SFINKS POLSKA S.A.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r.

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6.06.2025 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego dającego prawdziwy, rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2026 r. i na dzień 30.09.2026 r.

Elementy jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. wykazujące stratę netto w kwocie 5 456 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód w kwocie 5 456 tys. zł	3
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 51 413 tys. zł	5
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r., wykazujące spadek kapitałów własnych o kwotę 5 456 tys. zł	7
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 8 tys. zł	8
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	10

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27 listopada 2026 r.

Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.

	Nota	od 01.01.2026 do 30.09.2026 PLN'000	od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	od 01.07.2026 do 30.09.2026 PLN'000	od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	7	24 177	36 115	7 322	11 282
Przychody ze sprzedaży produktów		*23 244*	*35 281*	*7 219*	*11 091*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		*933*	*834*	*103*	*191*
Koszt działalności operacyjnej	8	(22 795)	(32 817)	(6 918)	(9 346)
Amortyzacja		*(2 920)*	*(4 342)*	*(826)*	*(1 209)*
Zużycie materiałów i energii		*(1 884)*	*(5 654)*	*(432)*	*(1 538)*
Usługi obce		*(7 487)*	*(11 880)*	*(2 379)*	*(3 224)*
Podatki i opłaty		*(193)*	*(248)*	*(68)*	*(77)*
Wynagrodzenia		*(7 779)*	*(8 187)*	*(2 555)*	*(2 589)*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		*(1 331)*	*(1 475)*	*(422)*	*(447)*
Pozostałe koszty rodzajowe		*(317)*	*(220)*	*(143)*	*(63)*
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		*(884)*	*(811)*	*(93)*	*(199)*
Zysk (strata) ze sprzedaży		**1 382**	**3 298**	**404**	**1 936**
Pozostałe przychody operacyjne	9	1 458	2 364	(39)	686
Pozostałe koszty operacyjne	10	(1 077)	(1 746)	(471)	(601)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	11	(920)	(731)	2	585
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**843**	**3 185**	**(104)**	**2 606**
Przychody finansowe	12	1 098	1 940	345	461
Koszty finansowe	12	(7 972)	(9 472)	(2 729)	(2 863)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe	11	(173)	(33)	24	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(6 204)**	**(4 380)**	**(2 464)**	**204**
Podatek dochodowy	13	748	(1 561)	(76)	6
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(5 456)	(5 941)	(2 540)	210
Działalność zaniechana		**-**		**-**	**-**
Strata netto z działalności zaniechanej		-		-	-
Zysk (strata) netto		**(5 456)**	**(5 941)**	**(2 540)**	**210**
Przypadający:					
Akcjonariuszom		(5 456)	(5 941)	(2 540)	210
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w PLN)					
Zwykły	14	(0,14)	(0,16)	(0,07)	-
Rozwodniony	14	(0,14)	(0,16)	(0,07)	-

	Nota	od 01.01.2026 do 30.09.2026 PLN'000	od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN'000	od 01.07.2026 do 30.09.2026 PLN'000	od 01.07.2025 do 30.09.2025 PLN'000
Zysk (strata) netto		**(5 456)**	**(5 941)**	**(2 540)**	**210**
Inne całkowite dochody które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków					
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty					
Inne całkowite dochody które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem					
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty					
Inne całkowite dochody (netto)					
Dochody całkowite razem		**(5 456)**	**(5 941)**	**(2 540)**	**210**
Dochód całkowity przypadający:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		**(5 456)**	**(5 941)**	**(2 540)**	**210**
Akcjonariuszom mniejszościowym					
Całkowity dochód na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w PLN)					
Zwykły		(0,14)	(0,16)	(0,07)	-
Rozwodniony		(0,14)	(0,16)	(0,07)	-

Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 r.

	Nota	Na dzień 30.09.2026 PLN'000	Na dzień 30.06.2026 PLN'000	Na dzień 31.12.2025 PLN'000	Na dzień 30.09.2025 PLN'000
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	15	3 916	4 455	4 964	5 543
Aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania	16	16 593	16 896	19 195	20 114
Rzeczowe aktywa trwałe	17	2 287	2 394	3 017	3 897
Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	5 516	6 336	7 301	8 592
Należności długoterminowe inne	21	1 021	1 456	2 070	2 372
Udziały w innych jednostkach	19	1 800	1 795	1 795	103
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	9 979	10 011	9 046	9 039
Aktywa trwałe razem		**41 112**	**43 343**	**47 388**	**49 660**
Aktywa obrotowe					
Aktywa obrotowe inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży		**10 301**	**12 159**	**15 482**	**18 055**
Zapasy	24	438	226	409	966
Należności handlowe oraz pozostałe należności	21	6 463	7 091	10 221	11 286
Należności krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	2 965	3 314	4 409	5 704
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	435	1 528	443	99
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	5	5
Aktywa obrotowe razem		**10 301**	**12 159**	**15 487**	**18 060**
Aktywa razem		**51 413**	**55 502**	**62 875**	**67 720**

	Nota	Na dzień 30.09.2026 PLN'000	Na dzień 30.06.2026 PLN'000	Na dzień 31.12.2025 PLN'000	Na dzień 30.09.2025 PLN'000
Kapitały własne					
Kapitał podstawowy	25	37 941	37 941	37 941	37 941
Zyski zatrzymane	25	(129 937)	(127 397)	(124 481)	(123 399)
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	25	1 045	1 045	1 045	1 045
Inne składniki kapitału własnego	25	2 308	2 308	2 308	2 308
Kapitały własne razem		**(88 643)**	**(86 103)**	**(83 187)**	**(82 105)**
Zobowiązania długoterminowe					
Pożyczki i kredyty bankowe	26	83 616	83 005	70 651	80 944
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	27	23 612	23 877	25 707	28 053
Rezerwy długoterminowe	30	177	177	177	186
Przychody rozliczane w czasie - długoterminowe	34	2 219	2 634	3 293	3 205
Inne zobowiązania długoterminowe	28	1 292	792	485	507
Zobowiązania długoterminowe razem		**110 916**	**110 485**	**100 313**	**112 895**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		29 140	31 120	45 749	36 930
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	33	12 756	12 741	15 512	16 549
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	33	12	-	15	215
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	572	608	628	537
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	27	5 155	5 947	8 589	9 585
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26	7 344	7 330	18 130	5 984
Rezerwy krótkoterminowe	30	1 083	1 074	977	1 975
Przychody rozliczane w czasie	34	2 218	3 420	1 898	2 085
Zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**29 140**	**31 120**	**45 749**	**36 930**
Zobowiązania razem		**140 056**	**141 605**	**146 062**	**149 825**
Pasywa razem		**51 413**	**55 502**	**62 875**	**67 720**

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Kapitał z tytułu agio	Inne kapitały własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne - akcjonariusze Spółki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
01.01.2026	37 941	1 045	2 308	(124 481)	**(83 187)**		**(83 187)**
Zysk netto	-	-	-	(5 456)	(5 456)	-	(5 456)
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2026	**37 941**	**1 045**	**2 308**	**(129 937)**	**(88 643)**	**-**	**(88 643)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał z tytułu agio	Inne kapitały własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne - akcjonariusze Spółki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
01.01.2026	37 941	1 045	2 308	(124 481)	**(83 187)**	-	**(83 187)**
Zysk netto	-	-	-	(2 916)	**(2 916)**	-	**(2 916)**
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
30.06.2026	**37 941**	**1 045**	**2 308**	**(127 397)**	**(86 103)**	**-**	**(86 103)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał z tytułu agio	Inne kapitały własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne - akcjonariusze Spółki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
01.01.2025	37 941	1 045	2 308	(117 458)	**(76 164)**	-	**(76 164)**
Zysk netto	-	-	-	(7 023)	(7 023)	-	(7 023)
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2025	**37 941**	**1 045**	**2 308**	**(124 481)**	**(83 187)**	**-**	**(83 187)**

	Kapitał podstawowy	Kapitał z tytułu agio	Inne kapitały własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne - akcjonariusze Spółki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
01.01.2025	37 941	1 045	2 308	(117 458)	**(76 164)**	-	**(76 164)**
Zysk netto	-	-	-	(5 941)	**(5 941)**		**(5 941)**
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	**-**		**-**
30.09.2025	**37 941**	**1 045**	**2 308**	**(123 399)**	**(82 105)**	**-**	**(82 105)**

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2026 do 30.09.2026	od 01.07.2025 do 30.09.2025
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk brutto roku obrotowego	**(6 204)**	**(4 380)**	**(2 464)**	**204**
Korekty:	**12 033**	**11 029**	**3 348**	**1 759**
Podatek dochodowy zapłacony	(188)	(575)	(27)	(277)
Różnice kursowe	173	14	88	81
Amortyzacja środki trwałe	338	543	102	159
Amortyzacja wartości niematerialne	619	615	206	208
Amortyzacja aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania	1 963	3 184	519	842
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych	367	403	5	35
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	462	29	284	61
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych z tytułu prawa do użytkowania	(203)	(288)	12	(29)
(Zysk)/strata na sprzedaży aktywów trwałych	(22)	(718)	-	(349)
Likwidacja środków trwałych	108	1 036	90	458
Likwidacja wartości niematerialne	-	30	-	30
Likwidacja aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania	(451)	(484)	94	(256)
Odpis aktualizujący udzielone pożyczki, należności leasingowe	(4)	34	(24)	-
Umorzenie i spisanie zobowiązań i należności	(206)	(60)	(7)	9
Przychody z tytułu odsetek	(696)	(1 531)	(208)	(397)
Koszty odsetek	7 379	9 100	2 452	2 934
Zapasy	(29)	498	(212)	83
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 950	3 933	1 018	(1 230)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 527)	(4 734)	(1 044)	(603)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**5 829**	**6 649**	**884**	**1 963**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	47	1 234	3	333
Wpływy z należności z tytułu leasingu finansowego	3 475	5 580	995	1 986
Wpływy z dywidend	26	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	5	-	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(198)	(1 418)	(105)	(274)
Wydatki na zakup akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	(5)	(5)	(5)	-
Odsetki uzyskane	627	1 216	206	351
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**3 977**	**6 607**	**1 094**	**2 396**

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2026 do 30.09.2026	od 01.07.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata kredytów i pożyczek	(3 290)	(3 801)	(1 185)	(1 205)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(6 524)	(10 484)	(1 886)	(3 343)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(9 814)**	**(14 285)**	**(3 071)**	**(4 548)**
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8)	(1 029)	(1 093)	(189)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	443	1 128	1 528	288
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**435**	**99**	**435**	**99**
w tym środki o ograniczonej dostępności	*20*	*4*	*20*	*4*

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r.

Spółka Sfinks Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 3 września 1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

1. Podstawowe dane jednostki:

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Młodych Wilcząt 36, 05-540 Zalesie Górne
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Sprawozdania finansowe:	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje dane za okres 9 miesięcy oraz 3 miesięcy zakończony 30.09.2026 roku i na dzień 30.09.2026 roku. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 9 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2025 roku i na dzień 30.06.2026 roku, 31.12.2025 roku oraz na dzień 30.09.2025 roku. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO, The Burgers i Piwiarnia, których jest bezpośrednim właścicielem oraz prowadzenie restauracji.

Ponadto Spółka udziela licencji na produkcję i wprowadzanie do obrotu dań gotowych oznakowanych markami Spółki oraz rozwija program marketingowy Aperitif.

Struktura właścicielska

Udział w kapitale / głosach wg stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na dzień bilansowy, tj. 30.09.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Udział (%)
Mateusz Cacek[1]	12,18
Michalina Marzec[1]	8,88
Pozostali	78,94
Razem	**100,00**

[1] Zgodnie z treścią zawiadomienia opublikowanego raportem bieżącym nr 49/2020 w dn.15 grudnia 2020 r. Mateusza Cacka oraz Michalinę Marzec łączy ustne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy
www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb_49_2020.pdf

Skład Zarządu Spółki od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji sprawozdania:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 29 czerwca 2026 r.:

Sławomir Pawłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Wasilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Adam Karolak - członek Rady Nadzorczej,
Lidia Jasińska – członek Rady Nadzorczej,
Artur Maicki – członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej od 29 czerwca 2026 r. do dnia publikacji sprawozdania*:

Sławomir Pawłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Wasilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Maicki - członek Rady Nadzorczej,
Lidia Jasińska – członek Rady Nadzorczej,
Tadeusz Kościński – członek Rady Nadzorczej

Powołani w dniu 29.06.2026 r. członkowie Rady Nadzorczej na wspólną kadencję uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w związku z kończącą się kadencją dotychczasowej Rady Nadzorczej.

