, w tym:

- 16,8 mln zł – wpływ wdrożenia MSSF 16
- 2,8 mln – przychody przyszłych okresów,
- 7,3 mln zł – zobowiązania objęte układem, z czego 1,1 mln zł z terminem spłaty dłuższym niż 12 miesięcy.

Alternatywne metody pomiaru

Tab. Alternatywne metody pomiaru - wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej bez reklasyfikacji kredytu do zobowiązań krótkoterminowych.

	30.06.2023	31.12.2022 skorygowany*	31.12.2022 opublikowany	30.06.2022 skorygowany*	30.06.2022 opublikowany
Wskaźnik płynności bieżącej	0,54	0,57	0,47	0,53	0,46
Aktywa obrotowe (tys. zł)	22 164	23 367	19 324	21 116	18 312
Zobowiązania krótkoterminowe (tys. zł)	41 286	40 847	40 847	39 471	39 471
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,49	0,53	0,43	0,49	0,42
Aktywa obrotowe (tys. zł)	22 164	23 367	19 324	21 116	18 312
Zapasy (tys. zł)	1 808	1 671	1 671	1 655	1 655
Zobowiązania krótkoterminowe (tys. zł)	41 286	40 847	40 847	39 471	39 471
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	158,4%	156,9%	159,2%	159,3%	161,5%
Zobowiązania (tys. zł)	190 446	191 971	191 971	196 418	196 418
Aktywa razem koniec (tys. zł)	120 204	122 361	120 573	123 270	121 631

* dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźniki płynności utrzymują się na niskim poziomie i nie uległy istotnym zmianom w stosunku do okresów porównawczych (tj. 30.06.2022 r. i 31.12 grudnia 2022 r.).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia nadal utrzymuje się na wysokim poziomie, co jest wynikiem ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki, jak również skutkiem pandemii oraz konieczności pozyskania finansowania dłużnego celem zachowania płynności (pożyczka z ARP S.A.).

Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Tab. Sytuacja majątkowa Grupy (w tys. zł)

Pozycja	30.06.2023	31.12.2022 skorygowany*	31.12.2022 opublikowany	30.06.2022 skorygowany*	30.06.2022 opublikowany
Aktywa trwałe	98 018	97 934	100 189	100 983	102 148
Aktywa obrotowe	23 012	24 786	20 743	23 167	20 363
- w tym: <i>śr. pien. i ich ekwiwalenty</i>	1 475	3 699	3 699	4 173	4 173
Aktywa razem	121 030	122 720	120 932	124 150	122 511
<u>Kapitał własny</u>	<u>(70 210)</u>	<u>(70 523)</u>	<u>(72 311)</u>	<u>(74 459)</u>	<u>(76 098)</u>
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym:</u>	<u>149 160</u>	<u>151 181</u>	<u>151 181</u>	<u>156 989</u>	<u>156 989</u>
Kredyty i pożyczki	80 042	78 970	78 970	76 605	76 605
- kredyt z BOŚ S.A.	61 449	64 044	64 044	61 449	61 449
- pożyczka z ARP S.A.	14 467	14 394	14 394	14 467	14 467
- subwencja z PFR	689	507	507	689	689
- inne	3 437	25	25		-
Pozostałe zob. długoterminowe	69 118	72 211	72 211	80 384	80 384
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym:</u>	<u>42 080</u>	<u>42 062</u>	<u>42 062</u>	<u>41 620</u>	<u>41 620</u>
Kredyty i pożyczki	1 206	1 031	1 031	929	929
- kredyt z BOŚ S.A.	0	0	0	0	0
- pożyczka z ARP S.A.	175	143	143	175	175
- subwencja z PFR	272	478	478	272	272
- inne	759	410	410	482	482
Pozostałe zob. krótkoterminowe	40 874	41 031	41 031	40 691	40 691
Pasywa razem	121 030	122 720	120 932	124 150	122 511

* dane zawierają korektę opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania.

