

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

za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku  
roku obrotowego trwającego  
od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 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 .....	7
2.3.	Opis podstawowych produktów i usług. Sezonowość działalności .....	8
3.	Perspektywy rozwoju .....	10
3.1.	Strategia Sfinks Polska S.A. ....	10
3.2.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na realizację strategii, rozwój i przyszłe wyniki .....	13
4.	Ryzyko prowadzonej działalności .....	13
5.	Komentarz do wyników finansowych .....	21
5.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	21
5.2.	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej .....	23
5.3.	Ocena sytuacji ogólnej .....	28
5.4.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	30
5.5.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych .....	30
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 .....	31
6.	Działalność Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w okresie sprawozdawczym .....	31
6.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń .....	31
6.2.	Umowy finansowe .....	33
6.3.	Opis istotnych zdarzeń. ....	33
6.4.	Informacje o transakcjach z podmiotami, zawartych na innych warunkach niż rynkowe .....	36
6.5.	Władze .....	36
6.6.	Informacja o kapitale zakładowym .....	37
6.7.	Struktura akcjonariatu .....	38
6.8.	Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	39
6.9.	Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki .....	40
6.10.	Ograniczenia związane z papierami wartościowymi .....	40
6.11.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami .....	41
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	41

- 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..... 43
- 9. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań ..... 43

## 1. Informacje wprowadzające

### Podstawa sporządzenia i publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska (Grupa kapitałowa, Grupa) w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku zawiera ujawnienia, których zakres został określony w § 68 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie).

Skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

**W szczególności, sprawozdanie uwzględnia nowe zasady ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16, na podstawie którego Spółka i Grupa rozpoznała w sprawozdaniu aktywa i zobowiązania leasingowe m.in. z tytułu umów najmu powierzchni lokali gastronomicznych i biurowych. Wprowadzone zasady mają istotne znaczenie dla kształtu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, dlatego też w komentarzu do wyników finansowych (nota nr 5 niniejszego sprawozdania) Spółka prezentuje wpływ MSSF16 na dane finansowe. Szczegółowy opis zasad ewidencji leasingu zgodnie z MSSF 16 w notcie nr 2 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757).

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

### Informacja nt. danych porównawczych

Bieżący okres sprawozdawczy obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, poprzedni rok obrotowy obejmuje także okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

Z dniem 1 stycznia 2020 r. Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie zasad zaliczania wydatków do środków trwałych i wartości niematerialnych. Zmiana dotyczy podniesienia minimalnej kwoty wskazującej na możliwość uznania danego składnika majątku Sfinks Polska S.A. za środek trwały lub wartość niematerialną z dotychczasowej tj. 150,00 zł na 3.500,00 zł. W związku z retrospektywnym ujęciem w/w zmiany Spółka w zakresie danych porównywalnych prezentuje w raporcie dane przed zmianą polityki rachunkowości jako „opublikowane”, korektę wynikającą ze zmiany jako „korekta” oraz dane sporządzone w oparciu o zmienioną politykę rachunkowości jako „skorygowane”.

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

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r., na dzień 30 czerwca 2019 r. i na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:



Tab. Struktura Grupy Kapitałowej.

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 r. Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad żadnymi podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym, innymi niż podmioty powiązane kapitałowo.

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

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

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

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

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

jest spółka zależna Shanghai Express Sp. z o.o., która prowadzi również lokale pod marką Meta Seta Galareta i Meta Disco (Meta) oraz do 10.01.2020r. lokal pod marką Pub Bolek.

Począwszy od dnia 28 grudnia 2016 r. (data zawarcia przez Sfinks Polska S.A. umowy inwestycyjnej z właścicielem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o. o. („Udziałowiec”), której przedmiotem jest możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce) Grupa buduje sieć pizzerii pod marką Fabryka Pizzy w spółce SPV.REST 2 Sp. z o.o. W dniu 30 marca 2018 r., działając na podstawie w/. umowy Spółka dominująca złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji, wraz z ofertą nabycia 100% udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. W październiku 2019 r. Spółka dominująca otrzymała oświadczenia jedyne go udziałowca Fabryka Pizzy Sp. z o.o. o przyjęciu oferty nabycia przez Sfinks Polska S.A. wszystkich posiadanych przez niego udziałów w/w spółki tj. 200 udziałów o nominalnej wartości 500,00 zł każdy, za łączną cenę 8 mln zł ze skutkiem na dzień 15 kwietnia 2020 r., która to data była jednocześnie ostatecznym terminem zapłaty ceny za w/w udziały, a która wskutek zawarcia w kwietniu, maju oraz czerwcu 2020 r. aneksów do w/w umowy inwestycyjnej została wydłużona do dnia 30.07.2020 r. W dniu publikacji raportu (30.09.2020r.) Spółka dominująca, SPV.REST 2 Sp. z o. o. oraz udziałowiec Fabryka Pizzy Sp. z o. o. zawarły umowę, na mocy której odstąpiono od wyżej opisanej umowy inwestycyjnej, w związku z czym udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. nie przeszły na Spółkę, zobowiązanie do zapłaty ceny wygasło, umowa masterfranczyzy udzielona Grupie uległa rozwiązaniu a restauracje pod marką Fabryka Pizzy prowadzone przez Grupę będą przeniesione na Fabryka Pizzy sp. z o. o. lub podmiot powiązany z tą spółką.

Zgodnie z postanowieniami w/w umowy Grupa ma prawo kupić od Udziałowca wszystkie udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. w terminie do 31.01.2022 r. za cenę 10.000.000 zł (Opcja Call). Grupa będzie kontynuowała prace nad pozyskaniem finansowania celem zrealizowania w w/w terminie transakcji nabycia spółki Fabryka Pizzy sp. z o. o.

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

Spółka nie prowadziła żadnych inwestycji zagranicznych w raportowanym okresie.

#### Kluczowe marki restauracji działających w Grupie Sfinks Polska na dzień bilansowy

	<p>Najbardziej znaną marką jest Sphinx - sieć, która istnieje na rynku od ponad 20 lat serwująca dania kuchni międzynarodowej, ze szczególnym udziałem dań kuchni śródziemnomorskiej.  <a href="http://www.sphinx.pl">http://www.sphinx.pl</a></p>
	<p>Chłopskie Jądko specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się nieustannie popularnością wśród Polaków, której oferta jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych.  <a href="http://www.chlopskiejadlo.pl">http://www.chlopskiejadlo.pl</a></p>
	<p>WOOK to sieciowa restauracja oferująca dania kuchni azjatyckiej  <a href="http://wook.pl/">http://wook.pl/</a></p>

	<p>Piwiarnia to największa sieć pubów w Polsce. Klienci Piwiarni mogą liczyć na bogaty wybór piw, ofertę kulinarną oraz możliwość śledzenia wydarzeń sportowych dzięki telewizyjnym transmisjom. Wystrój Piwiarni jest inspirowany wnętrzami tradycyjnych pubów z Wysp Brytyjskich.</p> <p><a href="https://www.piwiarniawarki.pl/">https://www.piwiarniawarki.pl/</a></p>
	<p>Fabryka Pizzy to sieć restauracji z segmentu kuchni włoskiej. W ofercie znaleźć można pizze, ale także inne włoskie dania jak m.in. risotto, gnocchi i makarony. Charakterystycznym daniem sieci są Bombery, czyli gorące buty pizzowe z różnymi składnikami. Do czasu nabycia udziałów w Fabryka Pizzy Sp. z o. o. Grupa rozwija sieć na podstawie umowy masterfranczyzy.</p>
	<p>Lepione&amp;Pieczone to koncept segmentu fast casual dining, nawiązujący bezpośrednio do smaków Chłopskiego Jadła, ale charakteryzujący się szybszą obsługą i bardziej nowoczesnym wnętrzem.</p> <p>W menu Lepione&amp;Pieczone znajduje się m.in. szeroki wybór pierogów z wody i z pieca, kasze, tradycyjne polskie podkłomyki, a także pieczone mięsa i ryby.</p>
	<p>Od kwietnia 2019 r. do portfolio marek będących własnością Grupy Kapitałowej dołączyły 2 lokale typu bistro Meta Seta Galareta odzwierciedlające swoim wystrojem ducha epoki PRL oraz klub taneczny Meta Disco.</p>

## Rozkład sieci Grupy kapitałowej Sfinks Polska na dzień bilansowy



## 2.2. Zmiany w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową

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

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

Tab. Struktura zarządzania w sieci.

Model zarządzania	Liczba restauracji zarządzanych w danym modelu w sieciach Grupa Kapitałowa Sfinks Polska			
	Na dzień publikacji sprawozdania*	Na dzień** 30 czerwca 2020 r.	Na dzień 30 czerwca 2019 r.	Zmiana r/r %
Restauracje własne	50	61	86	(29,1%)
Restauracje franczyzowe	95	90	94	(4,3%)
<b>RAZEM</b>	<b>145</b>	<b>151</b>	<b>180</b>	<b>(16,1%)</b>

\*) zawiera 11 lokali franczyzowych prowadzonych przez Grupę pod marką Fabryka Pizzy, które zgodnie z umową zawartą w dniu publikacji raportu zostaną przeniesione na udziałowca Fabryka Pizzy Sp. z o. o. lub podmiot przez niego wskazany

\*\*) dane uwzględniają założenia w zakresie zamknięć na skutek COVID-19



Poniższa tabela prezentuje zmiany w strukturze sieci restauracji według marek.

Tab. Struktura sieci wg. marek:

Rodzaj sieci	Liczba restauracji w sieciach Grupa Kapitałowa Sfinks Polska		
	Stan sieci na dzień publikacji sprawozdania *	Stan sieci na** 30 czerwca 2020 r.	Stan sieci na 30 czerwca 2019 r.
<b>Sphinx</b>	71	75	91
<b>Piwiarnia Warki</b>	48	49	61
<b>Chłopskie Jadło</b>	11	11	12
<b>Inne</b>	15	16	16
<b>Razem</b>	<b>145</b>	<b>151</b>	<b>180</b>

\*) zawiera 11 lokali franczyzowych prowadzonych przez Grupę pod marką Fabryka Pizy, które zgodnie z umową zawartą w dniu publikacji raportu zostaną przeniesione na udziałowca Fabryka Pizy Sp. z o. o. lub podmiot przez niego wskazany

\*\*) dane uwzględniają założenia w zakresie zamknięć na skutek COVID-19

Jednym z kluczowych celów strategicznych Grupy jest rozwój w oparciu o szeroki portfel marek na rynku gastronomicznych. Na koniec raportowanego okresu Grupa Kapitałowa zarządzała 151 lokalami działającymi pod następującymi markami: Sphinx, Chłopskie Jadło i Lepione&Pieczone, WOOK, Piwiarnia, Meta, Fabryka Pizy. Na dzień publikacji Grupa zarządzała 145 lokalami, w tym 11 lokalami pod marką Fabryka Pizy, które zgodnie z umową zawartą w dniu publikacji raportu zostaną przeniesione na udziałowca Fabryka Pizy Sp. z o. o. lub podmiot przez niego wskazany. Zmniejszenie ilości zarządzanych przez Grupę lokali nastąpiło w głównej mierze na skutek złożenia przez Spółkę oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu na skutek siły wyższej w postaci ogłoszonego stanu epidemii i wynikającego z niego istotnego pogorszenia warunków prowadzenia działalności w tych punktach.

### 2.3. Opis podstawowych produktów i usług. Sezonowość działalności.

Grupa Kapitałowa zarządza sieciami lokali gastronomicznymi zlokalizowanymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w tym zarówno restauracjami własnymi jak też udziela franczyzy na prowadzenie restauracji podmiotom niekonsolidowanym (restauracje franczyzowe). W konsekwencji głównymi źródłami przychodów Grupy są przychody ze sprzedaży usług gastronomicznych oraz przychody z tytułu z 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

	<b>od 01.01.2020 do 30.06.2020 000'PLN</b>	<b>od 01.01.2019 do 30.06.2019 000'PLN</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług,	42 210	79 930
w tym:		
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	34 413	70 198
- przychody z umów marketingowych oraz pozostałe	7 797	9 732
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	463	1 720
<b>Razem</b>	<b>42 673</b>	<b>81 650</b>

W związku z faktem, że strategia Grupy zakłada rozwój sieci w oparciu o model franczyzowy oraz kontynuowanie procesu przekształcania restauracji własnych w model franczyzowych, udział przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych jest coraz niższy i wynosił 80% wobec 86% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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 okresach 1 półrocza w latach 2020-2018 (w tys. zł)

w tys. PLN	1.01.2020r. - 30.06.2020r.	1.01.2019r. - 30.06.2019r.	1.01.2018r. - 30.06.2018r.	Zmiana do 2019 zł	Zmiana do 2019 %	Zmiana do 2018 zł	Zmiana do 2018 %
<b>Ogółem*</b>	<b>54 145</b>	<b>94 840</b>	<b>88 072</b>	<b>(40 695)</b>	<b>(42,91%)</b>	<b>(33 927)</b>	<b>(38,52%)</b>
<b>Sphinx</b>	44 584	79 845	76 990	(35 261)	(44,16%)	(32 406)	(42,09%)
<b>Chłopskie Jadło</b>	3 793	8 011	7 174	(4 218)	(52,66%)	(3 381)	(47,13%)
<b>Fabryka Pizzy</b>	3 316	3 194	1 115	121	3,80%	2 201	197,49%
<b>META</b>	1 664	1 277	0	387	30%	1 664	nd
<b>Wook + inne</b>	787	2 512	2 793	(1 725)	(68,66%)	(2 006)	(71,81%)

