

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### Sfinks Polska i Sfinks Polska S.A.

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 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 .....	7
3.1.	Strategia Sfinks Polska S.A. ....	7
3.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki .....	9
4.	Ryzyko prowadzonej działalności .....	10
5.	Komentarz do wyników finansowych .....	16
5.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	16
5.2.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej .....	20
5.3.	Ocena sytuacji ogólnej .....	29
5.4.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	29
5.5.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych .....	29
5.6.	Emisje papierów wartościowych .....	30
5.7.	Inwestycje wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	30
5.8.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Sfinks Polska w danym roku obrotowym .....	30
6.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym .....	30
6.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń .....	30
6.2.	Umowy finansowe .....	30
6.3.	Opis istotnych zdarzeń. ....	31
6.4.	Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe .....	32
6.5.	Władze .....	32
6.6.	Informacja o kapitale zakładowym .....	33
6.7.	Struktura akcjonariatu .....	34
6.8.	Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	34
6.9.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki .....	35
6.10.	Ograniczenia związane z papierami wartościowymi .....	35
6.11.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami .....	35
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	36

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.....	38
9.	Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań .....	39

## 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 września 2023 roku zawiera ujawnienia, których zakres został określony w § 66 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie).

Skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 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, sprawozdanie uwzględnia zasady ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16, na podstawie którego Spółka i Grupa w 2019 r. 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

Niniejszy raport obejmuje dane za okres 9 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2023 roku i na dzień 30.09.2023 roku. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 9 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2022 roku i na dzień 30.09.2022 r. 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 września 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
Sphinx Restaurants S.A.*	100	100
SpiceUP S.A.	100	100

\*dawna nazwa CHJ 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 września 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 Jadło specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się niestąbną popularnością wśród Polaków, której oferta jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych.</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.

## 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.

Model biznesowy	Struktura % restauracji zarządzanych w danym modelu w sieciach		
	Na dzień sporządzenia raportu	Na dzień 30 września 2023 r.	Na dzień 30 września 2022 r.
Restauracje własne	27%	30%	31%
Restauracje franczyzowe	73%	70%	69%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 września 2023 r.	Stan sieci na 30 września 2022 r.
Sphinx	68	68	73
Piwiarnia	31	31	39
Chłopskie Jadło	4	4	6
Inne	2	2	2
<b>Razem</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>120</b>

Na koniec raportowanego okresu Grupa zarządzała siecią 105 restauracji.

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 30.09.2023	od 01.01.2022 do 30.09.2022	od 01.01.2022 do 30.09.2022	od 01.07.2023 do 30.09.2023	od 01.07.2022 do 30.09.2022	od 01.07.2022 do 30.09.2022
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
	skorygowane	skorygowane	opublikowane	skorygowane	skorygowane	opublikowane
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	73 760	69 092	71 852	24 708	25 440	26 293
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	55 807	52 635	52 635	18 017	19 278	19 278
- przychody z tytułu opłat franczyzowych, umów marketingowych oraz pozostałe	17 953	16 457	19 217	6 691	6 162	7 015
- w tym z tytułu korekty subleasingu	(3 814)	(2 760)	-	(1 488)	(853)	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 949	1 481	1 481	680	464	464
<b>Razem</b>	<b>75 709</b>	<b>70 573</b>	<b>73 333</b>	<b>25 388</b>	<b>25 904</b>	<b>26 757</b>

\* 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 pierwszych 9 miesięcy roku 2023 i 2022 (w tys. zł)

	1.01.2023 r. - 30.09.2023 r.	1.01.2022 r. - 30.09.2022 r.	2022 vs 2021 [tys. zł]	1.07.2023 r. - 30.09.2023 r.	1.07.2022 r. - 30.09.2022 r.	2023 vs 2022 [tys. zł]
<b>Ogółem*</b>	<b>141 267</b>	<b>124 014</b>	<b>17 253</b>	<b>51 431</b>	<b>46 215</b>	<b>5 216</b>
<b>Sphinx</b>	133 721	115 738	17 983	48 381	42 780	5 601
<b>Chłopskie Jadło</b>	6 761	7 488	(727)	2 731	3 135	(405)
<b>The Burgers</b>	785	441	344	319	300	19
<b>inne</b>	-	347	(347)	-	-	-

\*Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w sieciach ujętych w tabeli powyżej w okresie od stycznia do września 2023 r. wyniosła 141,27 mln zł i wzrosła o 13,9 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży został wygenerowany w głównej mierze poprzez sieć Sphinx.

### 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 osiągane 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.

W dniu 5 października 2023 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. przyjął Strategię Grupy Kapitałowej Sfinks Polska na lata 2024-2029. Strategia została opublikowana w tym samym dniu i została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 29.11.2023 r.

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_29\\_2023.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_29_2023.pdf)

Sfinks Polska S.A. kontynuuje rozwój zgodnie z misją, wizją i wartościami przyjętymi w 2017 roku, które będą stanowić fundamenty funkcjonowania Sfinks Polska także na kolejne lata.

Strategia opiera się na wykorzystaniu silnych stron Grupy, na które składają się między innymi: skala działalności, relacje z klientami i kontrahentami, lojalna i kompetentna kadra pracownicza, know-how w zakresie zarządzania oraz budowania narzędzi wspomagających zarządzanie, silna marka SPHINX oraz doświadczenie w rozwijaniu i zarządzaniu sieciami gastronomicznymi, dzięki którym Grupa przetrwała trudny okres pandemii Covid -19 i mogła rozpocząć fazę odbudowy pozycji rynkowej.

Istotnymi czynnikami determinującymi strategię są uwarunkowania działalności Grupy będące efektem epidemii, takie jak:

- wdrożony proces restrukturyzacji oraz skorzystanie z pomocy publicznej i wynikające z tego ograniczenia, 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,

- uproszczenie struktury Grupy oraz
- rozwój kanału sprzedaży delivery oraz oferty dań gotowych.

Cele strategiczne Grupy na lata 2024-2029 to:

- systematyczny wzrost wartości akcji Sfinks Polska SA,
- zbudowanie silnych fundamentów do dalszego wieloletniego rozwoju Grupy Sfinks Polska,
- wypłata dywidendy akcjonariuszom po odbudowaniu kapitałów Spółki.

Powyższe będą realizowane przez poprawę rentowności Grupy, poprawę struktury bilansu oraz rozwój elastycznej organizacji zdolnej do adaptacji do zmieniającego się otoczenia.