2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla sprawozdawczości finansowej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6.06.2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym za 2026 rok

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym za 2026 rok:

- **Roczne poprawki do MSSF (tom 11)** – zmiany w MSSF 1, MSSF 7 (wraz z towarzyszącymi wskazówkami wdrożeniowymi), MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7, mające na celu doprecyzowanie istniejących przepisów.
- **Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7** – Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.
- **Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7** – Umowy zakupu lub sprzedaży energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Standardy opublikowane, które jeszcze nie weszły w życie:

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie następujących opublikowanych standardów, które będą obowiązywać w przyszłych okresach:

Zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 18 "Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych"** – standard ten zastąpi MSR 1 i wprowadzi nową strukturę rachunku zysków i strat (podział na kategorie: operacyjną, inwestycyjną i finansową). Będzie on obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Obecnie Spółka analizuje wpływ tego standardu na prezentację swoich wyników.

Oczekujące na zatwierdzenie do stosowania w UE:

- **MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnienia"** – będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.; przewiduje uproszczone wymogi ujawnień dla uprawnionych jednostek zależnych.
- **Zmiany do MSR 21** – Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji – będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r.
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"** – opcja wyceny w wartości godziwej – będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r.
- **MSSF 20 „Aktywa i zobowiązania regulacyjne"** – będzie obowiązywał od 1 stycznia 2029 r.

3. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego

Walutą prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest złoty polski. W sprawozdaniu prezentowane są dane w zaokrągleniu do tysiąca złotych.
Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w której pełni rolę jednostki dominującej. Dla pełnego obrazu sytuacji finansowej jednostki, oba sprawozdania powinny być czytane łącznie.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd Spółki określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach aktywów oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Szacunki oraz będące ich podstawą założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekta szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym została dokonana pod warunkiem, że dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym została dokonana oraz w okresach przyszłych, jeśli dotyczy zarówno bieżącego jak i przyszłych okresów.

Spółka sporządza:

- zestawienie całkowitych dochodów w układzie rodzajowym,
- rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Zasady rachunkowości opisane powyżej stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 30.06.2025 r. Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującej działalność Spółki prowadzoną pod marką SPHINX („ZCP"). W dniu 1 lipca 2025 r. nastąpiło formalne wydzielenie ZCP w strukturze organizacyjnej Spółki i zarząd rozpoczął proces poszukiwania potencjalnych inwestorów. W dniu 30 marca 2026 r. Spółka otrzymała od Funduszu Inwestycyjnego z siedzibą na Malcie niewiążącą ofertę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która stanowi podstawę do określenia brzegowych parametrów potencjalnej transakcji oraz ustalenia dalszych kroków z nią związanych. Fundusz rozważa realizację potencjalnej transakcji z zastrzeżeniem standardowych warunków inwestycyjnych, w tym w szczególności w zależności od wyników badania due diligence ZCP oraz uzgodnienia dokumentacji transakcyjnej. Przedstawiony w ofercie harmonogram przewiduje zamknięcie transakcji do końca 2026 r. W ocenie Zarządu nie można z wystarczającą pewnością stwierdzić, że sprzedaż ZCP zostanie zrealizowana. W związku z powyższym Spółka nie przeklasyfikowała ZCP do grupy aktywów przeznaczonych do zbycia.

4. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. zostało sporządzone z uwzględnieniem założenia kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty publikacji i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w przypadku braku takiego założenia.

W analizowanym okresie w Spółce utrzymują się niskie wskaźniki płynności, ujemny poziom rentowności netto, ujemny kapitał obrotowy i Spółka odnotowała stratę netto na poziomie 5,5 mln zł. Spółka osiągnęła za okres trzech kwartałów roku 2026 wynik na działalności operacyjnej w wysokości 0,8 mln zł, tj. o 2,3 mln zł niższy w stosunku do analogicznego okresu roku 2025.

Do końca 2024 roku Spółka spłaciła wszystkie zobowiązania bezwarunkowe objęte układem, z wyjątkiem kredytu w BOŚ S.A., którego spłata zgodnie z układem jest rozłożona do sierpnia 2028 r. Spowodowało to istotne obciążenie przepływów spółki i pogorszyło sytuację płynnościową. W roku obrotowym Zarząd podjął szereg działań celem poprawy sytuacji płynnościowej Spółki, w tym: zakończył proces przekształceń, uzyskał pozytywne decyzje w zakresie zmiany harmonogramu spłat kredytu w BOŚ S.A., korzystał z pomocy de minimis w postaci rozkładania na raty zobowiązań z tytułu podatków i ZUS, pozyskał wpłaty na poczet przyszłych wynagrodzeń oraz kontynuował proces zmierzający do sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność Spółki prowadzoną pod marką SPHINX (dalej „ZCP").
W zakresie wniosku o zmianę harmonogramu pożyczki z ARP S.A. złożonego w roku 2025 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała odpowiedzi. Natomiast w wyniku prowadzonych działań Spółka w dniu 26.02.2026 r. zawarła z BOŚ S.A. aneks zmieniający zasady spłaty kredytu w całym pozostałym okresie kredytowania. Główne zmiany dotyczą wysokości rat (miesięczne raty po 300 tys. zł do lipca 2028 r., oraz dodatkowo kwota 4 000 tys. zł płatna do końca roku 2026, spłata pozostałej kwoty zadłużenia w dniu 31.08.2028 r.), sposobu zarachowania rat (w pierwszej kolejności na odsetki) oraz oprocentowania (zmniejszono marżę Banku o 2 p.p.).

Ponadto w dniu 16 października 2025 r. Sfinks Polska S.A. zawarła z Superfood360 Sp. z o.o., w której posiada 10,8% udziałów, jako pożyczkodawcą umowę pożyczki w kwocie 1.500 tys. zł. Na dzień bilansowy do spłaty pozostało 944 tys. zł. Zgodnie z aneksem zawartym po dniu bilansowym, w dniu 25 listopada 2026 r., spłata pozostałej kwoty pożyczki wraz z odsetkami, w tym naliczonymi i niezapłaconymi na dzień zawarcia aneksu, nastąpi do dnia 31 grudnia 2027 r. W przypadku braku pełnego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w tym terminie pożyczkodawca lub wskazany udziałowiec pożyczkodawcy będzie uprawniony do odkupienia od Sfinks Polska S.A. udziałów w kapitale zakładowym Superfood360 Sp. z o.o. w ilości wystarczającej na spłatę pożyczki wraz z odsetkami. Szczegółowe warunki pożyczki opisano w nocie 26.
Dodatkowo w dniu 12 października 2026 r. Spółka zawarła z Superfood360 Sp. z o.o. kolejną umowę pożyczki w kwocie 300 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 15 grudnia 2026 r., zabezpieczoną przelewem na pożyczkodawcę wierzytelności pieniężnych przysługujących Spółce.

W ramach zarządzania siecią, do daty sporządzania niniejszego sprawozdania zostały uruchomione 3 nowe lokale gastronomiczne, zostały zawarte dodatkowo 4 umowy franczyzowe i prowadzone są prace nad kolejnymi umowami. Na datę sporządzenia sprawozdania Spółka zarządza 95 restauracjami. W kolejnych latach Spółka planuje kontynuować rozwój sieci w modelu franczyzowym (nie wymagającym ponoszenia przez Spółkę nakładów inwestycyjnych).

Zarząd opracował projekcję przepływów na okres do końca 2027 r., w której założono między innymi: zmienione warunki spłaty kredytu, wzrost sprzedaży gastronomicznej realizowanej przez sieć zarządzaną przez Spółkę, rozwój sieci restauracji, optymalizację kosztów działania Spółki, wznowienie spłaty pożyczki z ARP.

Dla sytuacji finansowej Spółki kluczowe są bieżące przepływy finansowe generowane z podstawowej działalności, w tym z projektów sprzedażowych, a w dłuższej perspektywie rozwój sieci w modelu franczyzowym.

Opracowane projekcje, uwzględniające powyższe założenia, wskazują, że środki jakimi będzie dysponowała Spółka, będą wystarczające do prowadzenia działalności oraz regulowania bieżących zobowiązań. Należy jednak mieć na uwadze, że na sytuację Spółki w kolejnych okresach będą miały wpływ zarówno czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne, w tym sytuacja geopolityczna i gospodarcza kraju. Nie można wykluczyć, że Spółka nie zrealizuje zakładanych w projekcji wpływów finansowych lub nie otrzyma pozytywnej decyzji w zakresie spłaty zobowiązania z tytułu pożyczki z ARP. Może to doprowadzić do pogłębienia zatorów płatniczych i spowodować negatywne konsekwencje dla działalności Spółki, takie jak skrócenie terminów płatności w zakupach, konieczność dokonywania przedpłat za zamówienia czy utrata lokali, a w konsekwencji do ograniczenia działalności.

Jednocześnie możliwe jest zrealizowanie sprzedaży ZCP i wcześniejsza spłata z pozyskanych środków zobowiązań Spółki. W takim przypadku działalność prowadzona przez Spółkę nie będzie obejmowała zarządzania siecią restauracji pod marką SPHINX, która w 2026 r. generowała 98% sprzedaży gastronomicznej sieci zarządzanych przez Spółkę (z wyłączeniem Piwiarni), a skupi się na rozwoju pozostałych działalności prowadzonych przez Spółkę.

5. Wybrane zasady rachunkowości

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki minimalna kwota wskazująca na możliwość uznania danego składnika majątku Sfinks za środek trwały wynosi 10 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe wykazane są w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, z zastosowaniem metody liniowej oraz szacowanych przez Zarząd okresów ekonomicznej przydatności tych środków. Spółka stosuje następujące okresy ekonomicznej przydatności:

- Ulepszenia w obcych środkach trwałych oraz budynki i budowle od 10 - 15 lat
- Maszyny i urządzenia od 3 - 10 lat
- Środki transportu od 3 - 7,5 lat
- Pozostałe środki trwałe od 2 - 10 lat,

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, a w przypadku, jeśli umowa nie przewiduje przeniesienia własności lub Spółka nie planuje przenieść prawa własności - nie dłużej niż okres trwania leasingu.
Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w zestawieniu całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki minimalna kwota wskazująca na możliwość uznania danego składnika majątku Sfinks za wartość niematerialną wynosi 10 tys. zł.
Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania. Średni okres użytkowania oprogramowania komputerowego wynosi 5 lat.

Spółka dokonała przeglądu czynników, które należy wziąć pod uwagę przy ocenie okresu użytkowania znaków towarowych, takich jak:

- oczekiwane wykorzystanie znaków towarowych i ocena czy znaki mogą być wydajnie zarządzane,
- techniczne, technologiczne, handlowe lub inne rodzaje zużycia,
- stabilność branży gastronomicznej,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaków.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki Spółka uznała, że nie istnieją żadne dające się przewidzieć ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że usługi sprzedawane pod zarządzanymi przez Spółkę znakami towarowymi będą generowały korzyści finansowe i w związku z tym znaki towarowe są traktowane jako wartość niematerialna o nieokreślonym okresie użytkowania, od których nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. W każdym okresie sprawozdawczym następuje weryfikacja okresu użytkowania, w celu ustalenia czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają ocenę, że okres użytkowania tego składnika nadal jest nieokreślony.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy, czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja, chyba że ustalenia umowne z wynajmującym stanowią inaczej. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych,

które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.
W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej.

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach.

Leasing

Do identyfikacji umów leasingu Spółka stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta.
Za okres leasingu Spółka przyjmuje nieodwołalny okres leasingu, wraz z okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu (jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji). Dla umów zawartych na czas nieokreślony Spółka szacuje najbardziej prawdopodobny okres trwania umowy, dla umów najmu lokali Spółka przyjęła okres 10 lat od późniejszej z dat: daty pierwotnego ujęcia leasingu lub daty generalnego remontu lokalu. Umowy krótkookresowe, tj. takie których okres nie przekracza 12 miesięcy oraz umowy o niskiej wartości Spółka ujmuje bezpośrednio w koszty.
Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy uwzględnia ryzyko spółki, okres leasingu i przedmiot leasingu. Z uwagi na fakt, że Spółka posiada istotne zobowiązania kredytowe udzielone Spółce na długi okres, Spółka przyjęła, że najlepszym szacunkiem krańcowej stopy leasingobiorcy dla zobowiązania z tytułu leasingów związanych z użytkowaniem lokali jest zastosowanie dla leasingów stopy procentowej równej efektywnej stopie procentowej otrzymanych kredytów i pożyczek na ten sam okres. Zobowiązania z tytułu leasingu na inne okresy lub w innej walucie są korygowane odpowiednio.