\*Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w sieciach ujętych w tabeli powyżej w I półroczu 2020r. zmniejszyła się o ok. 43% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku kalendarzowego. Powyższe było spowodowane wprowadzeniem w marcu zakazu sprzedaży usług gastronomicznych klientom w lokalu (okres lock down obejmował okres od 14.03 do 17.05 br.). Poniżej przedstawiono analizę trendu sprzedaży przed lock down, tj. w okresie styczeń-luty 2020r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresach I półroczy w latach 2020-2019 (w tys. zł) w przedziałach: styczeń – luty, marzec – maj oraz czerwiec.

w tys. PLN	sty-lut. 2020	mar-maj. 2020	cze-20	sty-lut. 2019	mar-maj. 2019	cze-19	Zmiana sty-lut %	Zmiana mar-maj %	Zmiana cze %
<b>Ogółem</b>	<b>33 571</b>	<b>11 248</b>	<b>9 326</b>	<b>28 452</b>	<b>48 505</b>	<b>17 883</b>	<b>18,00%</b>	<b>(76,81%)</b>	<b>(47,85%)</b>
<b>Sphinx</b>	28 021	8 956	7 608	24 699	40 408	14 738	13,45%	(77,84%)	(48,38%)
<b>Chłopskie Jadło</b>	2 672	685	436	2 245	4 291	1 475	19,02%	(84,03%)	(70,46%)
<b>Fabryka Pizzy</b>	1 338	1 217	761	697	1 761	736	91,97%	(30,89%)	3,39%
<b>META</b>	1 057	233	374	0	805	472	nd	(71%)	(20,8%)
<b>Wook + inne</b>	484	156	148	811	1 240	462	(40,35%)	(87,40%)	(67,97%)

\*Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia

W okresie poprzedzającym lock down (styczeń-luty 2020r.) Grupa odnotowała 18,0% wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Powyższe było spowodowane zarówno wzrostem liczby lokali w sieci Fabryka Pizzy (wzrost sprzedaży o 92,0%) jak też większym wykorzystaniem potencjału sprzedażowego przez kluczowe sieci: Sphinx (wzrost sprzedaży o 13,5%) i Chłopskie Jadło (wzrost o 19%). W okresie 3 miesięcy, w których w których obowiązywał zakaz sprzedaży usług gastronomicznych Grupa odnotowała spadek sprzedaży na poziomie blisko 77%, co przyczyniło się do istotnego pogorszenia wyników Grupy zrealizowanych w całym półroczu 2020r. Po zniesieniu zakazu sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach restauracje zarządzane przez Grupę sukcesywnie odbudowują wykorzystanie potencjału sprzedażowego.

Tab. Udział poszczególnych marek w przychodach gastronomicznych w sieciach Grupy Sfinks w okresach 1 półrocza w latach 2020-2018 (w tys. zł)

w %	1.01.2020r.	1.01.2019r.	1.01.2018r.
	30.06.2020r.	30.06.2019r.	30.06.2018r.
<b>Sphinx</b>	82,34	84,19	87,42
<b>Chłopskie Jadło</b>	7,01	8,45	8,15
<b>Fabryka Pizzy</b>	6,12	3,37	1,27
<b>META</b>	3,07	1,35	0,00
<b>Wook + inne</b>	1,45	2,65	3,17

Grupa konsekwentnie realizuje strategię budowy komplementarnego portfolio marek gastronomicznych, co skutkuje malejącym udziałem sprzedaży pod marką Sphinx w sprzedaży ogółem. Marka Sphinx pozostaje najsilniejszą marką zarządzaną przez Grupę. Sieć restauracji pracujących pod tą marką generuje 82,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych. Druga co do wielkości sieć - Chłopskie Jadło, posiada 7% udział w przychodach gastronomicznych. W strukturze sprzedaży odnotowywany jest dynamiczny wzrost udziału sprzedaży pod marką Fabryka Pizzy (6%) oraz marką META (3%). Pozostałą sprzedaż usług gastronomicznych generowały lokale pod markami: WOOK i Levant Bistro & Cafe oraz w poprzednich latach Pub Bolek. (Sprzedaż sieci Piwiarnia nie jest ujęta w powyższym zestawieniu).

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. W roku 2020 w związku z epidemią COVID-19 ocena sezonowości sprzedaży jest bezprzedmiotowa wobec nietypowego charakteru zaistniałej sytuacji.

### 3. Perspektywy rozwoju

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

W dniu 31 marca 2017 r. Spółka dominująca opublikowała zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą „Strategię Grupy Sfinks Polska na lata 2017 – 2022”.

W roku 2019 Zarząd podjął działania celem aktualizacji Strategii, o czym poinformował w raporcie bieżącym opublikowanym w dniu 11 czerwca 2019 r. Aktualizacja strategii nie została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.

W dniu 01 sierpnia 2019 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, którego celem było rozpoznanie aktualnych, dostępnych dla Spółki możliwości realizacji długoterminowej strategii Spółki.

Grupa Sfinks Polska w ramach realizacji strategii przyjętej na lata 2017-2022 buduje komplementarne portfolio ogólnopolskich marek gastronomicznych oraz dąży do znacznego zwiększenia skali działania poprzez wzrost liczby zarządzanych lokali. Dobór koncepcji w portfolio Grupy ma umożliwić zaspakajanie różnorodnych potrzeb na rynku, poprzez oferowanie klientom dań różnych kuchni świata,

obsługę różnymi kanałami dystrybucji oraz spełnienie oczekiwań klientów pod względem czasu obsługi, okazji do wizyty, nawyków żywieniowych i pozycjonowania cenowego.

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

Sieci są rozwijane organicznie a także w wyniku prowadzonych procesów akwizycyjnych. Rozwój jest realizowany zarówno w ramach Sfinks Polska S.A., jak też poprzez spółki zależne lub powiązane. Sfinks Polska S.A. dopuszcza możliwość posiadania w takich spółkach mniej niż 100% akcji lub udziałów przy zapewnieniu zachowania kontroli. Strategia nie wyklucza możliwości oddania kontroli nad wybraną siecią danej marki, o ile będzie to uzasadnione wsparciem wzrostu wartości Spółki oraz przy założeniu utrzymania ścisłej współpracy z takim podmiotem przez ustalony okres. Strategia Grupy przewiduje również inwestycje w pakiety mniejszościowe wybranych konceptów gastronomicznych posiadających duży potencjał wzrostu i kompetentną kadre zarządczą. W takich projektach Zarząd Spółki Dominującej zakłada zachowanie ścisłej współpracy z tymi podmiotami oraz posiadanie prawa do nabycia 100% udziałów w ich kapitale. Ponadto Spółka będzie podejmowała działania celem nawiązywania współpracy z podmiotami prowadzącymi lokale gastronomiczne na zasadach afiliacji do wybranych programów biznesowych Spółki.

Strategia Grupy zakłada istotny wzrost udziału restauracji prowadzonych przez podmioty trzecie, co będzie realizowane zarówno przez przekształcenia restauracji własnych jak również otwieranie nowych z wykorzystaniem modelu franczyzowego.

Osiągnięta przez Sfinks Polska skala działania, zasoby kadrowe, wypracowywane przez lata know-how, wiedza i umiejętności w zakresie pozyskiwania finansowania przy obecnych niskich stopach procentowych, a także doświadczenie i relacje związane z oceną lokalizacji i pozyskiwaniem franczyzobiorców umożliwia Grupie Sfinks Polska sprawne dopasowanie swojej działalności do zmian rynkowych oraz konsekwentne realizowanie strategii rozwoju. Słuszność strategii znalazła potwierdzenie w otrzymanych ponad 900 zgłoszeń kandydatów na franczyzobiorców w okresie styczeń - luty 2020 oraz w realizowanych przekształceniach lokali własnych w model franczyzowy.

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



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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w programie uczestniczy blisko 400 tys. użytkowników. Systematycznie oferta dedykowana użytkownikom aplikacji Aperitif rozszerzana jest o atrakcyjne oferty sprzedażowe dla pozostałych marek Spółki oraz oferty dedykowane dla użytkowników Partnerów współpracujących. W najbliższym okresie planowane działania obejmują rozwój programu o kolejne nowe funkcjonalności.

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



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

Od 2018 roku Grupa rozwija własny portal zamówień online **Smacznie i szybko.pl**  
<https://www.smacznieiszybko.pl/>

Ponadto Spółka współpracuje z wiodącymi portalami usług delivery w Polsce celem wzrostu sprzedaży. W 1 połowie 2020 r. sprzedaż usługi delivery była realizowana w 86 restauracjach na terenie kraju. Udział sprzedaży w kanale delivery w I połowie 2020 r. kształtował się na poziomie ok 11,5%, wobec 3,2% w roku 2019. Wzrost udziału delivery był spowodowany w dużej mierze na skutek zakazu sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach od 14 marca 2020r. w związku z pandemią.

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

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

Zarząd planował przedstawić do publicznej wiadomości w 1 kwartale 2020 r. aktualizację strategii. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie ukończono prac nad aktualizacją Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej. Na powyższą okoliczność wpłynęła bieżąca sytuacja branżowa związana z epidemią COVID-19 i ogłoszenie na terenie Rzeczypospolitej stanu zagrożenia epidemicznego a następnie stanu epidemii oraz wprowadzenie zakazu podawania posiłków na miejscu w restauracjach.

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

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

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

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_4\\_2020.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2020.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_11\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_11_2020_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_14\\_2020\\_informacja%20dot%20strategii\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2020_informacja%20dot%20strategii_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_11\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_11_2020_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_21\\_2020\\_aktualizacja%20COVID\\_wystany.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2020_aktualizacja%20COVID_wystany.pdf)

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

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

Najistotniejszym czynnikiem warunkującym działanie Grupy i w przyszłości możliwość realizacji strategii rozwoju jest sytuacja związana z epidemią COVID-19 i jej wpływ na otoczenie społeczno-gospodarcze oraz na sytuację finansową Grupy. Długość trwania stanu zagrożenia epidemiologicznego a także skala zachorowań i śmiertelności wpłynie na skalę spowolnienia gospodarczego oraz zmieni trendy konsumenckie a to przełoży się na sytuację nie tylko Grupy Sfinks Polska, ale całej branży i gospodarki.

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

- Dostępność źródeł finansowania, wyniki rozmów prowadzonych z kontrahentami, w tym z bankiem w zakresie restrukturyzacji zadłużenia;
- Pozyskanie finansowania na zakup udziałów Fabryka Pizzy Sp. z o.o.
- Zmiany w otoczeniu prawno-gospodarczym, w tym m.in. wprowadzenie ograniczenia handlu w niedziele; zmiany prawno-podatkowe;
- Zdolność adaptacji Grupy do zmian w otoczeniu, w tym do rosnących kosztów działalności restauracji, trendów konsumenckich oraz szans wynikających z rosnącej podaży lokali po gastronomii;
- Rozwój sieci zarządzanych przez Grupę poprzez wprowadzanie nowych marek własnych i akwizycje oraz rozwój franczyzy;
- Uzyskanie akceptacji organów statutowych dla rekomendowanych przez Zarząd aktualizacji Strategii.

## **4. Ryzyko prowadzonej działalności**

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

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

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Spółki wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom inwestycji, poziom dochodów ludności, poziom bezrobocia i związane z tym możliwe zmiany trendów konsumenckich. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez

Spółkę działalności gospodarczej. Powyższe jest szczególnie istotne w kontekście zdarzeń, które nastąpiły w związku z pandemią COVID-19 i jej wpływem na sytuację gospodarczą.

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa ubezpieczeń społecznych i innych przepisów dotyczących danin publicznych i obowiązków administracyjnych, są czynnikami generującymi ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka 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 Spółkę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, w tym również związanych z COVID-19, przepisów w zakresie zezwoleń na sprzedaż alkoholu, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia działalności Spółki.

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

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

Ustalenie nowego harmonogramu spłaty kredytu (zgodnie z aneksem do Umowy kredytu podpisanym w dniu 8 października 2018 r. z BOŚ S.A.) bez ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej spowodowało niedopasowanie instrumentu zabezpieczającego do pozycji zabezpieczanej i na dzień bilansowy ekspozycja podlegająca ryzyku zmiany rynkowej stopy procentowej wynosiła 29,0 mln zł; w miarę upływu czasu ekspozycja ta będzie rosła i w dacie wygaśnięcia Swapa Procentowego będzie wynosiła około 50,6 mln zł (przy założeniu braku istotnych zmian rynkowych stóp procentowych w do 30 listopada 2021r.). Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych o ok. 125,4 tys. zł.

W przypadku niedotrzymania warunków kredytu w BOŚ S.A., bank ma prawo podnieść marżę kredytu, jednak suma podniesionej marży nie może przekroczyć 4 p.p. Podniesienie marży kredytu o 1 p.p. spowodowałoby wzrost kosztów finansowych o ok. 328,2 tys. zł w raportowanym okresie.

Ponadto poziom rynkowych stóp procentowych wpływa na wartość aktywów Spółki 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. Na dzień 31 marca 2020 r. czynsze denominowane w euro występowały w ok. 50% lokali. Wzrost kursu wymiany złotego

względem euro o 1 % powodowałby spadek wyniku finansowego Grupy o ok. 0,6 mln zł w okresie raportowym

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

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

Na krajowym rynku pracy obserwuje się rosnące koszty pracy wynikające w głównej mierze ze zmian przepisów prawa (m.in. płaca minimalna, PPK, zniesienie limitu ZUS, zwiększenie odpowiedzialności organów Grupy) a także ze spadku podaży pracowników z zagranicy.