Ze względu na fakt, że sytuacja majątkowa Grupy jest zbliżona do sytuacji Spółki dominującej oraz główne czynniki wpływające na nią zostały opisane powyżej, Spółka nie przedstawia osobnej analizy wskaźników płynności Grupy.

5.3. Ocena sytuacji ogólnej

Analizując ogólną sytuację Grupy należy zwrócić uwagę na wysoki stan zobowiązań Spółki dominującej, głównie powstałych w związku z historycznie zaciągniętym kredytem inwestycyjnym oraz na skutek negatywnych zdarzeń jakie miały miejsce w ostatnich latach, w tym w szczególności pandemii COVID-19 oraz rosnących kosztów prowadzenia działalności.

Dzięki wdrożonym działaniom restrukturyzacyjnym, w tym zrestrukturyzowaniu zobowiązań poprzez zawarcie układu z wierzycielami Spółki oraz pozyskaniu długoterminowego finansowania dłużnego w postaci pożyczki z ARP Zarząd ustabilizował sytuację płynnościową Grupy, jednak z uwagi na utrzymujący się wysoki wskaźnik zadłużenia, Grupa praktycznie nie ma możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania i jedynym źródłem finansowania jej działalności i spłaty zobowiązań objętych układem są przepływy z bieżącej działalności operacyjnej oraz wpływy z planowanych przekształceń restauracji własnych we franczyzowe. Wobec powyższego dla sytuacji finansowej Grupy

w krótkim terminie kluczowe są bieżące wyniki finansowe i sprawne zarządzanie kapitałem obrotowym a w dłuższej perspektywie również rozwój sieci w modelu franczyzowym (nie wymagającym ponoszenia przez Grupę nakładów inwestycyjnych) oraz realizowany przez Spółkę proces przekształceń restauracji własnych we franczyzowe. Opracowane przez Zarząd projekcje, uwzględniające realizowany w ostatnich miesiącach wzrost sprzedaży oraz zakładany rozwój sieci w oparciu o model franczyzowy i przekształcenia sieci, wskazują, że środki jakimi będzie dysponowała Grupa, będą wystarczające do prowadzenia działalności oraz regulowania zobowiązań. Należy jednak mieć na uwadze, że na sytuację Grupy w kolejnych okresach będą miały wpływ zarówno czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne, w tym sytuacja geopolityczna i gospodarcza kraju. W szczególności dotyczy to ryzyka możliwego spadku popytu na usługi gastronomiczne, spowodowanego pogarszającą się sytuacją gospodarstw domowych, ryzyka niskiej skłonności do inwestowania w branżę gastronomiczną, co może negatywnie wpłynąć na rozwój Grupy lub ryzyka możliwego pogarszania się rentowności lokali gastronomicznych na skutek rosnących kosztów ich funkcjonowania.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na warunki funkcjonowania Spółki jest zobowiązanie, w okresie korzystania z pożyczki z ARP, do realizacji Planu restrukturyzacyjnego oraz przestrzegania ograniczeń przewidzianych ustawą z dnia 16 lipca 2020 r. o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców.

5.4. Istotne pozycje pozabilansowe

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

5.5. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

5.6. Emisje papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie emitowała papierów wartościowych.

5.7. Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

W dniu 30 października 2017 r. Spółka przejęła prawa do sieci pubów Piwiarnia (w tym prawa do umów z franczyzobiorcami, znak towarowego Piwiarnia i majątek trwały) za cenę 12 mln zł. Zobowiązania te zostały objęte uproszczonym postępowaniem restrukturyzacyjnym zatwierdzonym przez sąd w dniu 9 marca 2021 r.; na dzień 30 czerwca 2023 r. wynoszą 2,7 mln zł (według wartości nominalnej) i są regulowane z wpływów Grupy, które w ocenie zarządu będą wystarczające.

Grupa Kapitałowa w raportowanym okresie nie inwestowała w nieruchomości.

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

5.8. 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 18 jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym

6.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

W ostatnich latach głównymi determinantami działań podejmowanych przez Grupę były zdarzenia jakie miały miejsce w jej otoczeniu gospodarczym.