Na wzrost rentowności Grupy wpływ będzie miał w głównej mierze wzrost skali działania (strategia zakłada podwojenie istniejącej sieci oraz lepsze wykorzystanie posiadanego potencjału restauracji i wzrost sprzedaży L4L znacznie powyżej inflacji), realizowany poprzez rozwój sieci franczyzowej oraz wykorzystanie tzw. goodwill Grupy do generowania przychodów z innych źródeł niż sprzedaż gastronomiczna czy opłata franczyzowa, w tym udzielenie licencji na produkcję i sprzedaż dań gotowych pod markami Grupy, czy świadczenie usług wsparcia podmiotom z branży HoReCa. Ponadto Grupa planuje udzielić franczyzy lub masterfranczyzy na rozwój sieci SPHINX za granicą.

Sfinks Polska S.A. szczególnie koncentruje swoje działania na wykorzystaniu mocnych stron Spółki między innymi takich jak: siła marki SPHINX, która będzie pełniła rolę marki parasolowej (SPHINX Sport Bar, The Burgers by SPHINX), wiarygodna oferta oparta o posiadany know-how, wzrost stopnia wykorzystania posiadanych aktywów, ciągły rozwój narzędzi informatycznych, co ma się przełożyć na wzrost sprzedaży oraz rentowności zarządzanych konceptów, dalszy wzrost zasięgu działania poprzez rozwój sieci restauracji franczyzowych oraz rozpoznawalności marki, zwiększanie liczby gości, w tym korzystających z programu lojalnościowego Aperitif oraz wzrost sprzedaży dań gotowych i w delivery.

Sfinks zamierza też budować swoją pozycję na rynku dzięki portfolio różnorodnych komplementarnych konceptów gastronomicznych oraz korzystać z siły zakupowej wynikającej z działania w dużej grupie. Efekty tego podejścia mają być dodatkowo zwiększane dzięki współpracy z sieciami zewnętrznymi oraz sieciami gastronomicznymi z mniejszościowym udziałem kapitałowym Grupy.

W ramach rozwoju sieci Sfinks zamierza koncentrować się na konceptach o niższym CAPEX i niższych kosztach operacyjnych oraz wykorzystać zachodzące w otoczeniu zmiany do pozyskiwania dla przyszłych franczyzobiorców lokali na atrakcyjnych warunkach. Franczyzobiorcy będą rekrutowani m.in. spośród osób prowadzących restauracje własne, należące do Sfinks Polska, z których niemal wszystkie mają zostać przekształcone na model franczyzowy.

Strategia rozwoju Sfinks Polska zakłada dalszy rozwój programu lojalnościowego Aperitif, stanowiącego najważniejsze narzędzie marketingowe Grupy. Na koniec 2029 roku liczba jego uczestników ma wzrosnąć do minimum 1,5 miliona. Założenie to będzie realizowane poprzez rozwój oferty promocyjnej dla uczestników programu, automatyzację zarządzania programem, włączenie partnerów zewnętrznych do programu oraz zaoferowanie w nim opcji sprzedaży w kanale delivery.

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 tożsame z czynnikami wpływającymi na działalność Spółki dominującej. Najistotniejszym jest sytuacja geopolityczna i gospodarcza kraju oraz nastroje konsumenckie z tym związane.

W związku z istotnym wpływem epidemii Covid 19 na działalność Spółki, celem zachowania płynności finansowej w okresie obniżonych o ok. 90% 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 poprawiło 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 końca 2022 r. 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 są spłacane w 12 ratach począwszy od lipca 2023 r., odsetki naliczone od dnia układowego są spłacane 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 dodatkowo wzmacniać czynniki negatywnie wpływające na działalność Grupy.

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

- zmiany w otoczeniu 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 franczyzowe.

#### 4. Ryzyko prowadzonej działalności

Grupa ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk, 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 utrzymującą się na wysokim poziomie 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. 460 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. 0,4 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 kapitałowe i płynności finansowej

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	(114 319)
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	1 045
Kapitały przypadające akcjonariuszom	2 308
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>(73 025)</b>

Głównym celem zarządzania kapitałem i płynnością finansową w Grupie jest zapewnienie zdolności spółek do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem płynności Grupy polega m.in. na planowaniu i monitorowaniu przepływów pieniężnych w krótkim i długim okresie w zakresie prowadzonej i planowanej działalności oraz na podejmowaniu działań mających na celu zapewnienie środków na prowadzenie działalności Grupy.

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).

Grupa na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych i rozrachunków. Ponadto dział finansowy w cyklach miesięcznych opracowuje raporty z informacją zarządczą zawierającą kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne, które są omawiane z Zarządem Spółki i wybranymi osobami z kadry kierowniczej. Okresowe planowanie i monitorowanie płynności Grupy ma na celu zapewnienie środków na pokrycie ewentualnej luki płynnościowej, głównie poprzez działania ukierunkowane na poprawę wskaźników rotacji należności, jak również korzystanie z finansowania zewnętrznego, w tym w postaci kredytów kupieckich czy leasingów.

Grupa na dzień bilansowy posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 82,2 mln zł z czego 81,0 mln zł stanowią zobowiązania wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, a 1,2 mln zł to zobowiązania krótkoterminowe Grupy. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień 30.09.2023 r. wyniosły 40,8 mln zł, w tym:

- 17,4 mln zł – wpływ wdrożenia MSSF 16
- 2,6 mln – przychody przyszłych okresów,
- 6,3 mln zł – zobowiązania układowe, objęte zatwierdzonym harmonogramem spłat, który Grupa na bieżąco realizuje i raportuje wykonanie do nadzorca wykonania układu.

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 września 2023 r.

Okres płatności	Kredyty, pożyczki, pomoc publiczna - PFR*	Leasing finansowy**	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
do 1 miesiąca	1 285	1 534	11 176	<b>13 995</b>
od 1 do 3 miesięcy	903	3 130	1 599	<b>5 632</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	4 959	13 418	5 224	<b>23 601</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>7 147</b>	<b>18 082</b>	<b>17 999</b>	<b>43 228</b>
od 1 roku do 5 lat	97 667	54 204	2 548	<b>154 419</b>
powyżej 5 lat	15 751	41 745	111	<b>57 607</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>120 565</b>	<b>114 031</b>	<b>20 658</b>	<b>255 254</b>
przyszłe koszty finansowe	(38 359)	(28 430)	(100)	<b>(66 889)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>82 206</b>	<b>85 601</b>	<b>20 558</b>	<b>188 365</b>

\* w tym 629 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 okresie 9 miesięcy roku 2023 sieć zarządzana przez Grupę zrealizowała sprzedaż gastronomiczną wyższą od analogicznego okresu roku ubiegłego (wzrost sprzedaży wyniósł 13,9% z wyłączeniem sieci Piwiarnia). Ponadto zaobserwowano spadek inflacji i wzrost 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 związane z poziomem i strukturą zadłużenia**

Grupa na dzień bilansowy wykazuje zobowiązania i rezerwy oczyszczone z MSSF 16 na poziomie 110,7 mln zł (łącznie kwota zobowiązań i rezerw wykazana w sprawozdaniu, tj. 196,2 mln zł pomniejszona o 85,5 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 (kovenanty).