Grupa podejmuje działania w celu ograniczenia skutków powyższego, m.in. poprzez dostosowanie modelu prowadzonych restauracji.

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

Kształtowanie się cen na rynku mediów i surowców ma istotny wpływ na poziom kosztów funkcjonowania restauracji. Grupa wskazuje, że w ostatnim okresie obserwuje presję cenową na rynku surowców (co jest również spowodowane niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut) oraz mediów, w tym w szczególności energii elektrycznej.

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

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Płynność finansowa Grupy zależy w głównej mierze od poziomu i struktury zadłużenia, struktury bilansu (opisanej przez wskaźniki płynności) oraz realizowanych i planowanych przepływów finansowych. Wskaźniki zadłużenia Grupy utrzymują się na wysokim poziomie, co jest w głównej mierze spowodowane wysoką ekspozycją kredytową wynikającą z historii Spółki oraz zachodzących od czterech lat negatywnych zmian w otoczeniu jak wzrost kosztów zatrudnienia, zakaz handlu w niedzielę czy wpływ pandemii COVID-19. Dodatkowo wśród zobowiązań istotną pozycję stanowi zobowiązanie z tytułu nabycia sieci franczyzowej pod marką Piwiarnia przy czym cena zakupu sieci Piwiarnia, będzie regulowana głównie z wpływów z tej sieci oraz z tytułu nabycia udziałów Fabryka Pizzy Sp. z o. o , które to zobowiązanie wygasło na dzień publikacji raportu na skutek zawarcia stosownej umowy.

Istotną pozycję zobowiązań Spółki stanowią również zobowiązania handlowe, które wzrosły po obniżeniu limitu faktoringu odwrotnego w BOŚ S.A. a następnie na skutek istotnego ograniczenia prowadzenia działalności związanym ze stanem epidemii w Polsce.

Na skutek ogłoszonego w pierwszym kwartale bieżącego roku stanu epidemii i wprowadzonymi ograniczeniami w zakresie prowadzenia działalności gastronomicznej Spółka odnotowała istotne pogorszenie sytuacji płynnościowej. Powyższe spowodowało konieczność podjęcia przez Zarząd działań celem minimalizowania negatywnych skutków powyższych okoliczności na sytuację operacyjną, finansową oraz majątkową Spółki w obszarze pozyskania finansowania, restrukturyzacji działalności oraz restrukturyzacji zobowiązań.

W zakresie źródeł finansowania Spółka skorzystała z programów dedykowanych dla przedsiębiorstw dotkniętych skutkami COVID-19, takich jak: dofinansowanie wynagrodzeń z FGŚP, rozłożenie na raty zobowiązań publiczno-prawnych oraz subwencja z PFR.



W obszarze restrukturyzacji działalności w Spółce ograniczono koszty ogólnego zarządu oraz podjęto działania ukierunkowane na restrukturyzację sieci. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd, zawarł z kontrahentami porozumienia obniżające wysokość płaconych przez Grupę czynszów dotyczących ponad 70% zawartych przez Grupę umów najmu lokali gastronomicznych, co pozwoli Grupie częściowo ograniczyć utratę marży na tych lokalach. Zarząd kontynuuje rozmowy z pozostałymi wynajmującymi.

Ponadto Zarząd złożył 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 pozwoli Spółce ograniczyć negatywny wpływ na przepływy gotówkowe i sukcesywnie zmniejszać stan zobowiązań Spółki. Nie można wykluczyć, że wynajmujący będą kwestionować skuteczność rozwiązania bez wypowiedzenia umów wskutek wystąpienia siły wyższej. W ocenie Zarządu, w związku z faktycznie zaistniałą sytuacją ciągle obowiązującego stanu epidemii na terenie Polski oraz 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.

Jednocześnie Zarząd konsekwentnie prowadzi dalsze negocjacje z wierzycielami Spółki celem dopasowania warunków spłaty zobowiązań do planowanych wpływów z działalności.

Zarząd zawarł aneks do umowy inwestycyjnej z udziałowcem Fabryka Pizzy Sp. z o. o., na podstawie którego termin zapłaty ceny za udziały w/w spółki został przesunięty na dzień 30.07.2020r. A następnie w dniu publikacji raportu (30.09.2020r.) Spółka dominująca, SPV.REST 2 Sp. z o. o. oraz udziałowiec Fabryka Pizzy Sp. z o. o. zawarły umowę, na mocy której odstąpiono od wyżej opisanej umowy inwestycyjnej, w związku z czym udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. nie przeszły na Spółkę, zobowiązanie do zapłaty ceny wygasło, umowa masterfranczyzy udzielona Grupie uległa rozwiązaniu a restauracje pod marką Fabryka Pizzy prowadzone przez Grupę będą przeniesione na Fabryka Pizzy sp. z o. o. lub podmiot powiązany z tą spółką. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy Grupa ma prawo kupić od Udziałowca wszystkie udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. w terminie do 31.01.2022 r. za cenę 10.000.000 zł (Opcja Call).

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka zawarła z bankiem aneksu skutkujące karencją spłaty sześciu rat i rozliczeniem dwóch kolejnych poprzez potrącenie z kaucji zdeponowanej w banku tytułem zabezpieczenia linii gwarancyjnej oraz kredytu, jak też przesunięcia terminów uzupełnienia tych kaucji. Dla zachowania płynności Spółki niezbędne będzie zawarcie porozumienia regulującego warunki spłaty kredytu uwzględniające tempo powrotu sprzedaży sprzed 13 marca 2020 r., w tym ryzyko wynikające z drugiej fali pandemii COVID-19.

Ponadto do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd uzgodnił harmonogram spłat wiarytelności z kontrahentami wobec których Spółka posiada zobowiązania stanowiące ok 40% wartości zobowiązań według zapisów w księgach na dzień 20.09.2020r. (z wyłączeniem finansowych i inwestycyjnych). Z kolejnymi kontrahentami, wobec których Spółka posiada zobowiązania stanowiące ok 20 % wartości zobowiązań według zapisów w księgach na dzień 20.09.2020r. (z wyłączeniem zobowiązań finansowych i inwestycyjnych) Spółka jest w trakcie uzgodnień.

Na podstawie dotychczas prowadzonych rozmów Zarząd zakłada, że Spółka porozumie się z wierzycielami w zakresie umożliwiającym zachowanie płynności i prowadzenie w niezakłócony sposób działalności.

Jednocześnie Zarząd Spółki będzie kontynuował prace, których celem jest pozyskanie dodatkowego finansowania oraz ograniczenie ryzyka kontynuacji naruszenia warunków Kredytu Nieodnawialnego.

Zarząd zwraca uwagę, że powyższe jest uzależnione od działań lub zaniechań osób trzecich i w związku z tym jest obarczone ryzykiem braku pełnej realizacji. Dodatkowo nie można wykluczyć, że tempo osiągnięcia sprzedaży sprzed COVID-19 będzie dłuższe niż w swoich projekcjach zakłada Spółka, co negatywnie wpłynie na sytuację Spółki i może doprowadzić do braku możliwości kontynuowania działalności w dotychczasowym zakresie.

Według stanu na dzień 30.06.2020 r. Grupa posiada zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w łącznej kwocie 259,6 mln zł., tj. na poziomie o 28,0 mln zł niższym niż według stanu na dzień 31.12.2019 r., co w głównej mierze było spowodowane rozwiązaniem i modyfikacją umów najmu wykazywanych w bilansie Grupy zgodnie z MSSF16.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała przeterminowane zobowiązania handlowe oraz z tytułu zakupu majątku trwałego w kwocie 25,2 mln zł wobec 14,7 mln zł według stanu na 31.12.2019 r., co było w głównej mierze spowodowane sytuacją spowodowaną epidemią COVID-19 oraz koniecznością całkowitej spłaty linii faktoringu (zobowiązania Grupy z tego tytułu zmniejszyły się o 2,2 mln zł.).

Tab. Terminy zapadalności zobowiązań finansowych Grupy (w tys. zł) wg stanu na 30 czerwca 2020 r.

Okres płatności	Kredyty i pożyczki	Otrzymana pomoc publiczna - PFR	Leasing finansowy	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	76	-	1 649	34 391	<b>36 116</b>
od 1 do 3 miesięcy	1 060	5	3 457	619	<b>5 141</b>
od 3 miesięcy do 1 roku	7 560	42	16 770	9 825	<b>34 197</b>
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>8 696</b>	<b>47</b>	<b>21 876</b>	<b>44 835</b>	<b>75 454</b>
od 1 roku do 5 lat	45 081	987	70 614	12 796	<b>129 478</b>
powyżej 5 lat	34 864	3 088*	64 539	1 299	<b>103 790</b>
<b>Razem płatności</b>	<b>88 641</b>	<b>4 122</b>	<b>157 029</b>	<b>58 930</b>	<b>308 722</b>
przyszłe koszty finansowe	(21 588)	-	(41 325)	(602)	<b>(63 515)</b>
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>67 053</b>	<b>4 122</b>	<b>115 704</b>	<b>58 328</b>	<b>245 207</b>

\*kwota subwencji PFR, która przy spełnieniu określonych warunków, podlega umorzeniu

### Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

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

Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został przeprowadzony na 30 czerwca 2020r. w oparciu o plany finansowe dla restauracji Chłopskie Jadło. Biorąc pod uwagę większą niepewność osiągnięcia planowanych wyników przez sieć Chłopskie Jadło w stosunku do pozostałej działalności Grupy Zarząd podjął decyzję o zastosowaniu w teście na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło wyższej stopy procentowej niż w pozostałych testach, tj. na dzień 30.06.2020 r. na poziomie 11,49%. Wartość znaku Chłopskie Jadło ujawniona w sprawozdaniu na dzień bilansowy wynosi 6.666 tys. zł.

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

zł, wartość znaku towarowego Piwiarnia w kwocie 7.056 tys. zł oraz wartości umów franczyzowych przeniesionych na Spółkę w kwocie 1.262 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia oraz umów franczyzowych sieci Piwiarnia Warki, wyniki którego wykazały brak podstaw do dokonania odpisów.

W dniu 28 grudnia 2016 r. Grupa zawarła umowę inwestycyjną z właścicielem spółki Fabryka Pizy Sp. z o.o., której przedmiotem była możliwość przejęcia 100% udziałów w tej spółce. W dniu 30 marca 2018 r. Spółka dominująca złożyła zawiadomienie o przejściu do 2 etapu inwestycji wraz ze złożeniem oferty nabycia 100% Udziałów w Fabryka Pizy Sp. z o.o., ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 marca 2021 roku. Spółki dominującej wpłynęło oświadczenie o przyjęciu oferty nabycia udziałów 200 (dwieście) udziałów w Fabryka Pizy Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500,00 PLN (pięćset złotych) każdy, za łączną cenę 8,0 mln zł ze skutkiem na dzień 15 kwietnia 2020 r., która to data jest jednocześnie ostatecznym terminem zapłaty ceny, a która wskutek zawarcia w kwietniu, maju oraz czerwcu 2020 r. aneksów do w/w umowy inwestycyjnej została wydłużona do dnia 30.07.2020 r. W przypadku braku zapłaty ceny w w/. terminie właścicielowi udziałów przysługuje prawo do odstąpienia (do dnia 31 grudnia 2022 r.) od powyższej umowy. W przypadku skorzystania z tego prawa nastąpi przeniesienie praw i obowiązków z umów franczyzowych dotyczących tej sieci zawartych przez podmioty Grupy z tych podmiotów na właściciela udziałów Fabryka Pizy Sp. z o.o. (lub podmiot z nim powiązany), a restauracje własne Grupy staną się restauracjami franczyzowymi właściciela udziałów Fabryka Pizy Sp. z o.o. (lub podmiotu z nim powiązanego). Ponadto Udziałowiec oraz Sfinks Polska S.A. ustalili, że w przypadku braku zapłaty przez Sfinks ceny w tym terminie Udziałowiec (poza uprawnieniem do odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej, o którym Sfinks informował w rb 54/2019) będzie uprawniony do dochodzenia jej zapłaty, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności strony podejmą negocjacje celem uzgodnienia polubownego rozwiązania, a w przypadku braku osiągnięcia porozumienia udziałowiec może dochodzić zapłaty z tytułu roszczeń nie wcześniej niż od dnia 1 września 2021r. W dniu publikacji raportu (30.09.2020r.) Spółka dominująca, SPV.REST 2 Sp. z o. o. oraz udziałowiec Fabryka Pizy Sp. z o. o. zawarły umowę, na mocy której odstąpiono od wyżej opisanej umowy inwestycyjnej, w związku z czym udziały Fabryka Pizy Sp. z o. o. nie przeszły na Spółkę, zobowiązanie do zapłaty ceny wygasło, umowa masterfranczyzy udzielona Grupie uległa rozwiązaniu a restauracje pod marką Fabryka Pizy prowadzone przez Grupę będą przeniesione na Fabryka Pizy sp. z o. o. lub podmiot powiązany z tą spółką. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy Grupa ma prawo kupić od Udziałowca wszystkie udziały Fabryka Pizy Sp. z o. o. w terminie do 31.01.2022 r. za cenę 10.000.000 zł (Opcja Call). Grupa będzie kontynuowała prace nad pozyskaniem finansowania celem zrealizowania w w/w terminie transakcji nabycia spółka Fabryka Pizy sp. z o. o..