Umowy subleasingu, których okres trwania stanowi co najmniej 50% okresu leasingu głównej umowy leasingu, klasyfikowane są jako leasing finansowy. W przeciwnym razie umowa subleasingu jest umową leasingu operacyjnego.

W momencie zawarcia umowy subleasingu klasyfikowanej jako leasing finansowy Spółka przestaje ujmować leasingowany składnik aktywów jako składnik aktywów trwałych i rozpoznaje należności z tytułu subleasingu w kwocie sumy minimalnych należnych Spółce opłat leasingowych wynikających z umowy subleasingu zdyskontowanych stopą procentową subleasingu. Jeżeli stopa subleasingu nie jest określona w umowie subleasingu, wówczas Spółka stosuje stopę dyskontową właściwą dla leasingu głównego. W zakresie należności leasingowych z tytułu umów podnajmu lokali zawierających prawo do ich wypowiedzenia w przypadku braku płatności podstawą odpisu na straty kredytowe jest wartość bieżąca należności z tytułu subleasingu za okres 3 miesięcy, jednak nie krótszy niż okres wypowiedzenia.

W czasie trwania umowy subleasingu Spółka, rozpoznaje zarówno przychody z tytułu odsetek w umowie subleasingu jak i koszty z tytułu odsetek w umowie głównej leasingu, które są prezentowane w szyku rozwartym.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe Spółki są klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:
1. aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
2. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
3. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do pierwszej z tych kategorii, jeżeli spełnione są dwa warunki:
1) aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
2) jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy nie są spełnione warunki zaklasyfikowania do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Spółka dokonuje podziału na pozycje krótkoterminowe i długoterminowe zgodnie z wytycznymi MSSF. Dany składnik aktywów zalicza się do aktywów obrotowych, gdy oczekuje się, że zostanie zrealizowany w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub stanowi składnik środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów (zgodnie z jego definicją w MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych) chyba, że występują ograniczenia dotyczące jego wymiany czy wykorzystania do zaspokojenia zobowiązania w przeciągu przynajmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.
W momencie ujęcia początkowego oraz przez cały okres ujmowania aktywa finansowego w sprawozdaniach z sytuacji finansowej spółki szacuje się oczekiwane straty na aktywie.

Spółka stosuje dwa podejścia do szacowania oczekiwanej straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:
- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy (odpis ogólny), albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności, w przypadku, gdy dla danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego.

Zmiana wyceny aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu ujmowana jest w wyniku bieżącego okresu.
Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach, z tym zastrzeżeniem, że w momencie ujęcia początkowego instrumentu kapitałowego nie przeznaczonego do obrotu, Zarząd może podjąć nieodwołalną decyzję o wycenie takiego instrumentu finansowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.
Instrumenty kapitałowe w postaci udziałów w spółkach kontrolowanych klasyfikowane są do aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Udziały w innych podmiotach nie dające kontroli wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jeśli nie istnieje płynny rynek dla danego składnika wyceny dokonuje się na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych ustalonych w oparciu o plan biznesu wycenianej jednostki. Stopę dyskonta przyjmuje się jako WACC stosowany przez Sfinks Polska S.A. przy sporządzaniu testów na utratę wartości aktywów trwałych powiększony o marżę na ryzyko realizacji przedsięwzięcia oraz marżę na ryzyko jego upłynnienia. Współczynnik „g" do wyliczenia wartości rezydualnej przyjmuje się w oparciu o prognozowany wzrost PKB dla Polski dotyczący roku następującego po zakończeniu okresu objętego projekcją.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:
- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:
- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSSF 9 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego, z zastrzeżeniem, że zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy jest prezentowana w innych całkowitych dochodach. W przypadku, gdyby zastosowanie powyższego zastrzeżenia powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdy zobowiązanie finansowe wynika ze zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są to inne zobowiązania niż wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
Spółka klasyfikuje do tej pozycji m.in.
- zobowiązania handlowe,
- wyemitowane instrumenty dłużne (np. obligacje, weksle własne),
- kredyty,
- zaciągnięte pożyczki,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, gdzie koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu. Ewentualnie wycenia się je w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy (jeżeli nie różni się istotnie ta wycena od wyceny po zamortyzowanym koszcie).
Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa, to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości nominalnej, a następnie kwoty zobowiązania (wraz z odsetkami naliczonymi, o ile istnieje istotne prawdopodobieństwo ich zapłaty) na dzień bilansowy.

Zobowiązania finansowe zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, w tej części, dla której spłata zobowiązania przypada na okres 12 miesięcy od dnia bilansowego, z wyjątkiem sytuacji, gdy spółka nie spełni warunków umownych. W tej sytuacji całe zobowiązanie klasyfikowane jest jako krótkoterminowe.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia), nie wyższej niż cena sprzedaży możliwa do uzyskania.

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.
Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.
Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji.
Kapitał opłacony, a niezarejestrowany wykazywany jest jako odrębna pozycja kapitałów.

Kapitał z tytułu agio

Kapitał wynikający ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kosztów i przychodów związanych z emisją akcji.

Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

Wartość kapitału z aktualizacji wyceny wynika z wyceny efektywnej części instrumentów zabezpieczających oraz wyceny aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, skorygowanych o podatek odroczony.

Inne składniki kapitału

Główną pozycję wśród tych kapitałów w Spółce stanowi kapitał wynikający z programów motywacyjnych skierowanych do Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej. Wartość tego kapitału jest wyceniana zgodnie z MSSF2.
Spółka dopuszcza tworzenie innych pozycji kapitałów własnych wg potrzeb Spółki.

Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, iż wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków. Jeżeli wpływ utraty wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość rezerwy ustalana jest jako przewidywana kwota przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Spółka posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą. Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do zestawienia rachunku zysku i strat.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.
Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Aktywa i rezerwa na podatek odroczony prezentowane są w bilansie per saldo i ich zmiana rozpoznawana jest w rachunku zysku i strat lub w innych dochodach całkowitych (dla efektywnej części instrumentów zabezpieczających).

6. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Spółka działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.
Spółka działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska.

7. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	23 244	35 281	7 219	11 091
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	*1 310*	*10 187*	*-*	*2 642*
- przychody z tytułu opłat franczyzowych	*9 847*	*10 718*	*3 257*	*3 817*
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	*12 087*	*14 376*	*3 962*	*4 632*
- w tym wpływ MSSF16	*(4 101)*	*(6 790)*	*(1 201)*	*(2 337)*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	933	834	103	191
Razem	**24 177**	**36 115**	**7 322**	**11 282**

8. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Amortyzacja	(2 920)	(4 342)	(826)	(1 209)
w tym: wpływ MSSF 16	*(1 963)*	*(3 182)*	*(519)*	*(841)*
Zużycie materiałów i energii	(1 884)	(5 654)	(432)	(1 538)
Usługi obce	(7 487)	(11 880)	(2 379)	(3 224)
w tym: wpływ MSSF 16	*6 524*	*10 484*	*1 886*	*3 342*
Podatki i opłaty	(193)	(248)	(68)	(77)
Wynagrodzenia	(7 779)	(8 187)	(2 555)	(2 589)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 331)	(1 475)	(422)	(447)
Pozostałe koszty rodzajowe	(317)	(220)	(143)	(63)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(884)	(811)	(93)	(199)
Razem	**(22 795)**	**(32 817)**	**(6 918)**	**(9 346)**
Koszt własny sprzedaży	(6 963)	(16 870)	(1 641)	(4 243)
w tym: wpływ MSSF 16	*4 176*	*7 049*	*1 277*	*2 426*
Koszty ogólnego zarządu	(15 832)	(15 947)	(5 277)	(5 103)
w tym: wpływ MSSF 16	*385*	*253*	*90*	*75*
Razem	**(22 795)**	**(32 817)**	**(6 918)**	**(9 346)**

9. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Wynik na likwidacji leasingów	451	484	(94)	257
w tym MSSF 16	*451*	*484*	(94)	*257*
Odszkodowania i kary umowne	378	29	12	1
Rozwiązane odpisy aktualizujące na majątek trwały	208	325	(12)	(3)
w tym na znaki towarowe	-	-	-	*(32)*
w tym MSSF 16	*208*	*325*	-	*30*
Sprzedaż wyposażenia	189	642	45	1
Umorzenie i przedawnienie zobowiązań	168	-	1	
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	22	718	1	349
Bony przeterminowane	-	60	-	(9)
Pozostałe	42	106	8	90
Razem	**1 458**	**2 364**	**(39)**	**686**

10. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Odpisy aktualizujące majątek trwały	(835)	(469)	(290)	(64)
w tym na znaki towarowe	*(462)*	*(29)*	*(284)*	*(29)*
w tym MSSF 16	*(5)*	*(37)*	-	-
Likwidacja środków trwałych	(108)	(1 067)	(90)	(488)
Odpisy aktualizujące zapasy	-	(117)	-	-
Koszty procesowe	(22)	(4)	-	(1)
Kary umowne i odszkodowania	-	(9)	-	(1)
Pozostałe koszty	(112)	(80)	(91)	(47)
Razem	**(1 077)**	**(1 746)**	**(471)**	**(601)**

11. Zysk/strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
(Strata) z tytułu utraty wartości należności handlowych	(1 471)	(2 681)	(199)	(477)
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	551	1 950	201	1 062
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	**(920)**	**(731)**	**2**	**585**
(Strata) z tytułu utraty wartości należności leasingowych	-	-	-	-
w tym : wpływ MSSF 16	-	-	-	-
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności leasingowych	44	42	25	20
w tym : wpływ MSSF 16	*44*	*42*	*25*	*20*
(Strata) z tytułu utraty wartości pożyczek	(40)	(76)	(1)	(20)
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pożyczek	-	-	-	-
(Strata) z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	(177)	-	-	-
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	-	1	-	-
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe	**(173)**	**(33)**	**24**	**-**
Razem (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	**(1 093)**	**(764)**	**26**	**585**

12. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Przychody z tytułu odsetek od leasingów	627	1 210	207	350
w tym : wpływ MSSF 16	*626*	*1 210*	*206*	*350*
Uzyskane odsetki	176	364	6	247
Dyskonto należności	7	239	(23)	26
Przychody z tyt. dywidendy	26	-	-	-
Dyskonto pożyczki	14	13	-	-
Koszty odsetek od kredytów i pożyczek	(5 469)	(6 117)	(1 810)	(2 035)
Koszty odsetek od leasingów	(1 915)	(2 982)	(619)	(899)
w tym : wpływ MSSF 16	*(1 915)*	*(2 982)*	*(619)*	*(899)*
Różnice kursowe	(173)	(14)	(88)	(82)
w tym : wpływ MSSF 16	*(171)*	*(13)*	(87)	(82)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(110)	(125)	(47)	(6)
Inne	(57)	(120)	(10)	(3)
Razem	**(6 874)**	**(7 532)**	**(2 384)**	**(2 402)**

13. Podatek dochodowy

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000'PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000'PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000'PLN
Podatek bieżący	(185)	(399)	(44)	(142)
Podatek odroczony	933	(1 162)	(32)	148
Razem podatek	**748**	**(1 561)**	**(76)**	**6**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Tytuł ujemnych różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.09.2026	Aktywa z tytułu podatku na dzień 30.09.2026	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.06.2026	Aktywa z tytułu podatku na dzień 30.06.2026	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2025	Aktywa z tytułu podatku na dzień 31.12.2025	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.09.2025	Aktywa z tytułu podatku na dzień 30.09.2025
Odniesionych na wynik finansowy	**53 605**	**10 186**	**53 772**	**10 218**	**48 697**	**9 253**	**47 450**	**9 039**
Środki trwałe, wartości niematerialne, aktywa PDU	4 647	883	4 186	795	3 267	620	2 535	482
Odpisy na należności	5 601	1 064	5 399	1 026	5 830	1 108	6 508	1 237
Straty podatkowe	9 764	1 855	11 243	2 137	11 904	2 262	8 297	1 576
Udziały i pożyczki - odpisy	1 526	290	1 526	290	1 526	290	1 526	290
Rezerwy na zobowiązania i przychody przyszłych okresów	3 943	749	4 218	801	4 673	888	5 574	1 059
Zobowiązanie i inne	28 124	5 345	27 200	5 169	21 497	4 085	23 010	4 395
Odniesionych na kapitał własny	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
RAZEM	**53 605**	**10 186**	**53 772**	**10 218**	**48 697**	**9 253**	**47 450**	**9 039**