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, 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 kredytowej.

#### **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 nocie 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 niezyskania 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.

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

- znaczącą utratę wartości znaku Chłopskie Jadło – wartość bilansowa znaku 0,5 mln zł;
- całkowitą utratę wartości znaku towarowego Piwiarnia oraz wartości umów franczyzowych sieci Piwiarnia.

Potencjalny wpływ utraty wartości danej inwestycji kapitałowej na przyszłe wyniki Grupy ogranicza się do aktualnej wartości bilansowej składników aktywów tej inwestycji, tj. 0,5 mln zł.

#### **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 w znacznej mierze osiąga przychody na rynku usług detalicznych, dla którego sprzedaż jest realizowana gotówkowo lub z wykorzystaniem kart płatniczych, poziom ryzyka kredytowego nie dotyczy klientów detalicznych nabywających usługi gastronomiczne od Grupy, a jedynie należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. Stan należności na dzień bilansowy (po wyłączeniu należności budżetowych i należności z tytułu subleasingu wg MSSF16) wynosi 16,4 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 września 2023 r. (9M2023 r.) oraz od 1 lipca 2023 r. do 30 września 2023 r. (3Q2023 r.) i na dzień 30.09.2023 r., natomiast dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 września 2022 r. (9M2022 r.) oraz od 1 lipca 2022 r. do 30 września 2022 r. (3Q2022 r.) i na dzień 31.12.2022 r. oraz 30.09.2022 r.

Dane za pierwsze 9 miesięcy 2022 r. oraz na dzień 30.09.2022 r. i na dzień 31.12.2022 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 sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy i Spółki

<b>Wartość korekty w tys. PLN</b>	<b>Na dzień 31.03.2023</b>	<b>Na dzień 31.12.2022</b>	<b>Na dzień 30.09.2022</b>	<b>Na dzień 30.06.2022</b>	<b>Na dzień 31.03.2022</b>	<b>Na dzień 01.01.2022</b>
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)
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>(2 105)</b>	<b>(2 255)</b>	<b>(1 858)</b>	<b>(1 166)</b>	<b>(1 518)</b>	<b>(1 484)</b>
<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>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>4 080</b>	<b>4 043</b>	<b>3 619</b>	<b>2 805</b>	<b>3 587</b>	<b>3 608</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 976</b>	<b>1 788</b>	<b>1 761</b>	<b>1 639</b>	<b>2 069</b>	<b>2 124</b>
Zyski zatrzymane	1 976	1 788	1 761	1 639	2 069	2 124
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 976</b>	<b>1 788</b>	<b>1 761</b>	<b>1 639</b>	<b>2 069</b>	<b>2 124</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 976</b>	<b>1 788</b>	<b>1 761</b>	<b>1 639</b>	<b>2 069</b>	<b>2 124</b>

Tab. Korekta wybranych pozycji sprawozdania 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)	(2 760)	(1 907)	(1 021)
amortyzacja KWS	801	2 725	2 054	1 420	748
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>(313)</b>	<b>(934)</b>	<b>(706)</b>	<b>(487)</b>	<b>(272)</b>
wynik na subleasingu	313	(520)	(650)	(650)	(96)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(0)</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(1 356)</b>	<b>(1 137)</b>	<b>(369)</b>
odpis na należności leasingowe	(3)	83	(3)	17	(4)
przychody odsetkowe	252	804	551	390	209
różnice kursowe	(18)	153	360	131	95
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>231</b>	<b>(415)</b>	<b>(448)</b>	<b>(599)</b>	<b>(68)</b>
podatek odroczony	(44)	79	85	114	13
<b>Zysk netto razem</b>	<b>187</b>	<b>(336)</b>	<b>(363)</b>	<b>(485)</b>	<b>(55)</b>

Wyniki prezentowane w niniejszym raporcie zawierają wpływ wdrożenia MSSF 16, o ile nie zostało wskazane, że dane zostały skorygowane o wpływ MSSF16. 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 (w tys. zł)**

Pozycja korygowana	9M2023 r.	9M2022 r. skorygowany	9M2022 r. opublikowany	3Q2023 r.	3Q2022 r. skorygowany
korekta przychodów	(3 814)	(2 760)		(1 488)	(853)
KWS czynsz	12 766	11 277	11 277	4 710	3 772
KOZ czynsz	1 203	1 266	1 266	405	414
Wynik na subleasingu i likwidacji	1 182	856	1 506	17	1 269
<b>Razem przychody i koszty czynszu</b>	<b>11 336</b>	<b>10 640</b>	<b>14 049</b>	<b>3 644</b>	<b>4 602</b>
Amortyzacja KWS	(6 358)	(5 792)	(7 846)	(2 413)	(1 986)
Amortyzacja KOZ	(619)	(661)	(661)	(209)	(184)
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>(6 977)</b>	<b>(6 453)</b>	<b>(8 507)</b>	<b>(2 622)</b>	<b>(2 170)</b>
Odsetki leasingowe	(3 363)	(3 587)	(4 138)	(1 174)	(1 147)
Różnice kursowe i inne	519	(1 705)	(2 062)	(1 101)	(1 229)
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(5 292)</b>	<b>(6 200)</b>	<b>(2 275)</b>	<b>(2 376)</b>
Aktywo podatkowe	(288)	210	125	238	(10)
<b>Razem</b>	<b>1 228</b>	<b>(895)</b>	<b>(533)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>45</b>

**Bilans jednostkowy (w tys. zł)**

Pozycja korygowana	30.09.2023 r.	30.09.2022 r. skorygowany	30.09.2022 r. opublikowany
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 865	57 787	69 710
Należności finansowe z tytułu leasingu, w tym	20 777	14 098	
-długoterminowe	15 780	10 478	
-krótkoterminowe	4 997	3 619	
Aktywo podatkowe	1 877	2 432	2 845
<b>Razem aktywa</b>	<b>77 520</b>	<b>74 316</b>	<b>72 555</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu, w tym	85 525	84 687	84 687
-długoterminowe	68 092	68 017	68 017
-krótkoterminowe	17 433	16 670	16 670
Kapitał	(8 004)	(10 371)	(12 132)
<b>Razem pasywa</b>	<b>77 521</b>	<b>74 316</b>	<b>72 555</b>