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

### **Ryzyko kapitałowe**

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

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

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

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

Kapitał podstawowy	32 199
Kapitał zapasowy	11 129
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(135)
Inne składniki kapitału własnego	2 286
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(63 686)
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(28 932)
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom</b>	<b>(47 139)</b>

### Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające 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).

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

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

Według stanu na dzień bilansowy brak dokapitalizowania przyczynił się do niezrealizowania wskaźników finansowych związanych z poziomem kapitału własnego i strukturą źródeł finansowania majątku Spółki (udział kapitału własnego) wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. (kolejny okres naruszenia). Dodatkowo na dzień 30.06.2020 r. Spółka naruszyła wskaźniki Dług/EBITDA. W zakresie poziomu kapitału własnego oraz wskaźnika Dług/EBITDA bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 1 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii. W zakresie wymaganego udziału kapitału własnego Spółka była zobowiązana do podjęcia działań mających na celu podwyższenia kapitału; w przypadku podwyższenia kapitału podstawowego wniosek o jego rejestrację powinien zostać złożony nie później niż w terminie 90 dni od daty publikacji raportu, z którego wynika naruszenie. W związku z nienaprawieniem wskaźnika w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym bank ma prawo: w zakresie kredytu - podnieść marżę kredytu o 0,5 p.p., w zakresie linii gwarancyjnej – podnieść opłatę za korzystanie z gwarancji o 0,2 p.p. lub odmówić wystawienia gwarancji w ramach przyznanej linii.

Na podstawie prowadzonych rozmów Zarząd ocenia ryzyko wypowiedzenia umów przez bank jako mało prawdopodobne.

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

Oprócz zobowiązań wobec Banku opisanych powyżej na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa posiada zobowiązania handlowe opisane w nocie o ryzyku utraty płynności finansowej. Brak wypracowania porozumienia z wierzycielami w zakresie terminów regulowania zobowiązań generuje ryzyko wypowiedzenia zawartych umów z winy Spółki, co miałyby negatywny wpływ na wyniki Grupy oraz ryzyko prowadzenia wobec Spółki działań windykacyjnych uniemożliwiających Spółce regulowanie bieżących kosztów niezbędnych do prowadzenia działalności. Spółka prowadzi rozmowy z kontrahentami w celu uzgodnienia warunków spłaty zaległych zobowiązań. Na podstawie prowadzonych rozmów Zarząd ocenia ryzyko utraty istotnych kontraktów na skutek braku terminowych płatności jako mało prawdopodobne.

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

Spółka dominująca zawarła umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie w/w umowy Spółka dominująca oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 24 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie można wykluczyć, iż w wyniku braku realizacji postanowień umowy kredytowej, w tym wobec braku terminowych spłat, bank skorzysta z prawa do podniesienia marży, wypowiedzenia umowy kredytowej oraz skorzystania z zabezpieczeń. Skorzystanie przez bank z prawa do wypowiedzenia umowy i/lub z zabezpieczeń ustanowionych na przedsiębiorstwie Spółki dominującej oraz SPV.Rest 1 Sp. z o.o. i SPV.Rest 3 Sp. z o.o., na składnikach majątkowych Spółki dominującej, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki i Grupy.

### **Ryzyko kredytowe**

W związku z faktem, że Grupa działa na rynku usług detalicznych (większość przychodów jest realizowana gotówkowo lub z wykorzystaniem kart płatniczych) poziom ryzyka kredytowego dotyczy należności od franczyzobiorców i innych kontrahentów. Stan należności na dzień bilansowy (po wyłączeniu należności budżetowych) wynosi 20 875 tys. zł.

Z uwagi na zakładany w strategii wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka dominująca wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach będzie wzrastało. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje w umowach franczyzowych różne instrumenty zabezpieczenia płatności.

## 5. Komentarz do wyników finansowych

### 5.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

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

#### Rachunek jednostkowy

tys. zł

Pozycja korygowana	H1'2020	H1'2019
KWS czynsz	10 802	14 745
KOZ czynsz	783	478
Wynik likwidacji	1 357	0
<b>Razem czynsz</b>	<b>12 942</b>	<b>15 223</b>
Amortyzacja KWS	(9 751)	(12 423)
Amortyzacja KOZ	(512)	(393)
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>(10 264)</b>	<b>(12 816)</b>
Odsetki leasingowe	(3 900)	(4 918)
Różnice kursowe	(3 285)	824
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>(7 185)</b>	<b>(4 093)</b>
Aktywo podatkowe	855	320
<b>Razem</b>	<b>(3 651)</b>	<b>(1 366)</b>

#### Bilans jednostkowy

tys. zł

Pozycja korygowana	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Aktywa rzeczowe	102 798	146 944	177 222
Aktywo podatkowe	1 546	689	320
<b>Razem aktywa</b>	<b>104 344</b>	<b>147 633</b>	<b>177 543</b>
Zobowiązania fin.	110 934	150 573	178 909
Kapitał	(6 590)	(2 939)	(1 366)
<b>Razem pasywa</b>	<b>104 344</b>	<b>147 633</b>	<b>177 543</b>

#### Rachunek skonsolidowany

tys. zł

Pozycja korygowana	H1'2020	H1'2019
KWS czynsz	11 583	14 957
KOZ czynsz	782	478
Wynik likwidacji	1 408	2
<b>Razem operacyjne</b>	<b>13 774</b>	<b>15 437</b>
Amortyzacja KWS	(10 600)	(12 621)
Amortyzacja KOZ	(512)	(393)
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>(11 112)</b>	<b>(13 014)</b>
Odsetki leasingowe	(4 054)	(4 943)
Różnice kursowe	(3 305)	830
<b>Razem koszty fin.</b>	<b>(7 359)</b>	<b>(4 113)</b>
Aktywo podatkowe	891	321
<b>Razem</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(1 369)</b>

#### Bilans skonsolidowany

tys. zł

Pozycja korygowana	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Aktywa rzeczowe	106 245	148 784	177 871
Aktywo podatkowe	1 591	699	321
<b>Razem aktywa</b>	<b>107 836</b>	<b>149 483</b>	<b>178 192</b>
Zobowiązania fin.	114 620	152 462	179 561
Kapitał	(6 784)	(2 979)	(1 369)
<b>Razem pasywa</b>	<b>107 836</b>	<b>149 483</b>	<b>178 192</b>

Zarówno dane za okres sprawozdawczy jak też wszelkie dane porównywalne zawierają wpływ MSSF16 zgodnie z tabelami powyżej.

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

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2020r.- 30.06.2020r.</b>	skorygowany	opublikowany
		<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	42 673	81 650	81 650
<i>Zysk brutto</i>	(31 744)	(5 979)	(6 967)
<i>Zysk netto</i>	(28 932)	(5 159)	(5 959)
<i>EBITDA</i>	6 782	17 806	18 123
<i>Aktywa ogółem</i>	212 508	312 480	316 869
<i>Kapitał własny</i>	(47 139)	(8 163)	(3 774)
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	32 200	31 100	31 100
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	(0,90)	(0,17)	(0,19)

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

<i>Pozycja</i>	<b>1.01.2020r.- 30.06.2020r.</b>	skorygowany	opublikowany
		<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>	<b>1.01.2019r.- 30.06.2019r.</b>
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	39 620	77 272	77 272
<i>Zysk brutto</i>	(33 590)	(5 819)	(6 808)
<i>Zysk netto</i>	(30 823)	(4 953)	(5 754)
<i>EBITDA</i>	5 800	17 504	17 822
<i>Aktywa ogółem</i>	210 117	314 659	319 071
<i>Kapitał własny</i>	(43 874)	(4 119)	293
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</i>	32 200	31 100	31 100
<i>Zysk na akcję (w PLN)</i>	(0,96)	(0,16)	(0,19)

## 5.2. Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

### Wyniki jednostkowe

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

Pozycja	1.01.2020r. – 30.06.2020r.	skorygowany	korekta	opublikowany	Odchylenie do porównywalnego r/r
		1.01.2019r. – 30.06.2019r.	1.01.2019r. – 30.06.2019r.	1.01.2019r. – 30.06.2019r.	
Przychody ze sprzedaży	39 620	77 272	-	77 272	(37 652)
Koszt własny sprzedaży	(37 838)	(63 940)	(863)	(64 803)	26 102
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>1 782</b>	<b>13 332</b>	<b>(863)</b>	<b>12 469</b>	<b>(11 550)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(9 298)	(12 111)	(59)	(12 170)	2 813
Pozostałe przychody operacyjne	2 223	877	-	877	1 346
Pozostałe koszty operacyjne	(15 645)	(822)	(67)	(889)	(14 823)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(20 938)</b>	<b>1 276</b>	<b>(989)</b>	<b>287</b>	<b>(22 214)</b>
Przychody finansowe	278	1 352	-	1 352	(1 074)
Koszty finansowe	(12 930)	(8 447)	-	(8 447)	(4 483)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(33 590)</b>	<b>(5 819)</b>	<b>(989)</b>	<b>(6 808)</b>	<b>(27 771)</b>
Podatek dochodowy	2 767	866	188	1 054	1 901
<b>Zysk netto</b>	<b>(30 823)</b>	<b>(4 953)</b>	<b>(801)</b>	<b>(5 754)</b>	<b>(25 870)</b>
Amortyzacja i Odpisy	26 738	16 228	1 307	17 535	10 510
<b>EBITDA</b>	<b>5 800</b>	<b>17 504</b>	<b>506</b>	<b>17 822</b>	<b>(11 704)</b>
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>4,50%</i>	<i>17,25%</i>		<i>16,14%</i>	
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>(52,85)%</i>	<i>1,65%</i>		<i>0,37%</i>	
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>14,64%</i>	<i>22,65%</i>		<i>23,06%</i>	
<i>Rentowność netto</i>	<i>(77,80)%</i>	<i>(6,41)%</i>		<i>(7,45)%</i>	

W marcu 2020 r. został ogłoszony w Polsce stan epidemii i wprowadzono zakaz świadczenia usług gastronomicznych w lokalach. Powyższe wpłynęło zarówno na spadek przychodów Spółki jak też w konsekwencji spadku sprzedaży na wzrost udziału kosztu własnego sprzedaży do przychodów z poziomu 83% w 1 połowie 2019 r. do poziomu 96% w 1 połowie 2020 r. W konsekwencji wynik na sprzedaży brutto za 1 półrocze 2020r. wyniósł 1.782 tys. zł i był o 11.550 tys. zł niższy od wyniku wygenerowanego w 1 półroczu roku ubiegłego. Celem ograniczenia negatywnych skutków pandemii Zarząd Spółki podjął działania celem obniżenia kosztów funkcjonowania Spółki. Koszty ogólnego zarządu w badanym okresie były niższe o 2.813 tys. zł od kosztów wygenerowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (spadek o 23%).

Biorąc pod uwagę ogłoszenie stanu zagrożenia epidemicznego w Polsce i wynikające z tego tytułu zmiany warunków prowadzenia działalności gastronomicznej Zarząd Spółki przeprowadził testy na utratę wartości majątku Spółki. Szczegółowe założenia do testu zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki. W wyniku przeprowadzonych testów Spółka rozpoznała w badanym okresie utratę wartości majątku trwałego w kwocie 13.259 tys. zł, w tym 6.047 tys. zł utrata wartości znaku Chłopskie Jadło oraz 7.212 tys. zł utrata wartości środków trwałych.



Dodatkowo, w związku ze zmianami kursów walut Spółka rozpoznała w księgach na dzień 30 czerwca 2020r. koszty ujemnych różnic kursowych z wyceny zobowiązań leasingowych (gł. umowy najmu), co dodatkowo pogorszyło wynik 1 półrocza 2020 r. o 3.285 tys. zł.

Wynik EBITDA Spółki w okresie 1 półrocza 2020 roku wyniósł 5.800 tys. zł, marża EBITDA osiągnęła poziom 16,64% w stosunku do EBITDA na poziomie 17.504 tys. zł i marża EBITDA 22,7% w 1 połowie roku 2019. Strata netto w okresie sześciu pierwszych miesięcy 2020 roku wyniosła -30.823 tys. zł wobec straty -4.953 tys. zł w analogicznym okresie roku 2019.

W konsekwencji zdarzeń jakie miały miejsce w 1 połowie 2020 r. Spółka za okres sześciu pierwszych miesięcy 2020 r. osiągnęła istotnie niższe wskaźniki rentowności niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniżej zaprezentowano wskaźniki rentowności Spółki.

Tab. Alternatywny pomiar wyników - wskaźniki rentowności Spółki dominującej.