W związku z epidemią COVID-19 i jej wpływem na sytuację Grupy, w tym konieczność przeprowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego oraz pozyskania finansowania luki płynnościowej (w postaci pożyczki z ARP S.A.) nie zakończono prac nad nową strategią Grupy, która miała zostać opracowana z uwzględnieniem wyników przeglądu opcji strategicznych zakończonego na początku 2020 r.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2020_informacja%20dot%20strategii_pdf.pdf

Niestabilna sytuacja gospodarcza kraju, spowodowana m.in. pandemią i wojną w Ukrainie wpłynęła na spowolnienie rozwoju sieci zarządzanych przez Grupę, co w połączeniu z zamknięciem lokali, które ocenie Zarządu nie miały potencjału do osiągnięcia oczekiwanej rentowności spowodowała zmniejszenie skali działania Grupy.

Pomimo spadku liczby lokali działających pod markami należącymi do Grupy Sfinks (z 82 na 30.06.2022 r. do 73 na 30.06.2023 r. lokali własnych i franczyzowych, z wyłączeniem Piwiarni) wartość netto sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez te lokale w 1 półroczu 2023 r. wzrosła o 15,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

6.2. Umowy finansowe

Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim

Informacja dotycząca kredytów i pożyczek zawarta została w notach 22 i 25 skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego.

Istotne zmiany warunków dotychczasowych umów finansowych zostały opisane w nocie 25 skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

6.3. Opis istotnych zdarzeń.

Zdarzenia, które miały miejsce do daty bilansowej

W dniu 10 stycznia 2023 r., na wniosek Spółki dominującej KDPW S.A. wydała oświadczenie o zawarciu ze Spółką umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych w postaci 3.497.952 akcji zwykłych na okaziciela serii R Sfinks Polska S.A., z terminem ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych określonym na 13 stycznia 2023 r.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_1_2023.pdf

Na skutek wydanej w dniu 17 marca 2023 r. przez GPW w Warszawie S.A. uchwały o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW: 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, 433.332 akcji zwykłych na okaziciela serii M Spółki oraz 3.497.952 akcji zwykłych na okaziciela serii R Spółki oraz wydanego przez KDPW S.A. oświadczenia z dnia 30 marca 2023 r. o asymilacji ww. akcji, z dniem 24 marca 2023 r. wszystkie ww. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym i tym samym na dzień sporządzenia raportu, wszystkie akcje na okaziciela Sfinks Polska S.A., są dopuszczone do obrotu na Głównym rynku GPW. Akcje imienne serii R Spółki w liczbie 2.243.590 szt. nie były przedmiotem w/w uchwały GPW.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%208_2023_Dopuszczenie%20i%20wprowadzenie%20do%20obrotu%20gie%20C5%82dowego%20akcji%20zwyk%20C5%82ych%20na%20okaziciela%20serii%20L,%20M%20i%20R.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%209%202023%20pd.pdf

W dniu 4 kwietnia 2023 r. Zarząd Spółki dominującej podjął, w związku ze złożeniem przez uprawnionych Akcjonariuszy wniosków w tym zakresie, uchwałę o zamianie 95.052 sztuk akcji imiennych na akcje na okaziciela. Po zamianie akcje tej serii dzielą się na: 3.593.004 akcji zwykłych na okaziciela oraz 2.243.590 akcji imiennych; wskutek jej dokonania doszło do zmiany praw z ww. 2.148.538 sztuk akcji imiennych serii R Sfinks w zakresie prawa do ich zamiany, a w pozostałym zakresie prawa z przedmiotowych akcji nie uległy zmianie. W dniu 16 maja 2023 r. GPW podjęła uchwałę o dopuszczeniu i wprowadzeniu w/w 95.052 akcji serii R do obrotu na rynku podstawowym. W sytuacji ewentualnego złożenia przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii R wniosków o zamianę tych akcji na akcje na okaziciela – mogą one (w całości lub w części) być przedmiotem wprowadzenia do obrotu giełdowego w przyszłości.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Zamiana%20cz%20C4%99%20C5%9Bci%20akcji%20imiennych%20serii%20R%20na%20akcje%20na%20okaziciela.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2023.pdf