**Rachunek skonsolidowany (w tys. zł)**

Pozycja korygowana	9M2023 r.	9M2022 r. skorygowany	9M2022 r. opublikowany	3Q2023 r.	3Q2022 r. skorygowany
korekta przychodów	(3 814)	(2 760)		(1 488)	(853)
KWS czyszcz	12 766	11 334	11 334	4 710	3 772
KOZ czyszcz	1 206	1 289	1 289	404	420
Wynik na subleasingu i likwidacji*	1 150	968	1 618	18	1 269
<b>Razem przychody i koszty czyszcza</b>	<b>11 307</b>	<b>10 832</b>	<b>14 241</b>	<b>3 644</b>	<b>4 608</b>
Amortyzacja KWS	(6 358)	(5 838)	(7 892)	(2 413)	(1 986)
Amortyzacja KOZ	(625)	(688)	(688)	(210)	(192)
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>(6 983)</b>	<b>(6 526)</b>	<b>(8 580)</b>	<b>(2 623)</b>	<b>(2 178)</b>
Odsetki leasingowe	(3 363)	(3 593)	(4 144)	(1 173)	(1 148)
Różnice kursowe i inne	519	(1 705)	(2 062)	(1 101)	(1 229)
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(5 298)</b>	<b>(6 206)</b>	<b>(2 274)</b>	<b>(2 377)</b>
Aktywo podatkowe	(281)	188	103	238	(10)
<b>Razem</b>	<b>1 200</b>	<b>(804)</b>	<b>(442)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>43</b>

**Bilans skonsolidowany (w tys. zł)**

Pozycja korygowana	30.09.2023 r.	30.09.2022 r. skorygowany	30.09.2022 r. opublikowany
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 865	57 887	69 810
Należności finansowe z tytułu leasingu, w tym	20 777	14 098	
-długoterminowe	15 780	10 478	
-krótkoterminowe	4 997	3 619	
Aktywo podatkowe	1 877	2 425	2 838
<b>Razem aktywa</b>	<b>77 520</b>	<b>74 409</b>	<b>72 648</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu, w tym	85 525	84 747	84 747
-długoterminowe	68 092	68 054	68 054
-krótkoterminowe	17 433	16 693	16 693
Kapitał	(8 004)	(10 338)	(12 099)
<b>Razem pasywa</b>	<b>77 521</b>	<b>74 409</b>	<b>72 648</b>

Tab. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za okres 9M2023 r. i 9M2022 r. (w tys. zł)

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2023 r.- 30.09.2023 r.</b>	<b>1.01.2022 r.- 30.09.2022 r. skorygowane**</b>	<b>1.01.2022 r.- 30.09.2022 r. opublikowane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	75 709	70 573	73 333
<b>Zysk brutto</b>	(2 577)	14 650	15 098
<b>Zysk netto</b>	(2 502)	15 150	15 513
<b>EBITDA*</b>	14 503	30 859	34 269
<b>Aktywa ogółem</b>	123 209	120 063	118 302
<b>Kapitał własny</b>	(73 025)	(76 654)	(78 415)

\*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 Grupy Kapitałowej za 3Q2023 r. i 3Q2022 r. (w tys. zł)

<i>Pozycja</i>	<b>1.07.2023 r.- 30.09.2023 r.</b>	<b>1.07.2022 r.- 30.09.2022 r. skorygowane**</b>	<b>1.07.2022 r.- 30.09.2022 r. Opublikowane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	25 388	25 904	26 757
<b>Zysk brutto</b>	(2 634)	(2 240)	(2 391)
<b>Zysk netto</b>	(2 815)	(2 195)	(2 317)
<b>EBITDA*</b>	5 337	4 520	5 374
<b>Aktywa ogółem</b>	123 209	120 063	118 302
<b>Kapitał własny</b>	(73 025)	(76 654)	(78 415)

\*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 9M2023 r. i 9M2022 r. (w tys. zł)

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2023 r.- 30.09.2023 r.</b>	<b>1.01.2022 r.- 30.09.2022 r. skorygowane**</b>	<b>1.01.2022 r.- 30.09.2022 r. opublikowane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	73 930	69 297	72 057
<b>Zysk brutto</b>	(3 577)	12 103	12 551
<b>Zysk netto</b>	(3 470)	11 397	11 760
<b>EBITDA</b>	14 346	30 249	33 659
<b>Aktywa ogółem</b>	122 402	119 117	117 356
<b>Kapitał własny</b>	(73 068)	(75 294)	(77 055)

\*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 3Q2023 r. i 3Q2022 r. (w tys. zł)

<i>Pozycja</i>	<b>1.07.2023 r.- 30.09.2023 r.</b>	<b>1.07.2022 r.- 30.09.2022 r. skorygowane**</b>	<b>1.07.2022 r.- 30.09.2022 r. opublikowane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	24 956	25 416	26 269
<b>Zysk brutto</b>	(2 666)	(2 214)	(2 365)
<b>Zysk netto</b>	(2 826)	(2 146)	(2 268)
<b>EBITDA</b>	5 059	4 849	5 703
<b>Aktywa ogółem</b>	122 402	119 117	117 356
<b>Kapitał własny</b>	(73 068)	(75 294)	(77 055)

\*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 9 miesięcy 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 narastająco za 9M2023 r. i 9M2022 r. (w tys. zł).

Pozycja	1.01.2023 r. – 30.09.2023			1.01.2022 r. – 30.09.2022**			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	73 930	3 814	77 744	69 297	2 760	72 057	4 633	5 687
Koszt własny sprzedaży	(52 895)	(6 408)	(59 303)	(51 608)	(5 485)	(57 093)	(1 287)	(2 210)
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(12 766)			(11 277)			
<i>kor. MSSF16 amort. KWS</i>		6 358			5 792			
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>21 035</b>	<b>(2 594)</b>	<b>18 441</b>	<b>17 689</b>	<b>(2 726)</b>	<b>14 964</b>	<b>3 346</b>	<b>3 477</b>
Koszty ogólnego zarządu	(16 940)	(584)	(17 524)	(15 008)	(605)	(15 613)	(1 932)	(1 911)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(1 203)			(1 266)			
<i>kor. MSSF16 amort. KOZ</i>		619			661			
<b>(+) Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ</b>	<b>4 095</b>	<b>(3 178)</b>	<b>917</b>	<b>2 681</b>	<b>(3 331)</b>	<b>(649)</b>	<b>1 414</b>	<b>1 566</b>
Poz. przych. op.-koszty op.	1 171	(1 182)	(11)	18 175	(856)	17 319	(17 004)	(17 330)
<b>Zysk na dział. operacyjnej</b>	<b>5 266</b>	<b>(4 360)</b>	<b>906</b>	<b>20 857</b>	<b>(4 187)</b>	<b>16 670</b>	<b>(15 591)</b>	<b>(15 763)</b>
Koszty finansowe netto	(8 843)	2 844	(5 999)	(8 753)	5 292	(3 461)	(90)	(2 538)
<b>Zysk przed podatkiem</b>	<b>(3 577)</b>	<b>(1 516)</b>	<b>(5 093)</b>	<b>12 104</b>	<b>1 105</b>	<b>13 209</b>	<b>(15 681)</b>	<b>(18 302)</b>
Podatek dochodowy	107	288	395	(706)	(210)	(916)	813	1 311
<b>Zysk netto</b>	<b>(3 470)</b>	<b>(1 228)</b>	<b>(4 698)</b>	<b>11 398</b>	<b>895</b>	<b>12 293</b>	<b>(14 868)</b>	<b>(16 991)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>12</b>		<b>12</b>	<b>2 782</b>		<b>2 782</b>		
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(3 458)</b>	<b>(1 228)</b>	<b>(4 686)</b>	<b>14 180</b>	<b>895</b>	<b>15 075</b>	<b>(14 868)</b>	<b>(16 991)</b>
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	9 080	(6 977)	2 103	9 393	(6 453)	2 940	(313)	(837)
<i>kor. MSSF16 amort.</i>		(6 977)			(6 453)			
<b>EBITDA*</b>	<b>14 346</b>	<b>(11 336)</b>	<b>3 010</b>	<b>30 249</b>	<b>(10 640)</b>	<b>19 610</b>	<b>(15 903)</b>	<b>(16 600)</b>