Wskaźniki	30.06.2020	skorygowany	opublikowany
		30.06.2019	30.06.2019
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>4,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,1%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	1 782	13 332	12 469
Przychody ze sprzedaży	39 620	77 272	77 272
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>14,6%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,1%</b>
EBITDA	5 800	17 504	17 822
Przychody ze sprzedaży	39 620	77 272	77 272
<b>Rentowność netto</b>	<b>(77,8)%</b>	<b>(6,4)%</b>	<b>(7,4)%</b>
Zysk (strata) okresu obrotowego	(30 823)	(4 953)	(5 754)
Przychody ze sprzedaży	39 620	77 272	77 272
<b>ROA</b>	<b>(25,8)%</b>	<b>(3,1)%</b>	<b>(3,6)%</b>
Zysk (strata) okresu obrotowego	(61 985)	(9 988)	(11 603)
Stan aktywów na początek okresu	271 314	326 870	332 082
Stan aktywów na końcu okresu	210 117	314 659	319 071

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe:

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

## Wynik skonsolidowany

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

Pozycja	1.01.2020r. – 30.06.2020r.	skorygowany		korekta		opublikowany		Odchylenie do porównywalnego r/r
		1.01.2019r. – 30.06.2019r.	1.01.2019r. – 30.06.2019r.	1.01.2019r. – 30.06.2019r.	1.01.2019r. – 30.06.2019r.			
Przychody ze sprzedaży	42 673	81 650	-	81 650	(38 977)			
Koszt własny sprzedaży	(40 729)	(68 325)	(861)	(69 186)	27 596			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>1 944</b>	<b>13 325</b>	<b>(861)</b>	<b>12 464</b>	<b>(11 381)</b>			
Koszty ogólnego zarządu	(9 379)	(12 196)	(59)	(12 255)	2 817			
Pozostałe przychody operacyjne	2 275	877	-	877	1 398			
Pozostałe koszty operacyjne	(15 599)	(783)	(68)	(851)	(14 816)			
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(20 759)</b>	<b>1 223</b>	<b>(988)</b>	<b>235</b>	<b>(21 982)</b>			
Przychody finansowe	207	1 288	-	1 288	(1 081)			
Koszty finansowe	(11 192)	(8 490)	-	(8 490)	(2 702)			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(31 744)</b>	<b>(5 979)</b>	<b>(988)</b>	<b>(6 967)</b>	<b>(25 765)</b>			
Podatek dochodowy	2 812	820	188	1 008	1 992			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(28 932)</b>	<b>(5 159)</b>	<b>(800)</b>	<b>(5 959)</b>	<b>(23 773)</b>			
Amortyzacja i Odpisy	27 541	16 583	1 305	17 888	10 958			
<b>EBITDA</b>	<b>6 782</b>	<b>17 806</b>	<b>317</b>	<b>18 123</b>	<b>(11 024)</b>			
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>4,56%</i>	<i>16,32%</i>		<i>15,27%</i>				
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>(48,65%)</i>	<i>1,50%</i>		<i>0,29%</i>				
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>15,89%</i>	<i>21,81%</i>		<i>22,20%</i>				
<i>Rentowność netto</i>	<i>(67,80%)</i>	<i>(6,32)%</i>		<i>(7,30%)</i>				

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

### Poziom i struktura zadłużenia

Spółka na dzień bilansowy posiadała zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu (opisane w nocie 24 sprawozdania skonsolidowanego) w kwocie 66.977 tys. zł (wycena bilansowa). Działalność operacyjna i finansowa Grupy podlega określonym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z BOŚ S.A., w których Spółka dominująca zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki dominującej, obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości kapitału własnego, na poziomach określonych w umowach (kovenanty).

Zgodnie z postanowieniami umów z bankiem finansującym niewypełnienie obowiązków określonych w w/w umowach może skutkować czasowym podniesieniem marży, skorzystaniem z zabezpieczeń jak również koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia kredytowego, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki dominującej oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki dominującej.

W związku z niewypełnieniem w/w obowiązków, opisanych w nocie 24 sprawozdania finansowego w Spółce wzrosły koszty finansowe, cały kredyt jest wykazywany w sprawozdaniu jako zobowiązanie krótkoterminowe, a faktoring odwrotny został całkowicie sfałcony do lutego 2020r. Powyższe miało negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki i Grupy, w tym również konieczność większego finansowania kredytem kupieckim. Stan zobowiązań handlowych i innych Spółki na dzień 30.06.2020 r. wynosił 36,2 mln zł i wzrósł w stosunku do 31.12.2019r. również na skutek sytuacji wywołanej epidemią COVID-19 (stan na dzień 31.12.2019r. wynosił 29,8 mln zł.)

Ponadto Spółka posiadała na dzień bilansowy ekspozycje z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwotach: 1,0 mln w zł i 0,8 mln EUR, z tego gwarancje bankowe w wysokości odpowiednio 0,5 mln w zł oraz 0,8 mln w EUR, z czego po dacie bilansowej zostały zrealizowane gwarancje w kwocie 0,3 mln EUR.

### Sytuacja majątkowa Spółki dominującej

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

Pozycja	30.06.2020	skorygowany	opublikowany	skorygowany	opublikowany
		31.12.2019	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2019
Aktywa trwałe	189 642	246 637	250 256	286 788	291 200
Aktywa obrotowe	20 475	24 677	24 677	27 871	27 871
- w tym: <i>śr. pien. i ich ekwiwalenty</i>	4 251	6 916	6 916	6 806	6 806
<b>Aktywa razem</b>	<b>210 117</b>	<b>271 314</b>	<b>274 933</b>	<b>314 659</b>	<b>319 071</b>
Kapitał własny	(43 874)	(13 077)	(9 458)	(4 119)	293
Zobowiązania i rezerwy na zob.	253 991	284 391	284 391	318 778	318 778
- w tym zob. <i>długoterminowe</i>	117 668	145 632	145 632	181 047	181 047
- w tym zob. <i>krótkoterminowe</i>	136 323	138 759	138 759	137 731	137 731
<b>Pasywa razem</b>	<b>210 117</b>	<b>271 314</b>	<b>274 933</b>	<b>314 659</b>	<b>319 071</b>

W okresie 6 miesięcy 2020 roku Spółka odnotowała istotny spadek sumy bilansowej ( 61,2 mln zł), co nastąpiło między innymi na skutek rozpoznania dodatkowej utraty wartości majątku trwałego Spółki (13,3 mln zł) na skutek zmiany warunków prowadzenia działalności przez lokale w związku z COVID-19 oraz rozpoznania w księgach zmian warunków umów najmu a także rozwiązania części umów (36,3 mln zł) oraz ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny umów najmu (ok. 3,3 mln zł) (leasing według MSSF16).

W strukturze pasywów utrzymuje się istotny udział zobowiązań krótkoterminowych, wynikający głównie z reklasyfikacji kredytu w BOŚ S.A. do zobowiązań krótkoterminowych. W związku z niespełnieniem przez Spółkę zobowiązań wynikających z umowy kredytowej, dotyczących osiągniętych wyników bank ma prawo wypowiedzieć Spółce umowę. Wobec powyższego Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym cały kredyt w BOŚ S.A. jako zobowiązanie krótkoterminowe. Do dnia publikacji niniejszego raportu bank nie skorzystał z prawa do wypowiedzenia kredytu a Spółka reguluje kredyt zgodnie z przyjętym w umowie harmonogramem.

Dla celów analizy sytuacji płynnościowej Spółki poniżej przedstawiono wskaźniki wyliczone w oparciu o dane skorygowane do dokonanej reklasyfikację kredytu do zobowiązań krótkoterminowych, tj. odpowiednio o: 62,8 mln zł na dzień 30.06.2019 r.; 61,4 mln zł na dzień 31.12.2019 r. oraz 67,0 mln zł na dzień 30.06.2020 r.

Tab. Alternatywne metody pomiaru - wskaźniki zadłużenia i płynności Spółki dominującej.

Wskaźnik	30.06.2020	skorygowany	opublikowany	skorygowany	opublikowany
		31.12.2019	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2019
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,30</b>	<b>0,32</b>	<b>0,32</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>
<b>Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>0,30</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,31</b>	<b>0,31</b>
Aktywa obrotowe	20 475	24 677	24 677	27 871	27 871
korekta aktywa obrotowe	0	4 845	4 845	4 843	4 843
Zobowiązania krótkoterminowe	69 347	77 374	77 374	74 938	74 938
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,27</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>
<b>Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	<b>0,27</b>	<b>0,23</b>	<b>0,23</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>
Aktywa obrotowe	20 475	24 677	24 677	27 871	27 871
korekta aktywa obrotowe	0	4 845	4 845	4 843	4 843
Zapasy	1 967	2 343	2 343	2 542	2 542
Zobowiązania krótkoterminowe	69 347	77 374	77 374	74 938	74 938
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>120,9%</b>	<b>104,8%</b>	<b>103,4%</b>	<b>101,3%</b>	<b>99,9%</b>
<b>Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<b>120,9%</b>	<b>104,9%</b>	<b>103,5%</b>	<b>101,3%</b>	<b>99,9%</b>
Zobowiązania	253 991	284 391	284 391	318 778	318 778
korekta zobowiązań	0	3 000	3 000	3 000	3 000
Aktywa razem koniec	210 117	271 314	274 933	314 659	319 071
korekta aktywa	0	3 012	3 012	3 011	3 011

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Skorygowany wskaźnik płynności bieżącej =*

*na dzień 30.06.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 011 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 832 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 012 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 833 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A.) / zobowiązania krótkoterminowe*

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

*Skorygowany wskaźnik przyspieszonej płynności =*

*na dzień 30.06.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 011 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 832 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A. – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2019r. = (aktywa obrotowe pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 012 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji oraz o środki pieniężne w kwocie 1 833 tys. zł na rachunku bankowym stanowiącym zabezpieczenie linii gwarancyjnej w BOŚ S.A. – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Skorygowany wskaźnik ogólnego zadłużenia =

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

na dzień 31.12.2019r. = zobowiązania (zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 000 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji) / aktywa (pomniejszone o środki pieniężne w kwocie 3 012 tys. zł przeznaczone na kaucję zabezpieczającą potencjalną karę umowną, która byłaby należna BOŚ S.A. w przypadku, gdyby Spółka nie zrealizowała zobowiązań związanych z zabezpieczeniem na prawie do emisji obligacji)

Wskaźniki płynności utrzymują się na niskim poziomie.

Wskaźniki zadłużenia utrzymują się na wysokim poziomie i są wynikiem ekspozycji kredytowej wynikającej z historii Spółki oraz transakcji związanych z Piwiarnią Warki (2017r.) oraz Fabryką Pizzy (wycena zobowiązania od 2018r.), jak również skutkiem ujemnych wyników Spółki. Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ dodatkowo pogorszeniu na skutek sytuacji spowodowanej pandemią.

Poniżej zaprezentowane dane dotyczące sytuacji majątkowej Grupy. Ze względu na fakt, że sytuacja majątkowa Grupy jest zbliżona do sytuacji Spółki dominującej oraz główne czynniki wpływające na sytuację majątkową zostały opisane powyżej, Spółka nie przedstawia osobnej analizy sytuacji majątkowej Grupy.

Tab. Sytuacja majątkowa Grupy (w tys. zł)

Pozycja	30.06.2020	skorygowany		opublikowany	
		31.12.2019	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2019
Aktywa trwałe	190 915	244 216	247 816	284 239	288 628
Aktywa obrotowe	21 593	25 240	25 240	28 241	28 241
- w tym: śr. pien. i ich ekwiwalenty	4 848	7 385	7 385	7 338	7 338
<b>Aktywa razem</b>	<b>212 508</b>	<b>269 456</b>	<b>273 056</b>	<b>312 480</b>	<b>316 869</b>
Kapitał własny	(47 139)	(18 233)	(14 633)	(8 163)	(3 774)
Zobowiązania i rezerwy na zob.	259 647	287 689	287 689	320 643	320 643
- w tym zob. długoterminowe	119 867	147 232	147 232	181 464	181 464
- w tym zob. krótkoterminowe	139 780	140 457	140 457	139 179	139 179
<b>Pasywa razem</b>	<b>212 508</b>	<b>269 456</b>	<b>273 056</b>	<b>312 480</b>	<b>316 869</b>

### 5.3. Ocena sytuacji ogólnej

Grupa w ostatnich latach podjęła duży wysiłek związany ze wzrostem skali działania poprzez inwestycje w nowe restauracje oraz akwizycje, jednocześnie pracując nad realizacją projektów budujących podstawy wzrostów i przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach obejmujące m.in. nowe narzędzia informatyczne, przygotowanie, testowanie i wdrażanie oferty delivery, wdrożenie programu lojalnościowego. Realizacja przyjętej strategii spowodowała, że Spółka ponosiła zwiększone wydatki (niewspółmierne do realizowanych przychodów), w tym koszty wdrożenia nowych conceptów i rozwiązań: Piwiarnia, Fabryka Pizzy, budowa kanału delivery, rozwój narzędzi IT (system gastronomiczny), co spowodowało pogorszenie wyników generowanych przez Spółkę.

Dodatkowo analizując ogólną sytuację Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na wysoką ekspozycję kredytową wynikającą z historii Spółki. Taka struktura źródeł finansowania działalności generuje trudności w zarządzaniu płynnością, które pogłębiły się na skutek konieczności całkowitego spłacenia limitu faktoringu odwrotnego w BOŚ S.A. do lutego 2020 r. Powyższe spowodowało wzrost innych zobowiązań Spółki w tym również przeterminowanych. W 2019 roku Zarząd podjął negocjacje z kontrahentami celem dopasowania terminów spłat w/w zobowiązań do wpływów Spółki. Równolegle, mając na względzie możliwość pozyskania środków finansowych ze sprzedaży udziałów w obecnych oraz przyszłych spółkach zależnych Zarząd wystąpił do Walnego Zgromadzenia o udzielenie zgody na przeniesienie do spółek zależnych wyodrębnionych organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci biznesu prowadzonego pod marką Sphinx oraz pod marką Chłopskie Jadło. Spółka nie uzyskała wymaganej zgody Walnego Zgromadzenia.