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.09.2026	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 30.09.2026	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.06.2026	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 30.06.2026	Kwota różnicy przejściowej na dzień 31.12.2025	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 31.12.2025	Kwota różnicy przejściowej na dzień 30.09.2025	Rezerwa z tytułu podatku na dzień 30.09.2025
Odniesionych na wynik finansowy	**1 092**	**207**	**1 092**	**207**	**1 092**	**207**	**-**	**-**
Wycena udziałów	1 092	207	1 092	207	1 092	207	-	-
Odniesionych na kapitał własny	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
RAZEM	**1 092**	**207**	**1 092**	**207**	**1 092**	**207**	**-**	**-**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto		**9 979**		**10 011**		**9 046**		**9 039**

14. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2026 do 30.09.2026	od 01.07.2025 do 30.09.2025
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	37 941 054	37 941 054	37 941 054	37 941 054
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	37 941 054	37 941 054	37 941 054	37 941 054
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(5 456)	(5 941)	(2 540)	210
Zysk (strata) przypadający na akcję z działalności kontynuowanej				
Zwykły (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	0,00
Rozwodniony (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	0,00
Zysk (strata) z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	-	-	-	-
Zysk (strata) przypadający na akcję z działalności zaniechanej			-	
Zwykły (w PLN)	-	-	-	-
Rozwodniony (w PLN)	-	-	-	-
Całkowity dochód z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(5 456)	(5 941)	(2 540)	210
Dochód przypadający na akcję z działalności kontynuowanej				
Zwykły (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	0,00
Rozwodniony (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	0,00
Całkowity dochód z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	-	-	-	-
Dochód przypadający na akcję z działalności zaniechanej				
Zwykły (w PLN)	-	-	-	-
Rozwodniony (w PLN)	-	-	-	-

Zwykły zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.
Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.
Zwykły dochód na akcję wylicza się jako iloraz całkowitego dochodu przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.
Rozwodniony dochód na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.

	Na dzień 30.09.2026	Na dzień 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025	Na dzień 30.09.2025
Wartość księgowa (w tys. PLN)	(88 643)	(86 103)	(83 187)	(82 105)
Liczba akcji (szt.)	37 941 054	37 941 054	37 941 054	37 941 054
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(2,34)	(2,27)	(2,19)	(2,16)
Rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 941 054	37 941 054	37 941 054	37 941 054
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(2,34)	(2,27)	(2,19)	(2,16)

Wartość księgowa na akcję wylicza się jako iloraz wartości aktywów netto Spółki oraz liczby akcji zwykłych na dzień bilansowy, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.
Rozwodnioną wartość księgową na akcję wylicza się korygując liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.

15. Wartości niematerialne

(w tys. PLN)	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	WN w budowie	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2026	1 262	30 433	10 336	715	436	**43 182**
Zwiększenia	-	-	49	-	1 670	**1 719**
Nabycie	-	-	37	-	1 290	**1 327**
Przemieszczenie	-	-	12	-	380	**392**
Zmniejszenia	-	-	(900)	-	(392)	**(1 292)**
Likwidacja	-	-	(900)	-	-	**(900)**
Przemieszczenia	-	-	-	-	(392)	**(392)**
Stan na 30 września 2026	1 262	30 433	9 485	715	1 714	**43 609**
Umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2026	(982)	(92)	(7 962)	(715)	-	**(9 751)**
Zwiększenia	-	(20)	(599)	-	-	**(619)**
Amortyzacja	-	(20)	(599)	-	-	**(619)**
Zmniejszenia	-	-	900	-	-	**900**
Likwidacja	-	-	900	-	-	**900**
Stan na 30 września 2026	(982)	(112)	(7 661)	(715)	-	**(9 470)**
Odpisy aktualizujące						
Stan na 1 stycznia 2026	(280)	(27 807)	-	-	(380)	**(28 467)**
Zwiększenia	-	(641)	-	-	(1 674)	**(2 315)**
Impairment	-	(641)	-	-	-	**(641)**
Przemieszczenie	-	-	-	-	(1 674)	**(1 674)**
Zmniejszenia	-	179	-	-	380	**559**
Impairment	-	179	-	-	-	**179**
Przemieszczenie	-	-	-	-	380	**380**
Stan na 30 września 2026	(280)	(28 269)	-	-	(1 674)	**(30 223)**
Wartość netto na 1 stycznia 2026	**-**	**2 534**	**2 374**	**-**	**56**	**4 964**
Wartość netto na 30 września 2026	**-**	**2 052**	**1 824**	**-**	**40**	**3 916**

(w tys. PLN)	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	WN w budowie	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2025	1 262	30 433	10 146	715	471	**43 027**
Zwiększenia	-	-	190	-	163	**353**
Nabycie	-	-	31	-	163	**194**
Przemieszczenie	-	-	159	-	-	**159**
Zmniejszenia	-	-	-	-	(189)	**(189)**
Likwidacja	-	-	-	-	(30)	**(30)**
Przemieszczenia	-	-	-	-	(159)	**(159)**
Stan na 30 września 2025	1 262	30 433	10 336	715	445	**43 191**
Umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2025	(982)	(65)	(7 165)	(715)	-	**(8 927)**
Zwiększenia	-	(21)	(595)	-	-	**(616)**
Amortyzacja	-	(21)	(595)	-	-	**(616)**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2025	(982)	(86)	(7 760)	(715)	-	**(9 543)**
Odpisy aktualizujące						
Stan na 1 stycznia 2025	(280)	(27 796)	-	-	-	**(28 076)**
Zwiększenia	-	(78)	-	-	-	**(78)**
Impairment	-	(78)	-	-	-	**(78)**
Zmniejszenia	-	49	-	-	-	**49**
Impairment	-	49	-	-	-	**49**
Stan na 30 września 2025	(280)	(27 825)	-	-	-	**(28 105)**
Wartość netto na 1 stycznia 2025	**-**	**2 572**	**2 981**	**-**	**471**	**6 024**
Wartość netto na 30 września 2025	**-**	**2 522**	**2 576**	**-**	**445**	**5 543**

(w tys. PLN)	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	WN w budowie	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 lipca 2026	1 262	30 433	9 484	715	1 764	**43 658**
Zwiększenia	-	-	1	-	-	**1**
Zmniejszenia	-	-	-	-	(50)	**(50)**
Stan na 30 września 2026	1 262	30 433	9 485	715	1 714	**43 609**
Umorzenie						
Stan na 1 lipca 2026	(982)	(105)	(7 462)	(715)	-	**(9 264)**
Zwiększenia	-	(7)	(199)	-	-	**(206)**
Amortyzacja	-	(7)	(199)	-	-	**(206)**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2026	(982)	(112)	(7 661)	(715)	-	**(9 470)**
Odpisy aktualizujące						
Stan na 1 lipca 2026	(280)	(27 985)	-	-	(1 674)	**(29 939)**
Zwiększenia	-	(284)	-	-	-	**(284)**
Impairment	-	(284)	-	-	-	**(284)**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2026	(280)	(28 269)	-	-	(1 674)	**(30 223)**
Wartość netto na 1 lipca 2026	**-**	**2 343**	**2 022**	**-**	**90**	**4 455**
Wartość netto na 30 września 2026	**-**	**2 052**	**1 824**	**-**	**40**	**3 916**

(w tys. PLN)	Umowy	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	WN w budowie	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 lipca 2025	1 262	30 433	10 336	715	407	**43 153**
Zwiększenia	-	-	-	-	68	**68**
Nabycie	-	-	-	-	68	**68**
Zmniejszenia	-	-	-	-	(30)	**(30)**
Likwidacja	-	-	-	-	(30)	**(30)**
Stan na 30 września 2025	1 262	30 433	10 336	715	445	**43 191**
Umorzenie						
Stan na 1 lipca 2025	(982)	(79)	(7 559)	(715)	-	**(9 335)**
Zwiększenia	-	(7)	(201)	-	-	**(208)**
Amortyzacja	-	(7)	(201)	-	-	**(208)**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2025	(982)	(86)	(7 760)	(715)	-	**(9 543)**
Odpisy aktualizujące						
Stan na 1 lipca 2025	(280)	(27 764)	-	-	-	**(28 044)**
Zwiększenia	-	(61)	-	-	-	**(61)**
Impairment	-	(61)	-	-	-	**(61)**
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2025	(280)	(27 825)	-	-	-	**(28 105)**
Wartość netto na 1 lipca 2025	**-**	**2 590**	**2 777**	**-**	**407**	**5 774**
Wartość netto na 30 września 2025	**-**	**2 522**	**2 576**	**-**	**445**	**5 543**

Zmiana stanu odpisów na wartości niematerialne została omówiona w nocie 18.
Zabezpieczenia na wartościach niematerialnych zostały ujawnione w nocie 26 niniejszego sprawozdania.

16. Aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania

(w tys. PLN)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
Wartość brutto				
Stan na 1 stycznia 2026	45 525	455	1 421	**47 401**
Zwiększenia	2 482	-	415	**2 897**
Nabycie	2 482	-	415	**2 897**
Zmniejszenia	(18 582)	(455)	(111)	**(19 148)**
Sprzedaż	-	-	-	**-**
Likwidacja	(18 582)	(455)	(111)	**(19 148)**
Stan na 30 września 2026	29 425	-	1 725	**31 150**
Umorzenie				
Stan na 1 stycznia 2026	(27 174)	(268)	(521)	**(27 963)**
Zwiększenia	(1 398)	(64)	(500)	**(1 962)**
Amortyzacja	(1 398)	(64)	(500)	**(1 962)**
Zmniejszenia	14 967	332	109	**15 408**
Likwidacja	14 967	332	109	**15 408**
Stan na 30 września 2026	(13 605)	-	(912)	**(14 517)**
Odpisy aktualizujące				
Stan na 1 stycznia 2026	(243)	-	-	**(243)**
Zwiększenia	(60)	-	-	**(60)**
Impairment	(60)	-	-	**(60)**
Zmniejszenia	263	-	-	**263**
Impairment	263	-	-	**263**
Stan na 30 września 2026	(40)	-	-	**(40)**
Wartość netto na 1 stycznia 2026	**18 108**	**187**	**900**	**19 195**
Wartość netto na 30 września 2026	**15 780**	**-**	**813**	**16 593**

(w tys. PLN)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
Wartość brutto				
Stan na 1 stycznia 2025	73 450	853	914	**75 217**
Zwiększenia	2 336	-	153	**2 489**
Nabycie	2 336	-	153	**2 489**
Zmniejszenia	(27 193)	(398)	(27)	**(27 618)**
Sprzedaż	-	(82)	-	**(82)**
Likwidacja	(27 193)	-	(27)	**(27 220)**
Przemieszczenie	-	(316)	-	**(316)**
Stan na 30 września 2025	48 593	455	1 040	**50 088**
Umorzenie				
Stan na 1 stycznia 2025	(39 280)	(531)	(574)	**(40 385)**
Zwiększenia	(2 825)	(79)	(282)	**(3 186)**
Amortyzacja	(2 825)	(79)	(282)	**(3 186)**
Zmniejszenia	13 493	367	25	**13 885**
Sprzedaż	-	77	-	**77**
Likwidacja	13 493	-	25	**13 518**
Przemieszczenia	-	290	-	**290**
Stan na 30 września 2025	(28 612)	(243)	(831)	**(29 686)**
Odpisy aktualizujące				
Stan na 1 stycznia 2025	(577)	(35)	-	**(612)**
Zwiększenia	(77)	-	-	**(77)**
Impairment	(77)	-	-	**(77)**
Zmniejszenia	366	35	-	**401**
Impairment	366	-	-	**366**
Sprzedaż	-	5	-	**5**
Przemieszczenie	-	30	-	**30**
Stan na 30 września 2025	(288)	-	-	**(288)**
Wartość netto na 1 stycznia 2025	**33 593**	**287**	**340**	**34 220**
Wartość netto na 30 września 2025	**19 693**	**212**	**209**	**20 114**