\*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>	28,5%	23,7%	25,5%	20,8%	2,9 p.p.	3,0 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	(4,7) %	(6,0) %	16,4%	17,1%	(21,1) p.p.	(23,1) 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 3Q2023 r. oraz 3Q2022 r. (w tys. zł)

Pozycja	1.07.2023 r. – 30.09.2023			1.07.2022 r. – 30.09.2022**			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	24 956	1 488	26 444	25 416	853	26 269	(460)	175
Koszt własny sprzedaży	(17 229)	(2 297)	(19 526)	(19 110)	(1 786)	(20 896)	1 881	1 370
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(4 710)			(3 772)			
<i>kor. MSSF16 amort. KWS</i>		2 413			1 986			
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>7 727</b>	<b>(809)</b>	<b>6 918</b>	<b>6 306</b>	<b>(933)</b>	<b>5 373</b>	<b>1 421</b>	<b>1 545</b>
Koszty ogólnego zarządu	(5 633)	(196)	(5 829)	(5 134)	(230)	(5 364)	(499)	(465)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(405)			(414)			
<i>kor. MSSF16 amort. KOZ</i>		209			184			
<b>(+)Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ</b>	<b>2 094</b>	<b>(1 005)</b>	<b>1 089</b>	<b>1 172</b>	<b>(1 163)</b>	<b>9</b>	<b>922</b>	<b>1 080</b>
Poz. przych. op.-koszty op.	(226)	(17)	(243)	1 228	(1 269)	(41)	(1 454)	(202)
<b>Zysk na dział. operacyjnej</b>	<b>1 868</b>	<b>(1 022)</b>	<b>846</b>	<b>2 400</b>	<b>(2 432)</b>	<b>(32)</b>	<b>(532)</b>	<b>878</b>
Koszty finansowe netto	(4 534)	2 275	(2 259)	(4 614)	2 376	(2 238)	80	(21)
<b>Zysk przed podatkiem</b>	<b>(2 666)</b>	<b>1 252</b>	<b>(1 414)</b>	<b>(2 214)</b>	<b>(56)</b>	<b>(2 270)</b>	<b>(452)</b>	<b>856</b>
Podatek dochodowy	(160)	(238)	(398)	68	10	79	(228)	(477)
<b>Zysk netto</b>	<b>(2 826)</b>	<b>1 015</b>	<b>(1 811)</b>	<b>(2 146)</b>	<b>(45)</b>	<b>(2 191)</b>	<b>(680)</b>	<b>380</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(2 826)</b>	<b>1 015</b>	<b>(1 811)</b>	<b>(2 146)</b>	<b>(45)</b>	<b>(2 191)</b>	<b>(680)</b>	<b>380</b>
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	3 191	(2 622)	569	2 449	(2 170)	279	742	290
<i>kor. MSSF16 amort.</i>		(2 622)			(2 170)			
<b>EBITDA*</b>	<b>5 059</b>	<b>(3 644)</b>	<b>1 415</b>	<b>4 849</b>	<b>(4 602)</b>	<b>247</b>	<b>210</b>	<b>1 168</b>

\*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>	31,0%	26,2%	24,8%	20,5%	6,2 p.p.	5,7 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	(11,3) %	(6,8) %	(8,4) %	(8,3) %	(2,9) p.p.	1,5 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 pierwszych 9 miesiącach 2023 r. skorygowane o wpływ MSSF16 wyniosły 77,7 mln zł i były o 8% wyższe od przychód osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o wpływ MSSF 16 wyniósł w okresie 9 miesięcy 2023 r. 18,4 mln zł i był wyższy o 3,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego a rentowność brutto na sprzedaży (skorygowana o wpływ MSSF16) r. osiągnęła poziom 23,7% (wzrost o 3,0 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Rentowność brutto na sprzedaży w trzecim kwartale 2023 r. (skorygowana o wpływ MSSF16) r. wyniosła 26,2% i była o 5,7p.p. wyższa w stosunku do rentowności osiągniętej w 3Q2022r.

Koszty ogólnego zarządu poniesione przez Spółkę w okresie 9 miesięcy 2023 r. były wyższe o 1,9 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku, z czego 1,4 mln zł przypada na 1 połowę roku, na skutek odnotowanego wówczas wzrostu kosztów marketingowych oraz kosztów osobowych.

Istotną pozycję wyniku finansowego Spółki za okres 9 m-cy 2023 roku stanowią koszty finansowe netto w kwocie 8,8 mln zł, na które składają się oprócz kosztów finansowania dłużnego, koszty finansowe rozpoznane na umowach leasingowych (MSSF16), tj. koszty odsetek leasingowych oraz różnic kursowych naliczonych od zobowiązań leasingowych w łącznej kwocie 2,8 mln zł, z czego 2,3 mln zł obciążało wynik trzeciego kwartału 2023 r.

Wynik netto Spółki za 9 miesięcy 2023 r. wyniósł (-) 3,5 mln zł, a wynik netto skorygowany o wpływ MSSF 16 (-)4,7 mln zł. EBITDA Spółki skorygowana o wpływ MSSF16: 3,0 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.

Opisane powyżej ograniczenia porównywalności wyników mają również zastosowanie do analizy porównawczej wskaźników rentowności netto i ROA Spółki prezentowanych poniżej. Wskaźnik rentowności sprzedaży uległ poprawie i wyniósł 28,5% za 9 m-cy 2023 r.

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej za okres 9M2023 r. i 9M2022 r.