Zarząd wskazał na zasadność aktualizacji strategii oraz przeprowadził proces przeglądu opcji strategicznych, który objął przegląd obecnych i potencjalnych źródeł finansowania, a w tym, w szczególności, możliwości pozyskania partnerów finansowych zainteresowanych inwestycją kapitałową w Spółkę dominującą (finansowanie dłużne lub własne w ramach kapitału docelowego i warunkowego) (opisany w nocie 6.6 niniejszego sprawozdania) lub w rozwój wybranych marek. Prace nad zmianą strategii zostały przerwane na skutek ogłoszenia stanu pandemii w kraju i na świecie.

W okresie od 14.03.2020r. do 17.05.2020r. w związku z ogłoszeniem w stanie epidemii został wprowadzony w Polsce zakaz prowadzenia sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach, przez co Grupa została praktycznie odcięta od wpływów gotówkowych (działalność była prowadzona jedynie w zakresie sprzedaży w kanale delivery, która stanowiła nieistotny udział w sprzedaży gastronomicznej). Od dnia 18.05.2020r. restauracje zarządzane przez Spółkę prowadzą sprzedaż usług gastronomicznych w lokalach. Na dzień publikacji raportu od dnia zniesienia zakazu realizowane obroty kształtują się na poziomie około 70% obrotów porównywalnego okresu roku ubiegłego na grupie restauracji które wznowiły sprzedaż po okresie lock down i sukcesywnie rosną. Jednak działalność gastronomiczna jest obciążona dodatkowymi wymogami sanitarnymi, co powoduje zarówno zmniejszenie potencjału sprzedażowego lokali jak też wzrost kosztów (odstępy pomiędzy klientami, koszty maseczek, środków dezynfekujących itp.). Wpływ na sprzedaż mają również nastroje konsumentów, którzy pomimo zniesienia zakazu sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach, są nadal ostrożni z podejmowaniem decyzji o korzystaniu z usług gastronomicznych. Z uwagi na fakt, że istotną część kosztów działania Grupy stanowią koszty stałe, w związku z istotnym ograniczeniem działalności restauracji w okresie pandemii, Grupa była zobowiązana do ich ponoszenia, co doprowadziło do powstania luki płynnościowej i w konsekwencji istotnego wzrostu zobowiązań handlowych Spółki.

W związku z powyższym Zarząd podjął szereg działań celem poprawy płynności Spółki opisanych w nocie dotyczącej ryzyka utraty płynności. Spółka podjęła rozmowy z wynajmującymi celem zmian warunków najmu lokali gastronomicznych głównie w zakresie obniżenia czynszów najmu. Jednocześnie w Spółce wprowadzono ograniczenia kosztów centrali, w tym m.in. kosztów wynagrodzeń poprzez czasowe zmniejszenie wymiaru czasu pracy pracowników a także czasowe zmniejszenie wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej. Z uwagi na istotny wzrost zobowiązań handlowych, przy jednoczesnym realizowaniu przychodów ze sprzedaży na niższym niż przed epidemią poziomie Zarząd podjął negocjacje z wierzycielami Spółki celem zawarcia ugód rozkładających zaległości na raty. W zakresie dodatkowych źródeł finansowania Spółka skorzystała z pomocy dla przedsiębiorstw, które odniosły straty na skutek COVID-19 w postaci dopłaty do wynagrodzeń z FGŚP oraz subwencji finansowej z PFR dla MŚP. Ponadto Zarząd podejmuje działania celem zmiany harmonogramu spłaty kredytu inwestycyjnego.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej działania oraz dotychczasowy przebieg uzgodnień z wynajmującymi lokale oraz z wierzycielami Spółki, w tym z bankiem finansującym Zarząd zakłada, że zawrze z kontrahentami porozumienia w stopniu umożliwiającym Spółce kontynuowanie działalności i realizowanie planowanego rozwoju co będzie stanowiło podstawę do sukcesywnej spłaty zobowiązań Spółki powstałych na skutek wyżej opisanych zdarzeń.

Należy jednak mieć na uwadze fakt, że powyższe jest uzależnione od działania osób trzecich i bark dokonania uzgodnień w zakresie zmian terminów płatności zobowiązań na poziomie zakładanym przez Zarząd może skutkować brakiem możliwości regulowania bieżących kosztów niezbędnych do prowadzenia działalności.

Dodatkowo z uwagi na nieprzewidywalny przebieg epidemii nie można wykluczyć, że ponownie zostanie w Polsce wprowadzony zakaz sprzedaży usług gastronomicznych w lokalach co będzie miało dramatyczny wpływ zarówno na Spółkę jak również całą branżę gastronomiczną a przetrwanie podmiotów tej branży (jak również wielu innych) w sytuacji szerszego zasięgu ograniczeń prowadzenia działalności) będzie uzależnione od programów pomocowych opracowanych przez rząd dla ratowania takich podmiotów.

Zarząd obserwuje również dalsze zmiany w otoczeniu gospodarczym, prawno-ekonomicznym oraz ryzyka i szanse z nimi związane. W ocenie Zarządu spodziewane spowolnienie gospodarcze wywołane pandemią COVID-19 może w krótkim czasie doprowadzić do wzrostu podaży lokali po gastronomii i uatrakcyjnienia warunków najmu, co w połączeniu z malejącą rentownością tradycyjnych form oszczędzania wpływać będzie na wzrost zainteresowania ofertą franczyzową Spółki ze strony podmiotów poszukujących możliwości zainwestowania w lokale z szerokiej palety sprawdzonych i rozpoznawalnych marek gastronomicznych, którymi dysponuje Spółka. Potwierdzeniem powyższego jest, już po okresie lock down, uruchomienie trzech nowych restauracji franczyzowych oraz przekształcenie ośmiu istniejących restauracji własnych we franczyzę.

Wobec powyższego Zarząd pozytywnie ocenia potencjał rozwoju ilościowego i jakościowego sieci w wyniku współpracy z franczyzobiorcami co wpłynie na poprawę ogólnej sytuacji Grupy.

#### **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**

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

#### **5.6. 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 płatną w ciągu 6 lat w terminach wskazanych w umowie. Cena będzie regulowana z wpływów Grupy uzyskiwanych z tej sieci, które w ocenie zarządu będą wystarczające.

W październiku 2019 r. Spółka dominująca otrzymała oświadczenia jedyne go udziałowca Fabryka Pizzy Sp. z o.o. o („Udziałowiec”) przyjęciu oferty nabycia przez Sfinks Polska S.A. wszystkich posiadanych przez niego udziałów w/w spółki tj. 200 udziałów o nominalnej wartości 500,00 zł każdy, za łączną cenę 8 mln zł ze skutkiem na dzień 15 kwietnia 2020 r., która to data była jednocześnie ostatecznym terminem zapłaty ceny za w/w udziały, a która wskutek zawarcia w kwietniu, maju 2020 r. oraz czerwcu 2020 r. aneksów do w/w umowy inwestycyjnej została wydłużona do dnia 30.07.2020 r. Ponadto Udziałowiec oraz Sfinks Polska S.A. ustalili, że w przypadku braku zapłaty przez Sfinks ceny w tym terminie udziałowiec (poza uprawnieniem do odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej, o którym Sfinks informował w RB 54/2019) będzie uprawniony do dochodzenia jej zapłaty, z zastrzeżeniem, że w pierwszej kolejności strony podejmą negocjacje celem uzgodnienia polubownego rozwiązania, a w przypadku braku osiągnięcia porozumienia udziałowiec może dochodzić zapłaty z tytułu roszczeń nie wcześniej niż od dnia 1 września 2021r. W dniu publikacji raportu (30.09.2020r.) Spółka dominująca, SPV.REST 2 Sp. z o. o. oraz udziałowiec Fabryka Pizzy Sp. z o. o. zawarły umowę, na mocy której odstąpiono od wyżej opisanej umowy inwestycyjnej, w związku z czym udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. nie przeszły na Spółkę, zobowiązanie do zapłaty ceny wygasło, umowa masterfranczyzy udzielona Grupie uległa rozwiązaniu a restauracje pod marką Fabryka Pizzy prowadzone przez Grupę będą przeniesione na Fabryka Pizzy sp. z o. o. lub podmiot powiązany z tą spółką. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy Grupa ma prawo kupić od Udziałowca wszystkie udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. w terminie do 31.01.2022 r. za cenę 10.000.000 zł (Opcja Call).

Grupa Kapitałowa w roku obrotowym nie inwestowała w nieruchomości.

Realizacja wcześniej planowanych kolejnych etapów inwestycji w rozbudowę systemów informatycznych oraz remonty będzie uzależniona od pozyskania dodatkowych środków na ten cel. W ocenie Zarządu zaplanowane inwestycje są możliwe do zrealizowania.

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 17 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **6.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń**

W związku ze wzrostem zachorowań na COVID-19 w marcu br. oraz ogłoszeniem na terenie Rzeczypospolitej stanu zagrożenia epidemiologicznego a następnie stanu epidemii nie zakończono prac



nad nową strategią Grupy, która miała zostać opracowana z uwzględnieniem wyników przeglądu opcji strategicznych zakończonego na początku 2020r. W wyniku COVID-19 zawieszono również prace nad pozyskaniem kapitału zewnętrznego na finansowanie działalności i rozwoju Grupy.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_14\\_2020\\_informacja%20dot%20strategii\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2020_informacja%20dot%20strategii_pdf.pdf)

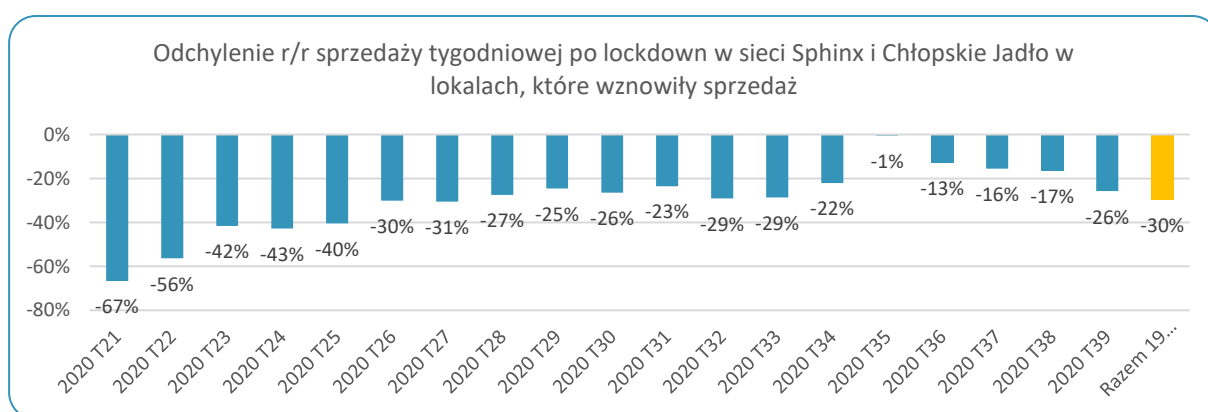
Do daty publikacji raportu, w związku z wprowadzeniem w marcu br. zakazu sprzedaży usług gastronomicznych dla klientów w lokalach, i związanym z tym drastycznym spadkiem wpływów środków finansowych, Spółka nie była w stanie regulować istotnej części zobowiązań handlowych. Celem ograniczenia negatywnego wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki, Zarząd podjął szereg działań szczegółowo opisanych w nocie o ryzyku utraty płynności.

Ponadto Zarząd podejmował działania w ukierunkowane na ograniczenie spadku sprzedaży wywołanego epidemią, w szczególności: wzmocnił środki ostrożności w restauracjach począwszy od etapu przyjęcia dostawy produktów po obsługę klientów oraz poszerzył ofertę w kanale delivery i wdrożył nowe marki gastronomiczne z asortymentem ukierunkowanym na sprzedaż w tej formie. W okresie sprawozdawczym Grupa wprowadziła ofertę e-menu, co umożliwiło dalsze powiększenie bazy danych o około 130 tys. użytkowników, co w połączeniu z blisko 400 tys. użytkowników aplikacji Aperitif stanowi solidną podstawę przygotowywania skutecznej komunikacji marketingowej mającej na celu zwiększenie odwiedzalności w restauracjach.

W okresie styczeń – luty 2020r. sieć zarządzana przez Grupę osiągnęła wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego na poziomie ok. 18%, co potwierdza atrakcyjność oferty w ocenie klientów. Ponadto w w/w okresie Grupa otrzymała ponad 900 zgłoszeń kandydatów na franczyzobiorców, które z uwagi na epidemię COVID-19 w dużej mierze nie przeszły do kolejnej fazy procesu rozwoju w oczekiwaniu na stabilizację sytuacji. Spółka kontynuuje działania w zakresie pozyskiwania franczyzobiorców zarówno z rekrutacji wewnętrznej jak i zewnętrznej wykorzystując szanse stworzone przez rynek na skutek epidemii.

W okresie lock down (tj. 14 marzec-17maj 2020r.) sprzedaż gastronomiczna w restauracjach należących do sieci Sphinx oraz Chłopskie Jadło spadła o ponad 90% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedzającego. W dniu 18 maja 2020r. zniesiono zakaz sprzedaży usług gastronomicznych dla klientów w lokalach.

Poniżej przedstawiono analizę trendu odbudowywania sprzedaży sprzed lock down w sieci porównywalnej (LTL) Sphinx i Chłopskie Jadło.



W grupie lokali sieci Sphinx i Chłopskie Jadło, które wznowiły sprzedaż w okresie pierwszych 19 tygodni (tj. do dnia 27.09.2020r.) od zniesienia zakazu sprzedaż gastronomiczna była niższa o 30 % od sprzedaży zrealizowanej w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Trend sprzedaży w roku 2020 w stosunku

do roku 2019 wskazuje na odrabianie spadków sprzedaży związanych z epidemią, a odchylenie w tygodniu przed publikacją sprawozdania było spowodowane przez porównanie sprzedaży do tygodnia z niedzielą handlową w 2019 r.