(w tys. PLN)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
Wartość brutto				
Stan na 1 lipca 2026	35 964	455	1 652	**38 071**
Zwiększenia	913	-	147	**1 060**
Nabycie	913	-	147	**1 060**
Zmniejszenia	(7 452)	(455)	(74)	**(7 981)**
Likwidacja	(7 452)	(455)	(74)	**(7 981)**
Stan na 30 września 2026	29 425	-	1 725	**31 150**
Umorzenie				
Stan na 1 lipca 2026	(20 016)	(318)	(813)	**(21 147)**
Zwiększenia	(332)	(14)	(173)	**(519)**
Amortyzacja	(332)	(14)	(173)	**(519)**
Zmniejszenia	6 743	332	74	**7 149**
Likwidacja	6 743	332	74	**7 149**
Stan na 30 września 2026	(13 605)	-	(912)	**(14 517)**
Odpisy aktualizujące				
Stan na 1 lipca 2026	(28)	-	-	**(28)**
Zwiększenia	(12)	-	-	**(12)**
Impairment	(12)	-	-	**(12)**
Zmniejszenia	-	-	-	**-**
Stan na 30 września 2026	(40)	-	-	**(40)**
Wartość netto na 1 lipca 2026	**15 920**	**137**	**839**	**16 896**
Wartość netto na 30 września 2026	**15 780**	**-**	**813**	**16 593**

(w tys. PLN)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
Wartość brutto				
Stan na 1 lipca 2025	60 601	455	914	**61 970**
Zwiększenia	1 129	-	153	**1 282**
Nabycie	1 129	-	153	**1 282**
Zmniejszenia	(13 137)	-	(27)	**(13 164)**
Likwidacja	(13 137)	-	(27)	**(13 164)**
Stan na 30 września 2025	48 593	455	1 040	**50 088**
Umorzenie				
Stan na 1 lipca 2025	(34 392)	(218)	(758)	**(35 368)**
Zwiększenia	(719)	(25)	(98)	**(842)**
Amortyzacja	(719)	(25)	(98)	**(842)**
Zmniejszenia	6 499	-	25	**6 524**
Likwidacja	6 499	-	25	**6 524**
Stan na 30 września 2025	(28 612)	(243)	(831)	**(29 686)**
Odpisy aktualizujące				
Stan na 1 lipca 2025	(318)	-	-	**(318)**
Zwiększenia	(16)	-	-	**(16)**
Impairment	(16)	-	-	**(16)**
Zmniejszenia	46	-	-	**46**
Impairment	46	-	-	**46**
Stan na 30 września 2025	(288)	-	-	**(288)**
Wartość netto na 1 lipca 2025	**25 891**	**237**	**156**	**26 284**
Wartość netto na 30 września 2025	**19 693**	**212**	**209**	**20 114**

Zmiana stanu odpisów na aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania została omówiona w nocie 18.
Zabezpieczenia na aktywach trwałych z tytułu prawa do użytkowania zostały ujawnione w nocie 26.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

(w tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2026	989	21 356	2 021	58	492	-	**24 916**
Zwiększenia	-	-	133	-	30	90	**253**
Nabycie	-	-	-	-	-	90	**90**
Przemieszczenie	-	-	133	-	30	-	**163**
Zmniejszenia	-	(10 382)	(937)	-	(334)	(90)	**(11 743)**
Sprzedaż	-	(42)	(659)	-	(244)	-	**(945)**
Likwidacja	-	(10 340)	(145)	-	(60)	(90)	**(10 635)**
Przemieszczenie	-	-	(133)	-	(30)	-	**(163)**
Stan na 30 września 2026	989	10 974	1 217	58	188	-	**13 426**
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2026	-	(14 530)	(1 664)	(58)	(460)	-	**(16 712)**
Zwiększenia	-	(269)	(200)	-	(32)	-	**(501)**
Amortyzacja	-	(269)	(67)	-	(2)	-	**(338)**
Przemieszczenie	-	-	(133)	-	(30)	-	**(163)**
Zmniejszenia	-	6 148	875	-	330	-	**7 353**
Sprzedaż	-	-	619	-	240	-	**859**
Likwidacja	-	6 148	123	-	60	-	**6 331**
Przemieszczenia	-	-	133	-	30	-	**163**
Stan na 30 września 2026	-	(8 651)	(989)	(58)	(162)	-	**(9 860)**
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2026	-	(5 050)	(109)	-	(28)	-	**(5 187)**
Zwiększenia	-	(367)	-	-	-	-	**(367)**
Impairment	-	(367)	-	-	-	-	**(367)**
Zmniejszenia	-	4 217	54	-	4	-	**4 275**
Sprzedaż	-	42	32	-	4	-	**78**
Likwidacja	-	4 175	22	-	-	-	**4 197**
Stan na 30 września 2026	-	(1 200)	(55)	-	(24)	-	**(1 279)**
Wartość netto na 1 stycznia 2026	**989**	**1 776**	**248**	**-**	**4**	**-**	**3 017**
Wartość netto na 30 września 2026	**989**	**1 123**	**173**	**-**	**2**	**-**	**2 287**

(w tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2025	989	38 790	3 543	58	947	24	**44 351**
Zwiększenia	-	12	375	-	-	936	**1 323**
Nabycie	-	-	48	-	-	936	**984**
Przemieszczenie	-	12	327	-	-	-	**339**
Zmniejszenia	-	(10 072)	(1 555)	-	(369)	(950)	**(12 946)**
Sprzedaż	-	(32)	(973)	-	(328)	-	**(1 333)**
Likwidacja	-	(10 040)	(572)	-	(41)	(4)	**(10 657)**
Przemieszczenie	-	-	(10)	-	-	(946)	**(956)**
Stan na 30 września 2025	989	28 730	2 363	58	578	10	**32 728**
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2025	-	(26 872)	(2 860)	(58)	(852)	-	**(30 642)**
Zwiększenia	-	(468)	(383)	-	(5)	-	**(856)**
Amortyzacja	-	(456)	(82)	-	(5)	-	**(543)**
Przemieszczenie	-	(12)	(301)	-	-	-	**(313)**
Zmniejszenia	-	7 217	1 316	-	341	-	**8 874**
Sprzedaż	-	24	881	-	300	-	**1 205**
Likwidacja	-	7 193	425	-	41	-	**7 659**
Przemieszczenia	-	-	10	-	-	-	**10**
Stan na 30 września 2025	-	(20 123)	(1 927)	(58)	(516)	-	**(22 624)**
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2025	-	(7 863)	(264)	-	(67)	(10)	**(8 204)**
Zwiększenia	-	(433)	(37)	-	(3)	-	**(473)**
Impairment	-	(433)	(7)	-	(3)	-	**(443)**
Przemieszczenie	-	-	(30)	-	-	-	**(30)**
Zmniejszenia	-	2 315	141	-	10	4	**2 470**
Impairment	-	38	1	-	-	-	**39**
Sprzedaż	-	8	5	-	10	-	**23**
Likwidacja	-	2 269	135	-	-	4	**2 408**
Stan na 30 września 2025	-	(5 981)	(160)	-	(60)	(6)	**(6 207)**
Wartość netto na 1 stycznia 2025	**989**	**4 055**	**419**	**-**	**28**	**14**	**5 505**
Wartość netto na 30 września 2025	**989**	**2 626**	**276**	**-**	**2**	**4**	**3 897**

(w tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 lipca 2026	989	13 737	1 482	58	308	-	**16 574**
Zwiększenia	-	-	-	-	-	90	**90**
Nabycie	-	-	-	-	-	90	**90**
Zmniejszenia	-	(2 763)	(265)	-	(120)	(90)	**(3 238)**
Sprzedaż	-	-	(215)	-	(80)	-	**(295)**
Likwidacja	-	(2 763)	(50)	-	(40)	(90)	**(2 943)**
Stan na 30 września 2026	989	10 974	1 217	58	188	-	**13 426**
Umorzenie							
Stan na 1 lipca 2026	-	(9 752)	(1 203)	(58)	(277)	-	**(11 290)**
Zwiększenia	-	(82)	(17)	-	(1)	-	**(100)**
Amortyzacja	-	(82)	(17)	-	(1)	-	**(100)**
Zmniejszenia	-	1 183	231	-	116	-	**1 530**
Sprzedaż	-	-	201	-	76	-	**277**
Likwidacja	-	1 183	30	-	40	-	**1 253**
Stan na 30 września 2026	-	(8 651)	(989)	(58)	(162)	-	**(9 860)**
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 lipca 2026	-	(2 775)	(87)	-	(28)	-	**(2 890)**
Zwiększenia	-	(5)	-	-	-	-	**(5)**
Impairment	-	(5)	-	-	-	-	**(5)**
Zmniejszenia	-	1 580	32	-	4	-	**1 616**
Sprzedaż	-	-	13	-	4	-	**17**
Likwidacja	-	1 580	19	-	-	-	**1 599**
Stan na 30 września 2026	-	(1 200)	(55)	-	(24)	-	**(1 279)**
Wartość netto na 1 lipca 2026	**989**	**1 210**	**192**	**-**	**3**	**-**	**2 394**
Wartość netto na 30 września 2026	**989**	**1 123**	**173**	**-**	**2**	**-**	**2 287**

(w tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 lipca 2025	989	31 158	2 907	58	644	715	**36 471**
Zwiększenia	-	-	-	-	-	245	**245**
Nabycie	-	-	-	-	-	245	**245**
Zmniejszenia	-	(2 428)	(544)	-	(66)	(950)	**(3 988)**
Sprzedaż	-	(32)	(36)	-	(66)	-	**(134)**
Likwidacja	-	(2 396)	(508)	-	-	(4)	**(2 908)**
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	(946)	**(946)**
Stan na 30 września 2025	989	28 730	2 363	58	578	10	**32 728**
Umorzenie							
Stan na 1 lipca 2025	-	(22 176)	(2 298)	(58)	(572)	-	**(25 104)**
Zwiększenia	-	(133)	(26)	-	(1)	-	**(160)**
Amortyzacja	-	(133)	(26)	-	(1)	-	**(160)**
Zmniejszenia	-	2 186	397	-	57	-	**2 640**
Sprzedaż	-	24	36	-	57	-	**117**
Likwidacja	-	2 162	361	-	-	-	**2 523**
Stan na 30 września 2025	-	(20 123)	(1 927)	(58)	(516)	-	**(22 624)**
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 lipca 2025	-	(6 188)	(295)	-	(69)	(10)	**(6 562)**
Zwiększenia	-	(74)	-	-	-	-	**(74)**
Impairment	-	(74)	-	-	-	-	**(74)**
Zmniejszenia	-	281	135	-	9	4	**429**
Impairment	-	38	-	-	-	-	**38**
Sprzedaż	-	8	1	-	9	-	**18**
Likwidacja	-	235	134	-	-	4	**373**
Stan na 30 września 2025	-	(5 981)	(160)	-	(60)	(6)	**(6 207)**
Wartość netto na 1 lipca 2025	**989**	**2 794**	**314**	**-**	**3**	**705**	**4 805**
Wartość netto na 30 września 2025	**989**	**2 626**	**276**	**-**	**2**	**4**	**3 897**

Zmiana stanu odpisów na rzeczowe aktywa trwałe została omówiona w nocie 18.
Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały ujawnione w nocie 26.