W dniu 30 maja 2023 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. przyjęła ofertę Firmy Audytorskiej INTERFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, numer KRS: 0000145852 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 529 (Lista firm audytorskich prowadzona przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego na badanie sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok sprawozdawczy 2023, 2024 i 2025 oraz dokonanie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze roku 2023, 2024 i 2025 i ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach za 2023 r. i 2024 r. 2025 r.

[sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Raport%20bie%20C5%BC%20C4%85cy%2016_2023_wyb%20C3%B3r%20%20audytora_2023%2005%2030%20\(003\).pdf](http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Raport%20bie%20C5%BC%20C4%85cy%2016_2023_wyb%20C3%B3r%20%20audytora_2023%2005%2030%20(003).pdf)

W dniu 21 czerwca 2023 r. Spółka zawarła Termsheet z podmiotem z siedzibą w Kairze i dwoma osobami fizycznymi dotyczący współpracy w zakresie rozwoju i prowadzenia sieci restauracji pod marką „Sphinx” na terytorium Egiptu. Intencją Stron jest zawarcie umowy masterfranczyzy i uruchomienie w jej ramach pilotażowo co najmniej jednej restauracji do końca 2023 r. oraz ustalenie planu rozwoju na okres 10 lat, jak również przyznanie masterfranczyzobiorcy wyłączności terytorialnej

na obszarze Egiptu oraz Arabii Saudyjskiej. Term Sheet ma charakter niewiążący i nie zobowiązuje żadnej z jego Stron do zawarcia jakichkolwiek umów.

W dniu 29 czerwca 2023.r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 22 o zmianie statutu Spółki w zakresie oznaczenia rodzajów akcji Spółki oraz ich zamiany.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_20_2023.pdf

Zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej

W dniu 25 lipca 2023 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmiany Statutu dokonane uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023r. dotyczące oznaczenia rodzajów akcji Spółki oraz ich zamiany,

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rejestracja%20zmian%20w%20Statucie%20Sfinks%20Polska%20S.A..pdf

Po dacie bilansowej nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

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

W okresie objętym raportem Spółka dominująca, jak i jednostki od niej zależne nie dokonywały transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe informacje nt. transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w nocie 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego.

6.5. Władze

Skład osobowy Zarządu:

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01 stycznia 2023 r. do daty publikacji raportu:

- Sylwester Cacek – Prezes Zarządu,
- Mateusz Cacek – Wiceprezes Zarządu,
- Amir El Malla – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Kuś – Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2023 r. do dnia publikacji raportu przedstawiał się następująco:

- Sławomir Pawłowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Wasilewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Karolak - członek Rady Nadzorczej,
- Mariola Krawiec-Rzeszotek – członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Górnicki – członek Rady Nadzorczej,
- Magdalena Bogusławska (wcześniej Rzeszotek) – członek Rady Nadzorczej.

6.6. Informacja o kapitale zakładowym

Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz na dzień publikacji kapitał zakładowy Sfinks Polska S.A. wynosi 37.941.054,00 zł i dzieli się na 37.941.054 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym: 32.199.512 akcji na okaziciela serii od A do N, 3.593.004 akcji na okaziciela serii R oraz 2.148.538 akcji imiennych serii R. Łącznie 35.792.516 akcji jest dopuszczonych do obrotu, niedopuszczone do obrotu są akcje imienne serii R w liczbie 2.148.538. Spółka dominująca oraz spółki zależne nie posiadają akcji własnych Sfinks Polska S.A.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

W dniu 29 czerwca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę dotyczącą zmian w Statucie Spółki w zakresie oznaczenia rodzajów akcji Spółki i ich zamiany. Zmiana statutu została zarejestrowana w KRS.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rejestracja%20zmian%20w%20Statucie%20Sfinks%20Polska%20S.A..pdf