Wskaźniki	01.01.2023- 30.09.2023	01.01.2022- 30.09.2022 skorygowane*	01.01.2022- 30.09.2022 opublikowane
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>28,5%</b>	<b>25,5%</b>	<b>25,5%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	21 035	17 689	18 395
Przychody ze sprzedaży	73 930	69 296	72 057
<b>Rentowność netto</b>	<b>(4,7) %</b>	<b>16,4%</b>	<b>16,3%</b>
Zysk (strata) okresu obrotowego	(3 470)	11 397	11 760
Przychody ze sprzedaży	73 930	69 296	72 057
<b>ROA</b>	<b>(3,8) %</b>	<b>12,2%</b>	<b>12,8%</b>
Zysk (strata) okresu obrotowego	(4 639)	15 238	15 723
Stan aktywów na początek okresu	122 361	130 688	128 564
Stan aktywów na końcu okresu	122 402	119 117	117 356

\* 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)

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej za 3Q2023 r. i 3Q2022 r.

Wskaźniki	01.07.2023- 30.09.2023	01.07.2022- 30.09.2022 skorygowane*	01.07.2022- 30.09.2022 opublikowane
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>31,0%</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,8%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	7 727	6 306	6 525
Przychody ze sprzedaży	24 956	25 416	26 269
<b>Rentowność netto</b>	<b>(11,3) %</b>	<b>(8,4) %</b>	<b>(8,6) %</b>
Zysk (strata) okresu obrotowego	(2 826)	(2 146)	(2 268)
Przychody ze sprzedaży	24 956	25 416	26 269

\* 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*

### Wynik skonsolidowany

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników w okresach sprawozdawczych narastająco za 9M2023 r. i 9M2022 r. (w tys. zł).

Pozycja	1.01.2023 r. – 30.09.2023			1.01.2022 r. – 30.09.2022**			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	75 709	3 814	79 523	70 573	2 760	73 333	5 136	6 190
Koszt własny sprzedaży	(54 225)	(6 408)	(60 633)	(52 586)	(5 496)	(58 082)	(1 639)	(2 551)
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(12 766)			(11 334)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KWS</i>		6 358			5 838		-	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>21 484</b>	<b>(2 594)</b>	<b>18 890</b>	<b>17 987</b>	<b>(2 736)</b>	<b>15 251</b>	<b>3 497</b>	<b>3 639</b>
Koszty ogólnego zarządu	(16 983)	(581)	(17 564)	(14 955)	(601)	(15 556)	(2 028)	(2 008)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(1 206)			(1 289)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KOZ</i>		625			688		-	-
<b>(+) Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ</b>	<b>4 501</b>	<b>(3 175)</b>	<b>1 326</b>	<b>3 032</b>	<b>(3 337)</b>	<b>(305)</b>	<b>1 469</b>	<b>1 631</b>
Poz. przych. op.-koszty op.	971	(1 150)	(179)	18 369	(968)	17 401	(17 398)	(17 580)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>5 472</b>	<b>(4 325)</b>	<b>1 147</b>	<b>21 401</b>	<b>(4 305)</b>	<b>17 096</b>	<b>(15 929)</b>	<b>(15 949)</b>
Koszty finansowe netto	(8 049)	2 844	(5 205)	(6 751)	5 298	(1 453)	(1 298)	(3 752)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 577)</b>	<b>(1 481)</b>	<b>(4 058)</b>	<b>14 650</b>	<b>993</b>	<b>15 643</b>	<b>(17 227)</b>	<b>(19 701)</b>
Podatek dochodowy	75	281	356	500	(188)	312	(425)	44
<b>Zysk netto</b>	<b>(2 502)</b>	<b>(1 200)</b>	<b>(3 702)</b>	<b>15 150</b>	<b>805</b>	<b>15 955</b>	<b>(17 652)</b>	<b>(19 657)</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(2 502)</b>	<b>(1 200)</b>	<b>(3 702)</b>	<b>15 150</b>	<b>805</b>	<b>15 955</b>	<b>(17 652)</b>	<b>(19 657)</b>
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	9 031	(6 983)	2 048	9 458	(6 526)	2 932	(427)	(884)
<i>kor. MSSF16 amortyzacja</i>		(6 983)			(6 526)		-	-
<b>EBITDA*</b>	<b>14 503</b>	<b>(11 307)</b>	<b>3 196</b>	<b>30 859</b>	<b>(10 832)</b>	<b>20 028</b>	<b>(16 356)</b>	<b>(16 832)</b>

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

\*\* dane zawierają korektę błędu podstawowego w zakresie ujmowania subleasingu opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania.

<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	28,4%	23,8%	25,5%	20,8%	2,9 p.p.	3,0 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	(3,3) %	(4,7) %	21,5%	21,8%	(24,8) p.p.	(26,4) 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*

**Tab. Skonsolidowany rachunek wyników w okresach 3Q2023 r. oraz 3Q2022 r. (w tys. zł)**

Pozycja	1.07.2023 r. – 30.09.2023			1.07.2022 r. – 30.09.2022**			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	25 388	1 488	26 876	25 904	853	26 757	(516)	119
Koszt własny sprzedaży	(17 596)	(2 297)	(19 893)	(19 645)	(1 786)	(21 431)	2 049	1 538
<i>kor. MSSF16 czynsz KWS</i>		(4 710)			(3 772)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KWS</i>		2 413			1 986		-	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>7 792</b>	<b>(809)</b>	<b>6 983</b>	<b>6 259</b>	<b>(933)</b>	<b>5 326</b>	<b>1 533</b>	<b>1 657</b>
Koszty ogólnego zarządu	(5 559)	(194)	(5 753)	(4 976)	(228)	(5 204)	(583)	(549)
<i>kor. MSSF16 czynsz KOZ</i>		(404)			(420)		-	-
<i>kor. MSSF16 amortyzacja KOZ</i>		210			192		-	-
<b>(+) Zysk brutto na sprzedaży (-) KOZ</b>	<b>2 233</b>	<b>(1 003)</b>	<b>1 230</b>	<b>1 283</b>	<b>(1 161)</b>	<b>122</b>	<b>950</b>	<b>1 108</b>
Poz. przych. op.-koszty op.	(293)	(18)	(311)	1 106	(1 269)	(163)	(1 399)	(148)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>1 940</b>	<b>(1 021)</b>	<b>919</b>	<b>2 389</b>	<b>(2 430)</b>	<b>(41)</b>	<b>(449)</b>	<b>960</b>
Koszty finansowe netto	(4 574)	2 274	(2 300)	(4 629)	2 377	(2 252)	55	(48)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 634)</b>	<b>1 252</b>	<b>(1 382)</b>	<b>(2 240)</b>	<b>(53)</b>	<b>(2 293)</b>	<b>(394)</b>	<b>911</b>
Podatek dochodowy	(181)	(238)	(419)	45	10	55	(226)	(474)
<b>Zysk netto</b>	<b>(2 815)</b>	<b>1 015</b>	<b>(1 800)</b>	<b>(2 195)</b>	<b>(43)</b>	<b>(2 238)</b>	<b>(620)</b>	<b>437</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(2 815)</b>	<b>1 015</b>	<b>(1 800)</b>	<b>(2 195)</b>	<b>(43)</b>	<b>(2 238)</b>	<b>(620)</b>	<b>437</b>
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	3 397	(2 623)	774	2 131	(2 178)	(47)	1 266	821
<i>kor. MSSF16 amortyzacja</i>		(2 623)			(2 178)		-	-
<b>EBITDA*</b>	<b>5 337</b>	<b>(3 644)</b>	<b>1 693</b>	<b>4 520</b>	<b>(4 608)</b>	<b>(88)</b>	<b>817</b>	<b>1 781</b>