18. Utrata wartości wartości niematerialnych, środków trwałych i aktywów z tytułu praw do użytkowania.

a) Środki trwałe i aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania (PdU) zgodnie z MSR 36. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest lokal gastronomiczny (cash generating unit, CGU), w skład wartości bilansowej wchodzą aktywa z tytułu nakładów poczynionych na dany lokal, środki trwałe wykorzystywane w tym lokalu oraz PdU. Testy na utratę wartości polegają na porównaniu wartości bilansowej pojedynczego CGU z prognozowanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, których zgodnie z oczekiwaniami Spółka może uzyskać z danego lokalu z uwzględnieniem korekty o zobowiązania z tytułu leasingu, które zostały już ujęte w sprawozdaniu finansowym. W przypadku gdy wartość użytkowa CGU jest niższa od wartości bilansowej wówczas Spółka rozpoznaje odpis z tytułu utraty wartości, który jest rozliczany proporcjonalnie do wartości bilansowej aktywów wchodzących w skład CGU, z uwzględnieniem pomniejszenia wartości bilansowej PdU o zobowiązanie leasingowe ujęte w sprawozdaniu.
W teście przeprowadzonym na dzień 30.09.2026 r. wartość użytkowa CGU została ustalona w oparciu o estymowane przepływy pieniężne poszczególnych restauracji za okres od 01.10.2026 r. do końca okresu obowiązywania umów najmu lokali wypracowujących środki pieniężne, a w przypadku lokali własnych franczyzobiorców lub lokali wynajmowanych bezpośrednio przez franczyzobiorców – do końca trwania umów o współpracy zawartych pomiędzy Spółką a franczyzobiorcami.
Przepływy pieniężne za okres od 01.10.2026 r. do 31.12.2027 r. zostały ustalone w oparciu o przyjętą przez Spółkę projekcję finansową. Przyjęte do testów przepływy nie uwzględniają wpływów z planowanych udoskonaleń. Projekcje zostały sporządzone z uwzględnieniem:
• danych historycznych oraz indywidualnej bieżącej oceny potencjału sprzedażowego restauracji,
• parametrów rentowności wynikających ze zmian w strukturze sieci oraz wynikających z umów o współpracy zawartych z restauratorami prowadzącymi restauracje,
• projekcji zmiany kapitału obrotowego oraz planowanego podatku dochodowego,
• planowanych zmian stanu ilościowego restauracji oraz poziomu planowanych kosztów ogólnego zarządu i ich alokacji na CGU.

Przepływy finansowe w kolejnych latach zaplanowano przy założeniu wzrostu 2% r/r.
Stopa dyskontowa przyjęta w testach została ustalona w oparciu o średni koszt długu ważony strukturą kapitału dłużnego, zmiany stóp i warunków rynkowych, ryzyko specyficzne Spółki oraz średnią rynkową strukturę kapitału dla spółek działających w branży gastronomicznej na rynku europejskim. W testach przeprowadzonych wg stanu na 30.09.2026 r. stopa do dyskonta wynosiła 11,05% na wszystkie lata prognozy (w stosunku do 10,08% na dzień 31.12.2025 r.).
W wyniku dokonanych wycen w okresie trzech kwartałów roku 2026 Spółka utworzyła per saldo w ciężar wyniku finansowego tego roku odpis na środki trwałe w wysokości 367 tys. zł oraz rozwiązała odpis na aktywa z tytułu praw do użytkowania w wysokości 203 tys. zł.
Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała brak zmiany odpisu na środki trwałe oraz brak zmiany odpisu na aktywa z tytułu prawa do użytkowania przy zmianie stopy dyskontowej o 1p.p. oraz zmianie wartości przepływów pieniężnych o 1%.

b) Wartości niematerialne

Na dzień 30.09.2026 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło.
Test na utratę wartości znaku Chłopskie Jadło został wykonany w oparciu o estymowane przepływy pieniężne sieci restauracji działających pod tą marką za lata 2026 - 2030, które zostały opracowane wg metodologii opisanej w ppkt a) niniejszej noty oraz 25% marży na sprzedaży dań pod marką Chłopskie Jadło oferowanych przez restauracje działające pod innymi markami niż Chłopskie Jadło.
W modelu do wyceny uwzględniono wartość rezydualną, dla oszacowania której założono brak dalszego wzrostu prognozowanych przepływów.
Stopa dyskontowa przyjęta w testach została ustalona w oparciu o średni koszt długu ważony strukturą kapitału dłużnego, zmiany stóp i warunków rynkowych, ryzyko specyficzne Spółki oraz średnią rynkową strukturę kapitału dla spółek działających w branży gastronomicznej na rynku europejskim. W testach przeprowadzonych wg stanu na 30.09.2026 r. stopa do dyskonta wynosiła 11,05% na wszystkie lata prognozy (w stosunku do 10,08% na dzień 31.12.2025 r.).

W wyniku testów wykonanych w okresie 9 miesięcy roku 2026 Spółka utworzyła per saldo w ciężar wyniku finansowego tego roku odpis na znak Chłopskie Jadło w wysokości 462 tys. zł.
Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała zmniejszenie łącznego odpisu na znak Chłopskie Jadło o 36 tys. zł przy spadku stopy dyskontowej o 1p.p. i zwiększenie odpisu o 30 tys. zł przy wzroście stopy dyskontowej o 1 p.p. oraz zwiększenie odpisu o 3,4 tys. zł przy spadku wartości przepływów pieniężnych o 1% i zmniejszenie odpisu o 3,4 tys. zł przy wzroście wartości przepływów o 1%.

Na dzień 30.09.2026 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku Piwiarnia Warki.
Test wykonano w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne generowane dla Spółki przez sieć restauracji franczyzowych działających pod tą marką za lata 2026 – 2030. Prognozowane przepływy w 2026 r. i 2027 r. zaplanowano z uwzględnieniem indywidualnych bieżących analiz restauracji oraz kosztów utrzymania sieci. Począwszy od 2028 r. przepływy pieniężne zaplanowano na podstawie ekstrapolacji uwzględniającej wskaźnik wzrostu 2% r/r. W modelu do wyceny uwzględniono wartość rezydualną, dla oszacowania której założono brak dalszego wzrostu przychodów. W teście przeprowadzonym wg stanu na 30.09.2026 r. zastosowano stopę procentową 11,05% (w stosunku do 10,08% na dzień 31.12.2025 r.).
Testy wykonane w okresie trzech pierwszych kwartałów roku 2026 nie wykazały zasadności zmiany wysokości odpisu dotyczącego wartości znaku Piwiarnia i tym samym utrzymano całkowitą utratę wartości znaku Piwiarni.
Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała brak wpływu zmian stopy dyskontowej o 1 p.p. oraz zmian wartości przepływów pieniężnych o 1% na wartość odpisu na wartość znaku Piwiarni.
Wartość znaku Sphinx w księgach na dzień 30.09.2026 r. wynosi 1 500 tys. zł i nie odnotowano utraty wartości w/w znaku na dzień bilansowy.

19. Inwestycje w jednostkach

Stan na 30 września 2026 r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Cena nabycia udziałów 000' PLN	Wycena do wartości godziwej 000' PLN	Wartość godziwa udziałów 000' PLN
SpiceUP S.A.	100	100	100	-	100
Superfood360 Sp. z o.o.	10,8	10,8	601	1 092	1 693
Sphinx International Restaurants Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
Shanghai Express Sp. z o.o.	24,99	24,99	1 528	(1 526)	2
Razem			**2 234**	**(434)**	**1 800**

Stan na 30 czerwca 2026 r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Cena nabycia udziałów 000' PLN	Wycena do wartości godziwej 000' PLN	Wartość godziwa udziałów 000' PLN
SpiceUP S.A.	100	100	100	-	100
Superfood360 Sp. z o.o.	10,8	10,8	601	1 092	1 693
Shanghai Express Sp. z o.o.	24,99	24,99	1 528	(1 526)	2
Razem			**2 229**	**(434)**	**1 795**

Stan na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Cena nabycia udziałów 000' PLN	Wycena do wartości godziwej 000' PLN	Wartość godziwa udziałów 000' PLN
SpiceUP S.A.	100	100	100	-	100
RSX2025 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
Superfood360 Sp. z o.o.	10,8	10,8	601	1 092	1 693
Shanghai Express Sp. z o.o.	24,99	24,99	1 528	(1 526)	2
Razem			**2 234**	**(434)**	**1 800**

Stan na 30 września 2025 r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Cena nabycia udziałów 000' PLN	Wycena do wartości godziwej 000' PLN	Wartość godziwa udziałów 000' PLN
SpiceUP S.A.	100	100	100	-	100
RSX2025 Sp. z o.o.	100	100	5	-	5
Superfood360 Sp. z o.o.	9,01*	9,01*	1	-	1
Shanghai Express Sp. z o.o.	24,99	24,99	1 528	(1 526)	2
Razem			**1 634**	**(1 526)**	**108**

** uwzględnia zmianę udziałów, która za dzień bilansowy nie była jeszcze zarejestrowana w KRS; rejestracja nastąpiła po dacie bilansowej*

Zestawienie zmian w wycenach do wartości godziwej udziałów	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Wartość godziwa na początek okresu	**1 800**	**102**	**1 795**	**108**
Nabycie	5	5	5	-
Sprzedaż	(5)	-	-	-
Wycena do wartości godziwej	-	1	-	-
Wartość godziwa na koniec okresu	**1 800**	**108**	**1 800**	**108**

Spółka Sphinx International Restaurants Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 03.09.2026 r., jako spółka celowa w związku z projektem wydzielenia i sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa SPHINX. Na dzień bilansowy i od chwili jej zawiązania nie prowadzi działalności operacyjnej, ZCP nie został do niej przeniesiony, a jej utworzenie nie przesądza o powyższym.

Spółka RSX2025 Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 25.02.2025 r. celem przekształcenia jednej z restauracji, prowadzonej w modelu własnym w model franczyzowy. Na dzień 31.12.2025 r. wartość udziałów RSX2025 Sp. z o.o. jest prezentowana w aktywach do sprzedaży. W dniu 25.02.2026 r. Sfinks Polska S.A. dokonała zbycia 100% udziałów spółki RSX2025 Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2025 r. dokonano wyceny udziałów w Superfood360 Sp. z o.o. do wartości godziwej w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne z planu biznesu tej spółki na lata 2026-2029, zakładającego intensywny wzrost skali działania. Projekcja została sporządzona w oparciu o zawarte w pierwszym roku działania kontrakty i prowadzone rozmowy, analizę rynku. Stopę dyskonta przyjęto jako WACC stosowany przez Sfinks Polska S.A. przy sporządzaniu testów na utratę wartości aktywów trwałych (10,08%) powiększony o marżę na ryzyko 40% z uwagi na fakt, że projekt prowadzony przez spółkę jest we wczesnej fazie rozwoju (drugi rok działania). Współczynnik „g" do wyliczenia wartości rezydualnej przyjęto w oparciu o prognozowany wzrost PKB dla Polski dotyczący roku

następującego po zakończeniu okresu objętego projekcją - 2,5%. W wyniku wyceny Spółka na dzień bilansowy 31.12.2025 r. zwiększyła wartość udziałów o 1 092 tys. zł. Na dzień bilansowy 30.09.2026 r. Spółka nie korygowała wyceny.

20. Należności z tytułu leasingu finansowego

Należności z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca:	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Płatne w okresie do 1 miesiąca	327	432	542	646
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	503	774	959	1 187
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	2 190	2 188	3 008	4 029
Płatne od 1 roku do 5 lat	4 885	5 384	6 197	7 424
Płatne powyżej 5 roku	631	952	1 103	1 168
Razem	**8 536**	**9 730**	**11 809**	**14 454**
Odpis należności leasingowych	(55)	(80)	(99)	(158)
Razem	**8 481**	**9 650**	**11 710**	**14 296**

Należności z tytuł leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Płatne w okresie do 1 miesiąca	329	435	546	650
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	510	787	974	1 206
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	2 297	2 301	3 161	4 231
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	5 741	6 468	7 483	8 950
Płatne w okresie powyżej 5 lat	1 021	1 528	1 816	1 971
Razem minimalne opłaty leasingowe	**9 898**	**11 519**	**13 980**	**17 008**
Przyszłe przychody finansowe z tytułu leasingu finansowego	(1 362)	(1 789)	(2 171)	(2 554)
Wartość bieżąca należności z tytułu leasingu finansowego przed odpisami	**8 536**	**9 730**	**11 809**	**14 454**
Odpis należności leasingowych	(55)	(80)	(99)	(158)
Wartość bieżąca należności z tytułu leasingu finansowego	**8 481**	**9 650**	**11 710**	**14 296**

Należności z tytułu leasingu finansowego dotyczą umów podnajmu lokali gastronomicznych

Zmiany w odpisie aktualizującym wartość należności z tytułu leasingu finansowego	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	**(99)**	**(199)**	**(80)**	**(177)**
Utworzenie odpisu	-	(3)	-	-
Rozwiązanie odpisu	44	44	25	19
Odpis aktualizujący na koniec okresu	**(55)**	**(158)**	**(55)**	**(158)**

21. Należności inne niż pożyczki

Należności długoterminowe	Na dzień 30.09.2026 000' PLN	Na dzień 30.06.2026 000' PLN	Na dzień 31.12.2025 000' PLN	Na dzień 30.09.2025 000' PLN
Należności długoterminowe	1 021	1 657	2 131	2 457
w tym z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy	*0*	*611*	*923*	*987*
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	0	0	0	0
Odpis	0	(201)	(61)	(85)
Razem należności długoterminowe	**1 021**	**1 456**	**2 070**	**2 372**