Kapitał warunkowy

W dniu 29 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 25 dotyczącą warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o nie więcej niż 35.000.000 zł dzielącego się na nie więcej niż 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W ramach w/w kapitału wyemitowano 3.536.842 akcji serii L. Z dniem 31 grudnia 2019 r. wygasło uprawnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej w ramach pozostałej części kapitału warunkowego, o którym mowa na wstępie.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_56_2019.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_59_2019.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_63_2019.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_64_2019.pdf

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, z czego 846.670 warrantów zostało zamienionych na akcje serii M. Pozostałe warranty serii A Spółka umorzyła z uwagi na upływ ostatniego terminu zamiany, który przypadał na dzień 30 listopada 2018 r.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_26_2018..pdf

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Nr 22 dotyczącą przyjęcia założeń kolejnego programu motywacyjnego oraz Uchwałę nr 23 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 1.118.340 sztuk, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał warunkowy został zarejestrowany, Spółka dominująca wyemitowała 1.118.340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez powiernika zgodnie z Regulaminem Programu. W ramach Programu Motywacyjnego nie doszło do zaferowania jego uczestnikom warrantów subskrypcyjnych serii B oraz nie zostały wyemitowane w jego ramach żadne akcje. W dniu 26 lutego 2021 r. Zarząd Spółki stwierdził wygaśnięcie i zakończenie Programu Motywacyjnego; uchwałę Zarządu z września 2022 r. wszystkie ww. warranty serii B zostały umorzone.

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_17_2017.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf

www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_9_2021_%20Aktualizacja%20informacji%20nt.%20Programu%20Motywacyjnego%20.pdf

6.7. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2023 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

Tab. Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu oraz na dzień 30.06.2023 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Mateusz Cacek ¹	4 621 373	12,18	4 621 373	12,18
Michalina Marzec ¹	3 370 313	8,88	3 370 313	8,88
Pozostali akcjonariusze	29 949 368	78,94	29 949 368	78,94

¹ Zgodnie z treścią zawiadomienia opublikowanego raportem bieżącym nr 49/2020 Mateusza Cacka oraz Michalinę Marzec łączy ich ustne porozumienie o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_49_2020.pdf

6.8. 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, na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2023 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu.

Tab. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu		Stan na dzień 30.06.2023 r.		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Mateusz Cacek ¹	4 621 373	12,18	4 621 373,00	12,18	4 621 373,00	12,18
Mariola Krawiec-Rzeszotek ²	1 727 146	4,55	1 725 066,00	4,55	1 715 066,00	4,52
Dariusz Górnicki ³	212 640	0,56	212 640,00	0,56	212 640,00	0,56
Artur Wasilewski	309	-	309,00	0,00	309,00	0,00
Razem	6 561 468	17,29	6 559 388,00	17,29	6 549 388,00	17,26

¹Na wskazanych w tabeli powyżej akcjach Mateusza Cacka ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Skarbu Państwa www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_35_2021.pdf

² łącznie z osobą blisko związaną,

³ Liczba akcji posiadanych przez osobę blisko związaną,

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

Na dzień 30 czerwca 2023 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach zależnych od Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

6.9. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

Programy motywacyjne zostały szczegółowo opisane w notce nr 6.6 niniejszego sprawozdania.

Osoby zarządzające ani nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji Spółki dominującej z programów motywacyjnych na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania oraz na dzień 30 czerwca 2023 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

W Spółce nie występuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

6.10. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Żadne akcje ani inne papiery wartościowe Sfinks Polska S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń w odniesieniu do wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia odnośnie 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.