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

\*\* dane zawierają korektę błędów podstawowych w zakresie ujmowania subleasingu opisaną w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania

<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	30,7%	26,0%	24,2%	19,9%	6,5 p.p.	6,1 p.p.
<i>Rentowność netto</i>	(11,1) %	(6,7) %	(8,5) %	(8,4) %	(2,6) p.p.	1,7 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

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 1 połowie 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 1 połowie 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	30.09.2023 r.	31.12.2022 r. skorygowany*	31.12.2022 r. opublikowany	30.09.2022 r. skorygowany*	30.09.2022 r. opublikowany
Aktywa trwałe	101 791	98 994	101 249	98 234	100 092
Aktywa obrotowe	20 611	23 367	19 324	20 883	17 264
- w tym: <i>śr. pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	1 739	3 283	3 283	2 133	2 133
<b>Aktywa razem</b>	<b>122 402</b>	<b>122 361</b>	<b>120 573</b>	<b>119 117</b>	<b>117 356</b>
<u>Kapitał własny</u>	<u>(73 068)</u>	<u>(69 610)</u>	<u>(71 398)</u>	<u>(75 294)</u>	<u>(77 055)</u>
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym:</u>	<u>154 228</u>	<u>151 124</u>	<u>151 124</u>	<u>154 217</u>	<u>154 217</u>
Kredyty i pożyczki	81 006	78 945	78 945	77 814	77 814
- kredyt z BOŚ S.A.	66 598	64 044	64 044	62 755	62 755
- pożyczka z ARP S.A.	14 278	14 394	14 394	14 431	14 431
- subwencja z PFR	130	507	507	628	628
Pozostałe zob. długoterminowe	73 222	72 179	72 179	76 403	76 403
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym</u>	<u>41 242</u>	<u>40 847</u>	<u>40 847</u>	<u>40 194</u>	<u>40 194</u>
Kredyty i pożyczki	774	621	621	494	494
- kredyt z BOŚ S.A.	-	-	-	-	-
- pożyczka z ARP S.A.	275	143	143	140	140
- subwencja z PFR	499	478	478	354	354
Pozostałe zob. krótkoterminowe	40 468	40 226	40 226	39 700	39 700
<b>Pasywa razem</b>	<b>122 402</b>	<b>122 361</b>	<b>120 573</b>	<b>119 117</b>	<b>117 356</b>

\* 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 31.12.2022 r. Stan zobowiązań Spółki na 30.09.2023 r. wynosi 195,5 mln zł, z tego 85,5 mln zł stanowią zobowiązania z tytułu leasingu rozpoznane na skutek wdrożenia MSSF16, 81,8 mln. zł zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek i 28,2 mln. zł pozostałe zobowiązania. Wartość kredytu w BOŚ na dzień bilansowy uległa zwiększeniu w stosunku do końca roku ubiegłego, co jest spowodowane tym, że raty regulowane przez Spółkę zgodnie z obowiązującym harmonogramem są niższe od odsetek naliczanych według efektywnej stopy procentowej.

### Alternatywne metody pomiaru

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

	30.09.2023 r.	31.12.2022 r. skorygowany*	31.12.2022 r. opublikowany	30.09.2022 r. skorygowany*	30.09.2022 r. opublikowany
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,50</b>	<b>0,57</b>	<b>0,47</b>	<b>0,52</b>	<b>0,43</b>
Aktywa obrotowe (tys. zł)	20 611	23 367	19 324	20 883	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe (tys. zł)	41 242	40 847	40 847	40 194	40 194
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,46</b>	<b>0,53</b>	<b>0,43</b>	<b>0,48</b>	<b>0,39</b>
Aktywa obrotowe (tys. zł)	20 611	23 367	19 324	20 883	17 264
Zapasy (tys. zł)	1 583	1 671	1 671	1 727	1 727
Zobowiązania krótkoterminowe (tys. zł)	41 242	40 847	40 847	40 194	40 194
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>159,7%</b>	<b>156,9%</b>	<b>159,2%</b>	<b>163,2%</b>	<b>165,7%</b>
Zobowiązania (tys. zł)	195 470	191 971	191 971	194 411	194 411
Aktywa razem koniec (tys. zł)	122 402	122 361	120 573	119 117	117 356

\* 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 są na niskim poziomie i uległy nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do 31.12.2022 r., Natomiast 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	30.09.2023 r.	31.12.2022 r. skorygowany*	31.12.2022 r. opublikowany	30.09.2022 r. skorygowany*	30.09.2022 r. opublikowany
Aktywa trwałe	101 774	97 934	100 189	97 087	98 945
Aktywa obrotowe	21 435	24 786	20 743	22 976	19 357
- w tym: <i>śr. pien. i ich ekwiwalenty</i>	1 780	3 699	3 699	2 342	2 342
<b>Aktywa razem</b>	<b>123 209</b>	<b>122 720</b>	<b>120 932</b>	<b>120 063</b>	<b>118 302</b>
<u>Kapitał własny</u>	<u>(73 025)</u>	<u>(70 523)</u>	<u>(72 311)</u>	<u>(76 654)</u>	<u>(78 415)</u>
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym:</u>	<u>154 228</u>	<u>151 181</u>	<u>151 181</u>	<u>154 254</u>	<u>154 254</u>
Kredyty i pożyczki	81 006	78 970	78 970	77 814	77 814
- kredyt z BOŚ S.A.	65 467	64 044	64 044	62 755	62 755
- pożyczka z ARP S.A.	14 318	14 394	14 394	14 431	14 431
- subwencja z PFR	257	507	507	628	628
- inne	964	25	25	-	-
Pozostałe zob. długoterminowe	73 222	72 211	72 211	76 440	76 440
<u>Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym:</u>	<u>42 006</u>	<u>42 062</u>	<u>42 062</u>	<u>42 463</u>	<u>42 463</u>
Kredyty i pożyczki	1 200	1 031	1 031	982	982
- kredyt z BOŚ S.A.	0	0	0	0	-
- pożyczka z ARP S.A.	271	143	143	140	140
- subwencja z PFR	492	478	478	354	354
- inne	437	410	410	488	488
Pozostałe zob. krótkoterminowe	40 806	41 031	41 031	41 481	41 481
<b>Pasywa razem</b>	<b>123 209</b>	<b>122 720</b>	<b>120 932</b>	<b>120 063</b>	<b>118 302</b>

\* dane zawierają korektę opisaną w nocy 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.