Należności krótkoterminowe	Na dzień 30.09.2026 000' PLN	Na dzień 30.06.2026 000' PLN	Na dzień 31.12.2025 000' PLN	Na dzień 30.09.2025 000' PLN
Od jednostek powiązanych, w tym:	**2**	**113**	**129**	**425**
Handlowe	2	121	138	465
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	-	-	-
Odpis	-	(8)	(9)	(40)
Od jednostek pozostałych, w tym:	**5 075**	**5 354**	**8 236**	**9 811**
Handlowe	18 774	19 562	22 776	24 470
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	219	281	499	476
Odpis	(13 918)	(14 489)	(15 039)	(15 135)
Należności inne	**440**	**662**	**709**	**893**
Inne	3 814	4 054	4 343	5 018
Odpis	(3 374)	(3 392)	(3 634)	(4 125)
Należności budżetowe	**946**	**962**	**1 147**	**157**
Razem należności krótkoterminowe	**6 463**	**7 091**	**10 221**	**11 286**

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	**(18 743)**	**(19 789)**	**(18 090)**	**(20 981)**
Utworzenie odpisu	(1 648)	(2 681)	(200)	(477)
Przemieszczenie	153	-	-	-
Wykorzystanie odpisu	2 395	1 133	796	1 010
Rozwiązanie odpisu	551	1 952	202	1 063
Odpis aktualizujący na koniec okresu	**(17 292)**	**(19 385)**	**(17 292)**	**(19 385)**

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.09.2026r. (w tys. PLN)

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
3 976	562	272	48	0	0	4 858

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.06.2026r. (w tys. PLN)

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
3 827	770	512	83	(10)	4	5 186

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.12.2025r. (w tys. PLN)

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
5 246	1 741	237	601	19	22	7 866

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.09.2025r. (w tys. PLN)

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
5 836	1 893	1 317	555	138	21	9 760

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 30.09.2026 000'PLN	Na dzień 30.06.2026 000'PLN	Na dzień 31.12.2025 000'PLN	Na dzień 30.09.2025 000'PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	435	1 528	443	99
*w tym środki o ograniczonej dostępności**	*20*	*16*	*24*	*4*
Razem	**435**	**1 528**	**443**	**99**

** środki na rachunku VAT*

23. Pożyczki udzielone

Stan na 30 września 2026 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
RESTO360 Sp. z o.o.*	364	0	364	(364)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o.	64	12	76	(76)	-
Inne pożyczki**	13	12	25	(25)	-
Razem przed odpisem ogólnym	441	24	465	(465)	-
Odpis ogólny na pożyczki					-
Razem					-

Stan na 30 czerwca 2026 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
RESTO360 Sp. z o.o.	364	-	364	(364)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o.	64	11	75	(75)	-
Inne pożyczki	33	13	46	(46)	-
Razem przed odpisem ogólnym	461	24	485	(485)	-
Odpis ogólny na pożyczki					-
Razem					-

Stan na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
FitFood Sp. z o.o.*	900	218	1 118	(1 118)	-
RESTO360 Sp. z o.o.	350	-	350	(350)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o.	64	10	74	(74)	-
Inne pożyczki	33	12	45	(45)	-
Razem przed odpisem ogólnym	**1 347**	**240**	**1 587**	**(1 587)**	**-**
Odpis ogólny na pożyczki					**-**
Razem					**-**

** w tym 912 tys. zł dotyczy wierzytelności przejętych cesją w związku z rozliczeniem należności od cedentów*

Stan na 30 września 2025 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
FitFood Sp. z o.o.*	900	201	1 101	(1 101)	-
RESTO360 Sp. z o.o.	336	0	336	(336)	-
SPV.REST1 Sp. z o.o.	64	8	72	(72)	-
Inne pożyczki	33	12	45	(45)	-
Razem przed odpisem ogólnym	1 333	221	1 554	(1 554)	-
Odpis ogólny na pożyczki					-
Razem					-

** w tym 899 tys. zł dotyczy wierzytelności przejętych cesją w związku z rozliczeniem należności od cedentów*

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość pożyczek	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	(1 587)	(1 479)	(485)	(1 534)
Utworzenie odpisu	(40)	(75)	(1)	(20)
Wykorzystanie odpisu	21	-	21	-
Przemieszczenie	1 141	-	-	-
Odpis aktualizujący na koniec okresu	**(465)**	**(1 554)**	**(465)**	**(1 554)**

24. Zapasy

	Na dzień 30.09.2026 000' PLN	Na dzień 30.06.2026 000' PLN	Na dzień 31.12.2025 000' PLN	Na dzień 30.09.2025 000' PLN
Materiały	-	0	126	232
Towary	443	232	288	333
Zaliczki na dostawy	-	-	-	522
Zapasy brutto	**443**	**232**	**414**	**1 087**
Odpis aktualizacyjny	(5)	(6)	(5)	(121)
Zapasy netto	**438**	**226**	**409**	**966**

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym zapasy	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	**(5)**	**(24)**	**(6)**	**(141)**
Utworzenie odpisu	(1)	(117)	-	-
Wykorzystanie odpisu	1	20	1	20
Odpis aktualizujący na koniec okresu	**(5)**	**(121)**	**(5)**	**(121)**

25. Kapitały

Kapitał podstawowy	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:				
liczba akcji (szt.)	37 941 054	37 941 054	37 941 054	37 941 054
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	**37 941**	**37 941**	**37 941**	**37 941**

Kapitał z tytułu agio	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
AGIO emisyjne pomniejszone o koszty emisji	1 045	1 045	1 045	1 045
Stan na koniec okresu	**1 045**	**1 045**	**1 045**	**1 045**

Inne składniki kapitału własnego	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Wycena programów motywacyjnych	**2 308**	**2 308**	**2 308**	**2 308**

26. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytu w BOŚ S.A. – stan na 30.09.2026 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy na moment jej zawarcia w tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	81 702	71 937 (wycena) 75 444 (nominalnie: kapitał + odsetki)	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę 1 punkt procentowy.	31.08.2028 r.

Zabezpieczenia i inne istotne warunki umowy

1. Oświadczenie Sfinks Polska S.A. o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 k.p.c. co do zapłaty.
2. Zastaw finansowy wraz z klauzulą kompensacyjną do wszystkich rachunków Sfinks w BOŚ Bank S.A., wraz z pełnomocnictwami Banku do tych rachunków.
3. Weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową Sfinks, w tym jeden poręczony przez osobę fizyczną (Sylwestra Cacka) które to poręczenie zostało udzielone do czasu przedstawienia Bankowi dowodu potwierdzającego wpłatę na rachunek Spółki kwoty nie mniejszej niż 5,5 mln PLN tytułem wykonania uchwały o podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję nowych akcji objętych przez Pana Sylwestra Cacka i przedstawienia Bankowi prawomocnego postanowienia Sądu o zarejestrowaniu ww. uchwały.
4. Zastaw rejestrowy i finansowy na 2017 szt. udziałów Spółki w spółce Shanghai Express Sp. z o.o.
5. Zastaw rejestrowy na znakach towarowych, znaku towarowym SPHINX, znaku towarowym SFINKS, znaku towarowym WOOK (należącym do Shanghai Express Sp. z o.o), znaku towarowym CHŁOPSKIE JADŁO.
6. Zastaw na zbiorze rzeczy i praw (mieniu przedsiębiorstwa Sfinks Polska S.A.).
7. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Sfinks chociaż ich skład byłby zmienny.
8. Przelew wierzytelności przyszłej Sfinks z umów o współpracy – umów franczyzowych oraz wierzytelności Sfinks z umów współpracy w zakresie obsługi rozliczania transakcji opłacanych kartami płatniczymi z First Data Polska S.A. i Centrum Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.
9. Przelew wierzytelności z umów zawartych z dostawcami w zakresie opłat RETRO i opłat marketingowych z zastrzeżeniem objęcia cesją w/w umów o wpływach powyżej 50 000,00 PLN rocznie lub kierowanie wpływów od kontrahentów na wskazane w umowie kredytowej rachunki bankowe Spółki.
10. Hipoteka łączna do 150% kwoty kredytu, na pierwszym miejscu, na nieruchomości zabudowanej należącej do Kredytobiorcy, położonej w Głogoczowie, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia.
11. Cesja wierzytelności z aktualnych i przyszłych umów ubezpieczenia lokali, w których Sfinks Polska S.A. prowadzi działalność gospodarczą, o ile ustanowienie cesji jest prawnie dopuszczalne i nie narusza praw osób trzecich (wynajmujących).
12. Cesja na rzecz BOŚ wierzytelności przysługujących Sfinks Polska S.A. od spółki SPV.REST2 Sp. z o.o. objętych układem w ramach uproszczonego postępowania układowego tejże spółki.
13. Zastaw finansowy oraz rejestrowy na 100.000 akcjach spółki SpiceUP S.A.
14. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art.777 kpc co do wydania BOŚ przez Sfinks Polska S.A. akcji spółki SpiceUP S.A.

Najwyższa suma zabezpieczenia dla zabezpieczeń nie przekracza 150% wartości kredytu.
Jednocześnie Spółka zobowiązała się w Umowie Kredytu m.in. do utrzymania na określonych w Umowie Kredytowej poziomach następujących wskaźników: wskaźnik obsługi długu, relacja zobowiązań finansowych netto do rocznej znormalizowanej EBITDA, wartości kapitału własnego, udziału własnego w finansowaniu majątku.

W dniu 26 lutego 2026 r. Spółka zawarła z Bankiem aneks do umowy Kredytu zmieniający kluczowe zasady spłaty zobowiązania, zgodnie z którym dokonano zmian w umowie w zakresie wysokości rat (miesięczne raty po 300 tys. zł począwszy od raty za luty 2026 r. do raty za lipiec 2028 r., oraz dodatkowo kwota 4 000 tys. zł płatna do końca roku 2026, spłata pozostałej kwoty zadłużenia do dnia 31.08.2028 r., sposobu zarachowania rat (w pierwszej kolejności raty są zaliczone na odsetki) oraz oprocentowania (zmniejszono marżę Banku o 2 p.p.; w przypadku opóźnienia w spłacie raty odsetek przekraczającej 30 dni, następuje podwyższenie marży Banku do 3 p.p.).

Na dzień bilansowy Spółka nie zrealizowała kowenantów określonych w Umowie Kredytu z BOŚ Bank S.A. Umowa przewidywała uprawnienie banku do podwyższenia marży łącznie maksymalnie o 4 p.p. lub do jej wypowiedzenia, jednakże w związku z objęciem zobowiązania z tytułu kredytu prawomocnym

układem w uproszczonym postępowaniu restrukturyzacyjnym Spółki ma ona obowiązek regulowania tych zobowiązań zgodnie z postanowieniami układu i zastępują one zasady określone w umowie kredytu.

Ponad powyższe Spółka posiada zadłużenie z tytułu otrzymanej pomocy publicznej w formie pożyczki na restrukturyzację, udzielonej na podstawie ustawy z dnia 16 lipca 2020 r. o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców, o wartości bilansowej wynoszącej na dzień 30 września 2026 r. 18 079 tys. zł, termin spłaty pożyczki: 31.12.2030 r., harmonogram spłaty pożyczki na restrukturyzację zakłada, że w pierwszej kolejności Spółka będzie spłacała wyłącznie odsetki od pożyczki, natomiast kapitał będzie płatny w równych miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych w latach 2029-2030, oprocentowanie pożyczki: 9,38%. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są: weksel własny in blanco bez protestu wystawiony przez Sfinks Polska S.A. wraz z deklaracją wekslową, zgodnie z którą remitent uprawniony będzie do uzupełnienia weksla do kwoty 21.015 tys. zł, oświadczenie Sfinks o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc do maksymalnej sumy wskazanej powyżej, zastaw cywilny i rejestrowy ustanowione na należących do Mateusza Cacka 3.853.332 akcjach Sfinks Polska S.A. oraz na należących do Michaliny Marzec 3.370.313 akcjach Sfinks Polska S.A. Na dzień bilansowy Spółka nie uregulowała trzydziestu rat pożyczki. Pismem z dnia 14 lutego 2025 r. Ministerstwo Rozwoju i technologii wezwało Spółkę do zapłaty kwoty 1.289 tys. zł tytułem zaległości w spłacie ww. pomocy publicznej. Spółka udzieliła odpowiedzi na powyższe wezwanie wskazując, iż wezwanie to zostało skierowane pomimo braku udzielenia odpowiedzi na wniosek Spółki o zmianę harmonogramu spłaty w zakresie rat objętych wezwaniem do zapłaty. W dniu 28.08.2025 r. Spółka ponownie złożyła wniosek o zmianę harmonogramu spłaty pożyczki. Spółka oczekuje na odpowiedź w powyższej sprawie.