Na akcjach Spółki w liczbie 3.370.313 szt. będących w posiadaniu Michaliny Marzec oraz akcjach Spółki będących w posiadaniu Mateusza Cacka w liczbie 3.853.332 szt. tj. łącznie razem na 7.223.645 szt. akcji ustanowiony został, jako zabezpieczenie zwrotu pomocy publicznej otrzymanej przez Sfinks Polska S.A. w formie pożyczki przyznanej decyzją ARP S.A. z dnia 23.04.2021 r. w wysokości 14.010 tys. zł, zastaw rejestrowy na rzecz Skarbu Państwa. Spółka obowiązana jest do utrzymywania zabezpieczeń do czasu zwrotu całości udzielonego finansowania. Do tego czasu akcje nie mogą zostać sprzedane/zbyte/ ani obciążone w jakikolwiek sposób, w tym na rzecz osób trzecich, bez zgody Skarbu Państwa oraz istnieje zakaz pobierania jakichkolwiek pożytków z akcji oraz zakaz obrotu akcjami zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie. Zgodnie z decyzją ARP S.A. z kwietnia 2022 r o udzieleniu pomocy publicznej w postaci wydłużenia terminu spłaty w/w pożyczki powyższe zabezpieczenia zostały dostosowane do wydanej decyzji w zakresie wydłużenia terminów spłaty.

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

6.11. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej nie występują wedle wiedzy Spółki umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami/obligatariuszami, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Ponadto, jak opisano powyżej dwóch akcjonariuszy Spółki udzieliło na jej rzecz zabezpieczenia zwrotu otrzymanej przez Spółkę, na podstawie decyzji Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., pomocy na restrukturyzację w formie pożyczki - w postaci zastawu na akcjach Spółki będących w ich posiadaniu. W przypadku skorzystania przez Skarb Państwa z przedmiotu ww. zastawów zmieni się struktura akcjonariatu.

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.

Z powództwa Sfinks Polska S.A.

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

Sprawy sądowe

Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko 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. z ww. spółką, zakończona prawomocnym wyrokiem uwzględniającym powództwo, na którego podstawie wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne, umorzone wobec jego bezskuteczności w kwietniu 2022 r. Spółka podjęła działania w zakresie ww. wierzytelności i wystąpiła z powództwem przeciwko osobie fizycznej o uznanie za bezskuteczną w stosunku do Spółki czynności prawnej w postaci zawartej przez tą osobę z dłużnikami wskazanymi na wstępie co do umowy przeniesienia własności nieruchomości. Postanowieniem z dnia 22 czerwca 2022 r. Sąd zawiesił postępowanie na podstawie art. 174 § 1 pkt 1 kpc.

Postępowania egzekucyjne

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 zawieszono postępowania i przekazane Komornikowi Sądowemu przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w wyniku zbiegu egzekucji. Egzekucja komornicza 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. Sprawy 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 styczniu 2022 r. została zawieszona postanowieniem Komornika na podstawie przepisów ustawy Prawo upadłościowe wobec ogłoszenia upadłości dłużników, a następnie postanowieniem Komornika z dnia 06.02.2023 r. postępowanie egzekucyjne umorzyło się z mocy prawa na podstawie art. 156 Prawa upadłościowego.

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Romualdowi Kacprzak i Jolancie Kacprzak o zapłatę 500 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie. W dniu 29 maja 2023 r. doręczono postanowienie Komornika o umorzeniu postępowania egzekucyjnego wobec stwierdzenia bezskuteczności egzekucji.

Przeciwko Sfinks Polska S.A.

Sprawy sądowe

W raportowanym okresie toczyły się przeciwko Sfinks Polska S.A sprawy o zapłatę, w których jednostkowa wartość przedmiotu sporu wynosiła od kilkuset złotych i nie przekraczała 0,5 mln zł, a które w większości dotyczyły wierzytelności objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Spółki dominującej.

Postępowania sądowe z udziałem spółek zależnych

Z powództwa spółek zależnych

W raportowanym okresie z powództwa jednej ze spółek zależnych toczyło się postępowanie w sprawie ustalenia wysokości świadczenia należnego z tytułu umowy najmu nieprzekraczającego 0,25 mln zł.

Przeciwko spółkom zależnym

W raportowanym okresie toczyło się jedno postępowanie przeciwko spółce zależnej o zapłatę 0,26 mln zł.