Tempo dochodzenia sieci do poziomów sprzedaży przed epidemią będzie uzależnione od sytuacji epidemicznej oraz podejmowanych przez Grupę działań organizacyjnych i marketingowych.

## 6.2. Umowy finansowe

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

Informacja dotycząca kredytów i pożyczek zawarta została w notach 21 i 24 skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym Grupa otrzymała w ramach programów dedykowanych dla przedsiębiorstw dotkniętych skutkami COVID-19 środki zwrotne w postaci subwencji z PFR oraz pożyczki dla mikroprzedsiębiorstw. Spółka ani podmioty z Grupy nie zaciągały innych pożyczek.

Istotne zmiany warunków dotychczasowych umów finansowych zostały opisane w notce 24 skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

W okresie objętym raportem podmioty z Grupy nie udzielały pożyczek.

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

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

## 6.3. Opis istotnych zdarzeń.

### **Do daty bilansowej.**

W dniu 10 stycznia 2020r. Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych. Z uwagi na wprowadzenie w Polsce stanu zagrożenia epidemiologicznego, który istotnie wpływa na działalność Grupy oraz brak możliwości opracowania wiarygodnych założeń w zakresie trwania tego okresu i skutków jakie on spowoduje do dnia publikacji raportu nie została opracowana aktualizacja strategii Grupy.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_4\\_2020.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_4_2020.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_14\\_2020\\_informacja%20dot%20strategii\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_14_2020_informacja%20dot%20strategii_pdf.pdf)

W dniu 24 stycznia 2020 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii P z wyłączeniem prawa poboru, w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w § 7 ust. 6 Statutu, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii P do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji i zmiany statutu Spółki („Uchwała Zarządu”). Minimalną liczbę akcji ustalono w w/w uchwale na poziomie 1 mln, a maksymalną liczbę akcji na nie więcej niż 6 mln. Do dnia 15 lipca 2020 r. nie została zawarta żadna umowa objęcia w/w akcji wobec czego powyższa emisja nie doszła do skutku.

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_6\\_2020.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_6_2020.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_25\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_25_2020_pdf.pdf)

W dniu 13 lutego 2020 Spółka Dominująca zawarła z BOŚ Bank S.A. aneks do Umowy Kredytu Nieodnawialnego z dnia 27.11.2015 r. oraz Umowę o ustanowienie nieoprocentowanej kaucji. W ramach umowy kaucji w BOŚ zostanie zdeponowane 3 mln PLN przeniesione z zablokowanych w 2015

r. na rzecz Banku środków Emitenta na zabezpieczenie płatności kary umownej z tytułu niewłaściwego wykonania przez Sfinks zobowiązań wobec BOŚ wynikających z ustanowienia zabezpieczenia kredytu w postaci warunkowej emisji obligacji zamiennych na akcje, której termin upłynął z dniem 31 grudnia 2019 roku. Kaucja umożliwia bankowi pobieranie środków na spłatę zobowiązań Spółki wobec Banku z obowiązkiem jej uzupełnienia przez Emitenta według zasad i w terminach opisanych w umowie do kwoty 3 mln PLN pod rygorem podwyższenia marży o 2,0 p.p. lub pod rygorem wypowiedzenia Umowy Kredytu lub podwyższenia opłat za korzystanie z każdej gwarancji.

W tym samym dniu Sfinks podpisał z Bankiem aneks do Umowy linii gwarancyjnej z 27.10.2016 r., zgodnie z którym począwszy od dnia jego zawarcia kwota Linii Gwarancyjnej zostaje zrównana z wysokością aktualnie udzielonych Spółce gwarancji, tj. wynosi 3,7 mln PLN, przy czym wygaśnięcie gwarancji powoduje obniżenie tej kwoty. Ponadto aneks ten wprowadził dodatkowe zabezpieczenie Umowy Linii Gwarancyjnej współdzielone z Umową Kredytu w postaci możliwości skorzystania przez Bank z w/w kaucji oraz przelewu wierzytelności z umów franczyzowych. Aneks do Umowy Kredytu przewiduje także wymóg zapewnienia przez Sfinks miesięcznych wpływów na rachunki Spółki w BOŚ z prowadzonej działalności operacyjnej w określonej w Aneksie wartości. Wskaźnik ten mierzony będzie w ujęciu kwartalnym, po przedłożeniu (publikacji) sprawozdań finansowych Sfinks począwszy od sprawozdania za okres od 01.07.2020 r. do 30.09.2020 r., pod rygorem podwyższenia marży o 1 p.p. na kolejny kwartał.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_9\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_9_2020_pdf.pdf)

W dniu 17 lutego 2020 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Sąd”) o dokonaniu przez Sąd w dniu 10 lutego 2020 r. wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców i zmiany Statutu Spółki w zakresie § 7. Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 31 099 512,00 zł do kwoty 32 199 512,00 zł, tj. o kwotę 1 100 000 zł, dokonało się z chwilą wydania odcinków zbiorowych obejmujących łącznie 1 100 000 akcji serii L, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 67/2019, dlatego powyższy wpis dokonany przez Sąd potwierdza stan prawny zaistniały wcześniej (wpis deklaratoryjny).

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_10\\_2020.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_10_2020.pdf)

Z uwagi na wejście w życie Rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 13 marca 2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego oraz wprowadzenie zakazu podawania posiłków na miejscu w restauracjach, Grupa Sfinks Polska począwszy od dnia 14 marca 2020 r. zaprzestała obsługi klientów w lokalach restauracji należących do sieci Grupy. Sieć prowadziła jedynie sprzedaż posiłków na wynos oraz w kanale delivery (z dowozem) z wyłączeniem części restauracji mieszczących się w centrach handlowych objętych zakazem prowadzenia w nich w/w działalności, zgodnie z interpretacjami rozporządzenia Ministra Zdrowia przez te centra. Sprzedaż posiłków w w/w kanałach mimo, iż dynamicznie rosła w ujęciu r/r to ze względu na niską bazę odniesienia dotychczas miała niewielki udział w przychodach ze sprzedaży ogółem i po ogłoszeniu stanu zagrożenia epidemiologicznego nie wykazała istotnego wzrostu.

W związku ze wskazanym powyżej istotnym ograniczeniem poziomu sprzedaży i związanym z tym drastycznym spadkiem wpływów środków finansowych, Spółka nie była w stanie regulować istotnej części zobowiązań handlowych. Celem ograniczenia negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność Spółki, Zarząd podjął szereg działań opisanych w nocy 6.1 niniejszego raportu. W dniu 16.06.2020r. Zarząd opublikował raport z podsumowania analizy wpływu epidemii koronawirusa na działalność Sfinks Polska SA z uwzględnieniem podjętych przez Emitenta działań i wpływu lock down). Spółka kontynuuje proces zawierania porozumień z podmiotami wynajmującymi lokale w zakresie spłaty w/w zobowiązań oraz zmiany warunków łączących je umów celem ich dostosowania do aktualnych realiów prowadzenia działalności.

W maju Grupa pozyskała środki na finansowanie kosztów bieżącej działalności z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. (Subwencja Finansowa dla MŚP) oraz dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników

Spółki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (łącznie ok. 4 mln zł dla Spółki oraz 0,6 mln dla pozostałych podmiotów z Grupy).

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_11\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_11_2020_pdf.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_21\\_2020\\_aktualizacja%20COVID\\_wys%C5%82anypdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_21_2020_aktualizacja%20COVID_wys%C5%82anypdf.pdf)

W dniu 31 marca 2020 r. Spółka dominująca zawarła z BOŚ Bank S.A. aneks do Umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 27 listopada 2015 r. dotyczący udzielenia Spółce karencji w spłacie trzech rat kredytu. Raty w wysokości 795.076,00 zł każda, których termin płatności przypadał zgodnie z dotychczasowym brzmieniem w/w umowy na 31.03.2020 r., 30.04.2020 r. oraz 31.05.2020 r. - zostały przesunięte na koniec okresu kredytowania, tj. na dzień 31.08.2028 r.

W tym samym dniu zawarty został z Bankiem aneks do Umowy kaucji nieoprocentowanej z dnia 13.02.2020 r., na podstawie którego Sfinks udzielono karencji w spłacie trzech rat kaucji, każda w wysokości 134.948,00 PLN, których terminy zapłaty przypadały dotychczas na kwiecień, maj oraz czerwiec 2020 r. Zostały one przesunięte na grudzień br. oraz styczeń i luty 2021 r

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_13\\_2020\\_www.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_13_2020_www.pdf)

W dniach 16.04.2020r., 29.04.2020r., 15.05.2020 r. oraz 26.06.2020 r. Spółka dominująca zawarła z udziałowcem Fabryka Pizzy sp. z o. o. porozumienia opisane powyżej w nocie 6.1.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_15\\_2020.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_15_2020.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_17\\_2020\\_aneks%20fabryka\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_17_2020_aneks%20fabryka_pdf.pdf)

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_18\\_2020.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_18_2020.pdf)

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2020%202020\\_pdf.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2020%202020_pdf.pdf)

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2023%202020%20aktualizacja%20informacji%20nt%20Fabryka%20Pizzy\\_wyslany%20pdf.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2023%202020%20aktualizacja%20informacji%20nt%20Fabryka%20Pizzy_wyslany%20pdf.pdf)

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2023%202020%20aktualizacja%20informacji%20nt%20Fabryka%20Pizzy\\_wyslany%20pdf.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2023%202020%20aktualizacja%20informacji%20nt%20Fabryka%20Pizzy_wyslany%20pdf.pdf)

W dniu 19 maja 2020 r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A., po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy Roedl Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Firma Audytorska”) jako podmiotu upoważnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Sfinks Polska S.A. odpowiednio za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., za okres od 1 stycznia 2021r. do 31 grudnia 2021r. oraz za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022r. Firma audytorska dokona również przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych za w/w okresy.

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_19\\_2020\\_wybor%20firmy%20audytorskiej\\_pdf.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_19_2020_wybor%20firmy%20audytorskiej_pdf.pdf)

W dniu 30 czerwca 2020 r. Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. kolejne aneksy do umowy kredytu z dnia 27.11.2015 r. oraz umowy kaucji z dnia 13.02.2020 r., dotyczące udzielenia Sfinks Polska S.A. karencji w spłacie trzech rat kredytu oraz trzech rat kaucji. Spłata rat kredytu, w wysokości 795 000,00 PLN każda, których dotychczasowy termin płatności przypadał na 30.06.2020r., 31.07.2020r., 31.08.2020 r. została przesunięta na koniec okresu kredytowania tj. 31.08.2028r., a spłata rat kaucji, w wysokości 134 948,00 PLN każda, płatnych w lipcu, sierpniu i wrześniu 2020 r. – została przesunięta na marzec, kwiecień oraz maj 2021 r.

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_22\\_2020\\_decyzja%20BOŚ\\_pdf%20wyslany.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_22_2020_decyzja%20BOŚ_pdf%20wyslany.pdf)

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_24\\_2020.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_24_2020.pdf)

### Po dacie bilansowej

W dniu 31 sierpnia 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podczas którego podjęta została m.in. uchwała dotycząca zmiany siedziby Sfinks Polska S.A. z dotychczasowej tj. Piaseczno – na Zalesie Górne. Zmiana statutu stanie się skuteczną z chwilą jej zarejestrowania w KRS. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. przyjęło „Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.”, uchylając dotychczasową „Politykę określania wynagrodzenia osób nadzorujących Sfinks Polska S.A.” przyjętą Uchwałą nr 6 z dnia 19 stycznia 2018 r.

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Piasecznie w sprawie przyjęcia Polityki określania wynagrodzenia osób nadzorujących Sfinks Polska S.A.

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_29\\_2020\\_tre%C5%9B%C4%87%20uchwa%C5%82%20po%20ZWZ%20w%20dniu%2031.08.2020.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_29_2020_tre%C5%9B%C4%87%20uchwa%C5%82%20po%20ZWZ%20w%20dniu%2031.08.2020.pdf)

W dniu 29 września 2020r. Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneksy do Umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 27.11.2015 r. oraz Umowy kaucji z dnia 13.02.2020 r. Na ich podstawie spłata rat kapitałowo odsetkowych kredytu, których termin płatności przypada w dniu 30.09.2020 r. oraz 31.10.2020r., każda w wysokości ok. 795 tys. PLN nastąpi poprzez ich rozliczenie z kaucji ustanowionej przez Sfinks wobec BOŚ na podstawie w/w umowy kaucji a terminy na wpłatę przez Sfinks dwóch rat uzupełniających kaucję, w wysokości 134.948 PLN każda, zostały przesunięte z grudnia 2020 r. i stycznia 2021 r. na luty 2021 r.

[https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2031\\_2020\\_aneks%20do%20umowy%20kredytu%20pdf.pdf](https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2031_2020_aneks%20do%20umowy%20kredytu%20pdf.pdf)

W dniu publikacji raportu (30.09.2020r.) Spółka dominująca, SPV.REST 2 Sp. z o. o. oraz udziałowiec Fabryka Pizzy Sp. z o. o. zawarły umowę, na mocy której odstąpiono od wyżej opisanej umowy inwestycyjnej, w związku z czym udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. nie przeszły na Spółkę, zobowiązanie do zapłaty ceny wygasło, umowa masterfranczyzy udzielona Grupie uległa rozwiązaniu a restauracje pod marką Fabryka Pizzy prowadzone przez Grupę będą przeniesione na Fabryka Pizzy sp. z o. o. lub podmiot powiązany z tą spółką. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy Grupa ma prawo kupić od Udziałowca wszystkie udziały Fabryka Pizzy Sp. z o. o. w terminie do 31.01.2022 r. za cenę 10.000.000 zł (Opcja Call).