**Poziom i struktura zadłużenia Spółki i Grupy**

Spółka na dzień bilansowy posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 81,8 mln zł z czego: 66,6 mln zł kredyt w BOŚ S.A. (opisany w nocy 25 sprawozdania skonsolidowanego), 14,6 mln zł z tytułu pożyczki na ratowanie (z ARP S.A.) oraz 0,6 mln zł subwencji z PFR, spośród którego 0,8 mln zł to zobowiązania krótkoterminowe.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 30.09.2023 r. wyniosły 40,5 mln zł, w tym:

- 17,4 mln zł – wpływ wdrożenia MSSF 16,
- 2,6 mln – przychody przyszłych okresów,
- 6,3 mln zł – – zobowiązania układowe, objęte zatwierdzonym harmonogramem spłat, który Grupa na bieżącą realizuje i raportuje wykonanie do nadzorca wykonania układu.

Grupa na dzień bilansowy posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 82,2 mln zł z czego: 66,6 mln zł kredyt w BOŚ S.A. (opisany w nocy 25 sprawozdania skonsolidowanego), 14,6 mln zł z tytułu pożyczki na ratowanie (z ARP S.A.) oraz 0,6 mln zł subwencji z PFR i 0,4 mln zł pozostałe kredyty i pożyczki. 99% (81,0 mln zł) kredytów i pożyczek Grupy stanowią zobowiązania wymagalne w

okresie dłuższym niż 12 miesięcy, 1,2 mln zł pożyczek i kredytów to zobowiązania krótkoterminowe Grupy.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień 30.09.2023 r. wyniosły 40,8 mln zł, w tym:

- 17,4 mln zł – wpływ wdrożenia MSSF 16
- 2,6 mln – przychody przyszłych okresów,
- 6,3 mln zł – zobowiązania układowe, objęte zatwierdzonym harmonogramem spłat, który Grupa na bieżąco realizuje i raportuje wykonanie do nadzorca wykonania układu.

### **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 września 2023 r. wynoszą 2,3 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. 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 81 na 30.09.2022 r. do 74 na 30.09.2023 r. lokali własnych i franczyzowych, z wyłączeniem Piwiarni) wartość netto sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez te lokale w okresie 9 miesięcy 2023 r. wzrosła o 14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### 6.2. Umowy finansowe

**Kredyty i pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym**  
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 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](http://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 serii 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](http://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](http://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](http://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](http://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%20bie%20C5%BC%20C4%85cy%2016\\_2023\\_wyb%20C3%B3r%20%20audytora\\_2023%2005%2030%20\(003\).pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Raport%20bie%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](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_20_2023.pdf)

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 2023 r. 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](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/Rejestracja%20zmian%20w%20Statucie%20Sfinks%20Polska%20S.A..pdf)

#### **Zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej**

W dniu 29 listopada 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Sfinks Polska na lata 2024-2029, której treść została opublikowana przez Sfinks raportem bieżącym 29/2023 z dnia 5 października 2023 r.

## **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 powiązаныmi 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 września 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](http://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](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_56_2019.pdf)

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_59\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_59_2019.pdf)

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_63\\_2019.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_63_2019.pdf)

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_64\\_2019.pdf](http://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](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_24_2016.pdf)

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_26\\_2018..pdf](http://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; uchwałą Zarządu z września 2022 r. wszystkie ww. warranty serii B zostały umorzone.

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

[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_8\\_2018.pdf](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_8_2018.pdf)  
[www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_9\\_2021\\_%20Aktualizacja%20informacji%20nt.%20Programu%20Motywacyjnego%20.pdf](http://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 września 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 30.09.2023 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Mateusz Cacek <sup>1</sup>	4 621 373	12,18	4 621 373	12,18
Michalina Marzec <sup>1</sup>	3 370 313	8,88	3 370 313	8,88
Pozostali akcjonariusze	29 949 368	78,94	29 949 368	78,94
<b>Razem</b>	<b>37 941 054</b>	<b>100,00</b>	<b>37 941 054</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 [www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_49\\_2020.pdf](http://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 września 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 publikacji poprzedniego raportu oraz na dzień 30.09.2023 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
<b>Mateusz Cacek <sup>1</sup></b>	<b>4 621 373</b>	<b>12,18</b>	<b>4 621 373</b>	<b>12,18</b>
<b>Mariola Krawiec-Rzeszotek <sup>2</sup></b>	<b>1 726 046</b>	<b>4,55</b>	<b>1 727 146</b>	<b>4,55</b>
<b>Dariusz Górnicki <sup>3</sup></b>	<b>212 640</b>	<b>0,56</b>	<b>212 640</b>	<b>0,56</b>
<b>Artur Wasilewski</b>	<b>309</b>	<b>0,00</b>	<b>309</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>	<b>6 560 368</b>	<b>17,29</b>	<b>6 561 468</b>	<b>17,29</b>

<sup>1</sup> Na 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](http://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_35_2021.pdf)

<sup>2</sup> Łącznie z osobą blisko związaną,

<sup>3</sup> Liczba akcji posiadanych przez osobę blisko związaną,

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

Na dzień 30 września 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 opisane w nocie 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 września 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. Spółka zgłosiła wierzytelność w kwocie należności głównej wraz z odsetkami.

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. Wyrok wydany przez Sąd I Instancji oddalający powództwo nie jest prawomocny, spółka oczekuje na jego dostarczenie celem wniesienia apelacji. Sprawa w toku.

#### **Przeciwko spółkom zależnym**

W raportowanym okresie toczyło się jedno postępowanie przeciwko spółce zależnej o zapłatę 0,26 mln zł. Wyrok wydany przez Sąd I Instancji oddalający sprzeciw pozwanej nie jest prawomocny, spółka oczekuje na jego dostarczenie celem wniesienia apelacji. Sprawa w toku.

### **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, Sąd ustalił plan spłaty wierzycieli, Spółka oczekuje na uprawomocnienie się Postanowienia.

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 Kloto Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z udziałem Sfinks Polska S.A. o zatwierdzenie układu Kloto 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 września 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 września 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, 29 listopada 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	.....