Postępowania administracyjne

W sierpniu 2015 r. wpłynęło do Spółki postanowienie o wszczęciu postępowania 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 lutym 2016 r. Spółka dominująca otrzymała decyzję negującą prawo Sfinks Polska S.A. do otrzymania zwrotu podatku VAT od której się odwołała. Toczące się postępowanie administracyjne zakończyło się w dniu 10 sierpnia br. pozytywną dla Spółki decyzją Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu, potwierdzającą prawo Spółki do zwrotu ww. podatku wraz z odsetkami. Środki wpłynęły do Spółki przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Sprawy toczące się z udziałem Sfinks Polska S.A. lub jednostek zależnych inne niż sporne:

Sprawa z wniosku osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej, z udziałem Sfinks Polska S.A. o ogłoszenie upadłości tejże osoby. Spółka dominująca dokonała zgłoszenia przysługującej jej wierzytelności w wysokości 421 234 zł. - wynikającej z weksla, wystawionego przez Wojciecha Sagana, poręczonego przez Mariana Luberdę, zasądzonej nakazem zapłaty wydanym przez Sąd Okręgowy w Łodzi w listopada 2012 r. w postępowaniu nakazowym. Postępowanie upadłościowe ww. dłużnika Spółki zakończone. Upadły realizuje plan spłaty.

Sprawa z wniosku Natalii Noch z udziałem Sfinks Polska S.A. o ogłoszenie upadłości osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej tj. ww. osoby. Spółka dominująca dokonała zgłoszenia przysługującej jej wierzytelności w łącznej wysokości 2 360 tys. zł, która uwzględnia kwotę 1 031 tys. zł opisaną powyżej, w części dotyczącej postępowania egzekucyjnego prowadzonego przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch. Postępowanie upadłościowe ww. dłużnika Spółki jest w toku.

Sprawa z wniosku TWFM Sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu z udziałem Sfinks Polska S.A. o zatwierdzenie układu TWFM Sp. z o.o. prowadzona przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Obwieszczenie o ustaleniu dnia układowego na dzień 22 lutego 2022 r. zostało opublikowane w dniu 22 lutego 2022 r. Spółce dominującej przysługuje od ww. dłużnika wierzytelność za okres do dnia układowego w wys. 1 mln zł. Sprawa w toku.

Sprawa z wniosku Kłoto Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z udziałem Sfinks Polska S.A. o zatwierdzenie układu Kłoto Sp. z o.o. prowadzona przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Obwieszczenie o ustaleniu dnia układowego na dzień 14 kwietnia 2022 r. zostało opublikowane w dniu 14 kwietnia 2022 r. Spółce dominującej przysługuje od ww. dłużnika wierzytelność za okres do dnia układowego w wys. 3 mln zł. W dniu 11 lipca 2023 r. ukazało się obwieszczenie, w którym nadzorca układu obwieszcza o wygaśnięciu skutków obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego, przywołując z art. 226g. Prawa restrukturyzacyjnego, zgodnie z którym jeżeli w terminie czterech miesięcy od dnia dokonania obwieszczenia dłużnik nie złoży do sądu wniosku o zatwierdzenie układu, skutki obwieszczenia wygasają z mocy prawa.

Sprawa z wniosku Bartosza Griese, z udziałem Sfinks Polska S.A. o ogłoszenie upadłości osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej. Postanowieniem z dnia 11 maja 2022 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych ogłosił upadłość dłużnika Bartosza Griese jako osoby fizycznej nieprowadzącej działalności gospodarczej. Spółka dokonała zgłoszenia wierzytelności w kwocie 254 tys. zł. 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 2023 roku do 30 czerwca 2023 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 2023 roku do 30 czerwca 2023 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.

Zalesie Górne, 2 października 2023 r.

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

Sylwester Cacek	Prezes Zarządu
Mateusz Cacek	Wiceprezes Zarządu
Amir El Malla	Wiceprezes Zarządu
Jacek Kuś	Wiceprezes Zarządu