<http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454087>

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

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

#### **6.5. Władze**

##### **Skład osobowy Zarządu:**

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01 stycznia 2020 r. do daty publikacji raportu:

- Sylwester Cacek – Prezes Zarządu,
- Dorota Cacek – Wiceprezes Zarządu,

##### **Skład osobowy Rady Nadzorczej:**

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej w okresie od 1 stycznia 2020 r. do daty publikacji raportu:

- Sławomir Pawłowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Wasilewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Lamentowicz - członek Rady Nadzorczej (oddelegowany do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych),
- Adam Karolak - członek Rady Nadzorczej,
- Robert Dziubłowski- członek Rady Nadzorczej (oddelegowany do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych).

## 6.6. Informacja o kapitale zakładowym

### Kapitał podstawowy

Na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania, na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Sfinks Polska S.A. wynosi 32 199 512 zł i dzieli się 32 199 512 akcji zwykłych na okaziciela serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda, z których przysługuje prawo do 32 199 512 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

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 wykonywania prawa głosu. W 2018 r. rozpoczęto proces emisji akcji serii P na podstawie podjętej w dniu 30 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela kolejnych serii oraz zmiany Statutu Spółki o kwotę 6 mln złotych w drodze emisji nowych akcji. W dniu 18 stycznia 2018 r. Sąd wydał postanowienia o rejestracji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz rejestracji zmiany statutu Spółki zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Zarząd podejmował szereg działań celem podwyższenia kapitału w ramach w/w kapitału docelowego, poprzez emisję akcji serii P, o których na bieżąco informował w raportach bieżących. Do dnia 15 lipca 2020 r. nie została zawarta żadna umowa objęcia akcji serii P wobec czego powyższa emisja nie doszła do skutku.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_25\\_2020\\_pdf.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_25_2020_pdf.pdf)

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

### Kapitał warunkowy

W dniu 29 czerwca 2012r. 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 (słownie: trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) zł każda. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji serii L posiadaczom obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie w/w uchwały. Prawo do objęcia akcji serii L w drodze zamiany obligacji zamiennych mogło zostać wykonane w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich wykupu, określonego w dotyczących ich warunkach emisji obligacji, jednak nie później niż do 31 grudnia 2019 r. W 2013 r. Spółka wyemitowała Obligacje serii A1 o wartości nominalnej 3.000.000 zł, które zostały zamienione na 2.436.842 akcji serii L. W 2019 r. Spółka wyemitowała Obligacje serii A2 o wartości nominalnej 1.100.000 zł, które zostały zamienione na 1.100.000 sztuk nowych akcji serii L. Wobec powyższego kapitał zakładowy Spółki Dominującej wynosi 32 199 512,00 PLN .

Z dniem 31 grudnia 2019r. upłynął określony uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki termin wykonania prawa do objęcia akcji serii L w drodze zamiany obligacji zamiennych serii A, a tym samym wygasło uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej w ramach pozostałej części kapitału warunkowego, na podstawie uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Dominującej wskazanej na wstępie.

[https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb\\_56\\_2019.pdf](https://www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_56_2019.pdf)

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

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

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

Pozostała pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych serii A nie została objęta wskutek nie spełnienia się warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Z puli 1.700.000 warrantów objętych przez Osoby Uprawnione 846.670 warrantów zostało zamienionych na akcje serii M, pozostałe warranty serii A Spółka umorzyła z uwagi na upływ ostatniego terminu zamiany, który przypadał na dzień 30 listopada 2018r.

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

[http://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB\\_26\\_2018..pdf](http://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 dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Sfinks oraz Uchwałę nr 23 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w liczbie 1.118.340 sztuk, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do w/w warrantów subskrypcyjnych oraz akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, jak również ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał warunkowy został zarejestrowany, Spółka Dominująca wyemitowała 1 118 340 Warrantów Subskrypcyjnych serii B, które zostały objęte przez powiernika zgodnie z Regulaminem Programu, a następnie będą oferowane Osobom Uprawnionym nieodpłatnie po zakończeniu każdego z 3 Okresów, dla których badane są Warunki uruchomienia w przypadku ich spełnienia. Warranty Subskrypcyjne serii B inkorporują prawo do objęcia nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O po cenie emisyjnej 3,70 zł za 1 akcję. Oświadczenia o objęciu akcji mogą być składane w następujących terminach (okresach): 8-15 grudnia 2021 r., 8-15 czerwca 2022 r. i 8-15 grudnia 2022 r.

Zarówno za rok kalendarzowy 2018 jak i 2019 nie spełniły się przesłanki do zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów subskrypcyjnych - szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w nocy 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

## 6.7. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki w okresie sprawozdawczym na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego z dnia 31 marca 2020 r. oraz na dzień 30 czerwca 2020 r. i dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tab. Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania		Stan na dzień 30 czerwca 2020 r.		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
<b>Sylwester Cacek</b>	5 519 690	17,14	5 519 690	17,14	5 519 690	17,14
<b>Robert Dziubłowski <sup>1</sup></b>	1 680 432	5,22	1 680 432	5,22	1 680 432	5,22
<b>Quercus TFI S.A.<sup>2</sup></b>	1 628 328	5,06	1 628 328	5,06	1 628 328	5,06
<b>Mariola Krawiec-Rzeszotek <sup>3</sup></b>	1 796 146	5,57	1 796 146	5,57	1 796 146	5,57
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	21 574 916	67,01	21 574 916	67,01	21 574 916	67,01
<b>RAZEM</b>	<b>32 199 512</b>	<b>100,00</b>	<b>32 199 512</b>	<b>100,00</b>	<b>32 199 512</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting. (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017 r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 sierpnia 2017; w dniu 21 lutego 2019 r. otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie o transakcji uzyskane w trybie art. 19 MAR dotyczące zbycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r.; w dniu 25 lutego 2019 r. otrzymała informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Equities Limited Spółka Prawa Cypryjskiego; w dniu 02 stycznia 2020 r. Sfinks otrzymał akcjonariusza zawiadomienie uzyskane w trybie art.19 MAR dotyczące nabycia 293 250 akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 30.12.2019 r.; Z uwagi na to, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po w/w transakcjach Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

<sup>2</sup> Łączny udział Quercus TFI S.A., który działa w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych- QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Acer Aggressive FIZ, posiadających wspólnie akcje Sfinks Polska S.A. W dniu 11 stycznia 2019 r. Spółka dominująca otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, w którym poinformowano o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

<sup>3</sup> łącznie z Andrzejem Rzeszotkiem

## 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 z dnia 31 marca 2020 r. oraz na dzień 30 czerwca 2020 r. i dzień publikacji niniejszego sprawozdania. na dzień bilansowy a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tab. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Akcjonariusz	Stan na dzień na dzień publikacji niniejszego sprawozdania		Stan na dzień 30 czerwca 2020 r.		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
<b>Sylwester Cacek</b>	5 519 690	17,14	5 519 690	17,14	5 519 690	17,14
<b>Robert Dziubłowski<sup>1</sup></b>	1 680 432	5,22	1 680 432	5,22	1 680 432	5,22
<b>Artur Wasilewski</b>	309	0	309	0	309	0
<b>Razem</b>	<b>7 200 431</b>	<b>22,36</b>	<b>7 200 431</b>	<b>22,36</b>	<b>7 242 431</b>	<b>24,49</b>

<sup>1</sup> Robert Dziubłowski łącznie z Top Consulting. (Spółka zwraca uwagę, że w dniu 10 sierpnia 2017 r. otrzymała Informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 180 000 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 9 sierpnia 2017; w dniu 21 lutego 2019 r. otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie o transakcji uzyskane w trybie art. 19 MAR dotyczące zbycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r.; w dniu 25 lutego 2019 r. otrzymała informację o transakcji uzyskaną w trybie art. 19 MAR dotyczącą nabycia 653 031 szt. akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 20 lutego 2019 r. przez podmiot powiązany- Top Growth Equities Limited Spółka Prawa Cypryjskiego; w dniu 02 stycznia 2020 r. Sfinks otrzymał akcjonariusza zawiadomienie uzyskane w trybie art.19 MAR dotyczące nabycia 293 250 akcji Sfinks Polska S.A. w dniu 30.12.2019 r.; Z uwagi na to, iż Spółka nie otrzymała formalnego stanu posiadania po w/w transakcjach Spółka prezentuje stan wg ostatniego formalnego ujawnienia stanu posiadania z 2013 r.)

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.



## 6.9. Program motywacyjny i uprawnienia do akcji Spółki

Programy motywacyjne zostały szczegółowo 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 czerwca 2020r. 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

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2019 r. 32 199 512,00 zł i dzielił się na 32 199 512 akcji zwykłych na okaziciela, serii od A do N, o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym. Statut Sfinks Polska S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie w/w akcje zostały zarejestrowane a do obrotu dopuszczonych jest 30 666 180 sztuk akcji; 433 332 szt. akcji niedopuszczonych do obrotu dotyczy akcji objętych w dniu 5 czerwca 2018 r., w wyniku wykonania uprawnienia uczestnika programu motywacyjnego, doszło do zamiany przydzielonych 433 332 szt. warrantów serii A na 433 332 akcje serii M, natomiast 1 100 000 sztuk akcji niedopuszczonych do obrotu dotyczy akcji serii L objętych w wyniku zamiany obligacji serii A2 zamiennych na akcje. Spółka złożyła stosowne wnioski celem dopuszczenia akcji serii M do obrotu.

### Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

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

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

W odniesieniu do uczestników Programu Motywacyjnego z 2017 r. istnieją ograniczenia co do możliwości zbywania Warrantów subskrypcyjnych serii B oraz akcji nabytych w drodze zamiany w/w warrantów na akcje określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Osoby Uprawnione zawierając Umowę uczestnictwa w Programie zobowiązały się nie zbywać Akcji nabytych na podstawie Warrantów Subskrypcyjnych w następującym zakresie: akcje w liczbie odpowiadającej objętych z tytułu Warrantów Subskrypcyjnych Puli Podstawowej – przez okres 6 miesięcy od ich objęcia przez Osobę Uprawnioną. Powiernik zostanie upoważniony przez posiadacza Akcji do zablokowania określonej liczby Akcji w jego depozycie lub na rachunku papierów wartościowych. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii B nastąpiła 29 marca 2018 r., warranty zostały objęte przez Dom Maklerski. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania warranty nie zostały przydzielone uczestnikom programu (brak spełnienia warunków według stanu na 31.12.2018 r. i 31.12.2019 r.).

Ponadto w Umowie z BOŚ S.A. wprowadzono postanowienie o zobowiązaniu akcjonariusza o największym udziale w kapitale zakładowym Spółki do niedokonywania bez zgody banku zbycia akcji, które mogłyby doprowadzić do zmniejszenia udziału posiadanych przez niego akcji do poziomu poniżej

15% kapitału zakładowego. Powyższe obowiązuje w okresie 3 lat od dnia 6 lutego 2018 r. W przypadku złamania tego postanowienia bank będzie miał prawo do podwyższenia marży o 1 p.p.

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

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

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

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

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

### **Postępowania egzekucyjne**

Postępowanie egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko Markowi i Elżbiecie Noch o zapłatę 1 031 tys. zł. wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek egzekucyjny wniesiony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Gdańska-Południe w Gdańsku. Egzekucja komornicza zawieszona. Aktualnie Spółka wniosła do Sądu w Niemczech wnioski o nadanie klauzul wykonalności prawomocnym wyrokom Sądu Okręgowego w Łodzi i Sądu Apelacyjnego w Łodzi Spółka uzyskała klauzulę wykonalności w dniu 3 czerwca 2019 przez Sąd Okręgowy w Łodzi Wydział X Gospodarczy, dłużnik złożył zażalenie do Sądu Apelacyjnego w Düsseldorf na orzeczenie Sądu Okręgowego w Wuppertal, które zostało postanowieniem Sądu Apelacyjnego oddalone.

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 w Warszawie w wyniku zbiegu egzekucji. Egzekucja komornicza bezskuteczna.

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

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

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

### **Przeciwko Sfinks Polska S.A.**

#### **Sprawy sądowe**

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

Sprawa z powództwa Warszawski Holding Nieruchomości S.A. z siedzibą w Warszawie przeciwko Sfinks Polska S.A. o zapłatę kwoty 404 tys. zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym. Po wniesieniu sprzeciwu roszczenie ograniczono do kwoty 108 tys. zł co do której Sfinks Polska S.A. zaproponował zawarcie ugody. Powód odmówił zawarcia ugody i Sąd na rozprawie w dniu 24.08.2020 r. wydał wyrok uwzględniający roszczenie. Spółka złożyła wniosek o uzasadnienie w/w wyroku celem rozważenia złożenia apelacji.

#### **Postępowania administracyjne**

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

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w sprawozdaniach finansowych odpowiednio Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe odpowiednio Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska.

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

**Piaseczno 30 września 2020 r.**

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

Sylwester Cacek                      Prezes Zarządu                      .....

Dorota Cacek                      Wiceprezes Zarządu                      .....