W dniu 16.10.2025 r. Sfinks Polska S.A. zawarła z Superfood360 Sp. z o.o., w której posiada 10,8% udziałów, jako pożyczkodawcą umowę pożyczki w kwocie 1.500 tys. zł, z pierwotnym terminem spłaty do dnia 31 marca 2026 r. zmienioną, aneksem z dnia 16.04.2026 r., który przewiduje spłaty tej pożyczki w ten sposób, że rata kapitałowa pierwsza w kwocie 280 tys. zł płatna będzie do dnia 31.05.2026r., rata kapitałowa druga w kwocie 300 tys. zł – płatna będzie do dnia 30.06.2026 r., raty kapitałowe trzecia, czwarta i piąta w kwocie po 250 tys. zł każda – płatne będą odpowiednio do dnia 31.07.2026 r., 31.08.2026 r. i 30.09.2026 r., a rata kapitałowa szósta w kwocie 170 tys. zł powiększona o wszystkie odsetki należne pożyczkodawcy z tytułu umowy pożyczki płatna będzie do dnia 31.10.2026 r.
Na dzień bilansowy do spłaty pozostało 944 tys. zł.
Po dniu bilansowym, w dniu 25 listopada 2026 r., zawarty został kolejny aneks do powyższej umowy pożyczki, na podstawie którego ustalono, że spłata przez Spółkę kwoty pozostałej na dzień jego zawarcia wraz z odsetkami, w tym także naliczonymi i niezapłaconymi na dzień zawarcia aneksu, nastąpi do 31.12.2027 r.
Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M z dnia poprzedzającego datę zawarcia umowy, powiększone o marżę w wysokości 2 p.p. Pożyczka została zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez Sfinks Polska S.A. wraz z deklaracją wekslową, przy czym pożyczkodawca jest uprawniony do wypełnienia weksla na kwotę nie wyższą niż 1.800 tys. zł. W przypadku braku pełnego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w terminie do dnia 31.12.2027 r., pożyczkodawca lub wskazany udziałowiec pożyczkodawcy będzie uprawniony do odkupienia od Sfinks Polska S.A. udziałów posiadanych przez Sfinks Polska S.A. w kapitale zakładowym Superfood360 Sp. z o.o. w ilości wystarczającej na spłatę pożyczki wraz z odsetkami.

W dniu 12.10.2026 r. Spółka zawarła z Superfood360 Sp. z o.o. kolejną umowę pożyczki – w kwocie 300 tys. zł z terminem spłaty do dnia 15.12.2026 r., prowizją w wysokości 1%, stałym oprocentowaniem w stawce 6% p.a. i zabezpieczeniem przelewem na pożyczkodawcę wierzytelności pieniężnych przysługujących Spółce.

Na daty bilansowe salda kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

Podmiot	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Bank Ochrony Środowiska S.A.	71 937	71 449	70 365	70 419
ARP	18 079	17 674	16 896	16 509
SF360	944	1 212	1 520	-
Razem	**90 960**	**90 335**	**88 781**	**86 928**

Stan kredytów i pożyczek	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Długoterminowych	83 616	83 005	70 651	80 944
Krótkoterminowych	7 344	7 330	18 130	5 984
Razem	**90 960**	**90 335**	**88 781**	**86 928**

Zmiana struktury zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek jest efektem zmiany harmonogramu spłaty kredytu w BOŚ S.A. wprowadzonej aneksem z 26 lutego 2026 r.

Wzrost wartości kredytu w BOŚ S.A. na dzień bilansowy wynika z tego, że raty spłacane przez Spółkę zgodnie z obowiązującym harmonogramem są niższe od odsetek naliczanych według efektywnej stopy procentowej.

27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Płatne w okresie do 1 miesiąca	497	689	829	946
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	838	1 315	1 631	1 753
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	3 820	3 943	6 128	6 886
Płatne od 1 roku do 5 lat	13 793	13 827	15 548	16 827
Płatne powyżej 5 roku	9 819	10 050	10 160	11 226
Razem	**28 767**	**29 824**	**34 296**	**37 638**
w tym wpływ MSSF16	*28 767*	*29 824*	*34 296*	*37 638*
Zobowiązania z tytuł leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:	**30.09.2026 000' PLN**	**30.06.2026 000' PLN**	**31.12.2025 000' PLN**	**30.09.2025 000' PLN**
Płatne w okresie do 1 miesiąca	497	689	829	946
Płatne w okresie od 1 do 3 miesięcy	846	1 328	1 647	1 770
Płatne w okresie od 3 miesięcy do 1 roku	4 001	4 128	6 403	7 195
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	17 245	17 390	19 521	21 035
Płatne w okresie powyżej 5 lat	18 935	19 718	21 216	23 170
Razem minimalne opłaty leasingowe	**41 524**	**43 253**	**49 616**	**54 116**
w tym wpływ MSSF16	*41 524*	*43 253*	*49 616*	*54 116*
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(12 757)	(13 429)	(15 320)	(16 478)
w tym wpływ MSSF16	*(12 757)*	*(13 429)*	*(15 320)*	*(16 478)*
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	**28 767**	**29 824**	**34 296**	**37 638**
w tym wpływ MSSF16	*28 767*	*29 824*	*34 296*	*37 638*

28. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Zobowiązania długoterminowe dotyczące nabycia aktywów (Piwiarnia Warka)	-	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe (kaucje)	1 292	792	485	507
Razem pozostałe zobowiązania długoterminowe	**1 292**	**792**	**485**	**507**

29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Wg stanu na dzień 30.09.2026 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- zastaw rejestrowy na należącym do Shanghai Express Sp. z o.o. znaku towarowym WOOK - tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy kredytu, o której mowa w nocie 26,
- poręczenie weksla Spółki, na rzecz BOŚ SA, udzielone przez Sylwestra Cacka tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy kredytu, o której mowa w nocie 26,
- poręczenie osobiste weksli wystawionych przez Spółkę tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy zawartej z Eurocash S.A. udzielone przez Sylwestra Cacka i Dorotę Cacek – wartość poręczenia na dzień bilansowy 2 mln zł,
- zastaw cywilny i zastaw rejestrowy na należących do Mateusza Cacka 3.853.332 akcjach Sfinks Polska S.A. oraz należących do Michaliny Marzec 3.370.313 akcjach Sfinks Polska S.A. – tytułem zabezpieczenie zwrotu udzielonej Spółce na podstawie decyzji ARP S.A. pomocy publicznej, o której mowa w nocie 26,
- w związku z procesem przekształceń restauracji własnych we franczyzowe Spółka dokonywała cesji umów najmu lokali na rzecz franczyzobiorcy w przypadku 5 umów, przewidują one warunkowe cesje zwrotne i/lub solidarną odpowiedzialność za zobowiązania franczyzobiorcy na rzecz wynajmujących lub poręczenie za te zobowiązania (przy czym część z nich w okresie krótszym niż cały okres umowy najmu).
- weksel własny in blanco z deklaracją wekslową do kwoty 15 000 tys. zł wystawiony przez Spółkę i poręczony przez Superfood360 Sp. z o.o., który stanowi zabezpieczenie umowy z dnia 21 września 2026r. o świadczenie kompleksowych usług gastronomicznych, której stronami są Komitet Organizacyjny XXVI Światowego Jamboree Skautowego Fundacja z siedzibą w Gdańsku jako zamawiający oraz konsorcjum w składzie Sfinks i SuperFOOD360 Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym wspólnie jako wykonawcy, którzy zawarli konsorcjum.

30. Rezerwy i inne obciążenia

	Stan na 01.01.2026 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 30.09.2026 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*
Rezerwa na prawdopodobne koszty	447	-	*447*	261	(313)	(66)	329	-	*329*
Odsetki	25	-	*25*	-	-	-	25	-	*25*
Rezerwy na świadczenia pracownicze	682	*177*	*505*	224	-	-	906	*177*	*729*
Razem	**1 154**	***177***	***977***	**485**	**(313)**	**(66)**	**1 260**	***177***	***1 083***

	Stan na 01.01.2026 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 30.06.2026 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*
Rezerwa na prawdopodobne koszty	447	-	*447*	182	(206)	(66)	357	-	*357*
Odsetki	25	-	*25*	-	-	-	25	-	*25*
Rezerwy na świadczenia pracownicze	682	*177*	*505*	187	-	-	869	*177*	*692*
Razem	**1 154**	***177***	***977***	**369**	**(206)**	**(66)**	**1 251**	***177***	***1 074***

	Stan na 01.01.2025 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 31.12.2025 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 043	-	*1 043*	324	(492)	(428)	447	-	*447*
Odsetki	25	-	*25*	-	-	-	25	-	*25*
Rezerwy na świadczenia pracownicze	769	*186*	*583*	690	-	(777)	682	*177*	*505*
Razem	**1 837**	***186***	***1 651***	**1 014**	**(492)**	**(1 205)**	**1 154**	***177***	***977***

	Stan na 01.01.2025 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 30.09.2025 000' PLN	*w tym długoterminowe*	*krótkoterminowe*
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 043	-	*1 043*	432	(194)	(49)	1 232	-	*1 232*
Odsetki	25	-	*25*	-	-	-	25	-	*25*
Rezerwy na świadczenia pracownicze	769	*186*	*583*	706	-	(571)	904	*186*	*718*
Razem	**1 837**	***186***	***1 651***	**1 138**	**(194)**	**(620)**	**2 161**	***186***	***1 975***

31. Świadczenia pracownicze

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń podstawowych	572	608	628	537
Rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe, pośmiertne, urlopowe	905	868	681	903
Razem	**1 477**	**1 476**	**1 309**	**1 440**

W zestawieniu z całkowitych dochodów	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Koszty wynagrodzeń	(7 779)	(8 187)	(2 555)	(2 589)
zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe, pośmiertne	-	-	-	-
Koszty ubezpieczeń społecznych i pozostałych świadczeń na rzecz pracowników	(1 331)	(1 475)	(422)	(447)
Razem	**(9 110)**	**(9 662)**	**(2 977)**	**(3 036)**

Zatrudnienie	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Pracownicy umysłowi	55	54	55	55
Pracownicy fizyczni	-	-	-	-
Razem	**55**	**54**	**55**	**55**

32. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółką

Zarząd	Wynagrodzenia pieniężne należne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł	Wynagrodzenia pieniężne należne w spółkach zależnych od Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Cacek Sylwester	320,4	Nd
El Malla Amir	328,3	Nd
Cacek Mateusz	328,0	Nd
Kuś Jacek	330,1	Nd

Członkowie Zarządu mają przyznane ryczałtowe miesięczne wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu, wypłacane na podstawie stosownych uchwał Rady Nadzorczej.
W związku z faktem, że Spółka korzysta z pomocy publicznej na podstawie Ustawy z dnia 16 lipca 2020 r. o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców miesięczne wynagrodzenie brutto członków zarządu w każdym kwartale jest uzależnione od przeciętnego wynagrodzenia w poprzednim kwartale ogłaszanego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego na podstawie ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (tj. Dz. U. z 2025 r. poz. 1749) i wynosi nie więcej niż równowartość 400% tej kwoty miesięcznie.
Wszystkim Członkom Zarządu w związku z wykonywaniem swoich obowiązków na stanowiskach w Zarządzie Spółki przysługują samochody służbowe. W trzech kwartałach 2026 r. z samochodów służbowych korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego: 3,6 tys. zł, Amir El Malla wartość brutto: 3,6 tys. zł, Mateusz Cacek wartość brutto: 3,6 tys. zł, Jacek Kuś wartość brutto: 3,6 tys. zł.
Dla wszystkich Członków Zarządu dostępna jest opieka medyczna opłacana przez Spółkę. W trzech kwartałach 2026 r. z pakietu medycznego korzystali: Sylwester Cacek wartość brutto świadczenia niepieniężnego – 10,0 tys. zł, Amir El Malla – 2,1 tys. zł, Mateusz Cacek – 2,1 tys. zł.
Polityka wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przyjęta uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2024 r. określa podstawy, zasady ustalania i naliczania oraz wypłacania wynagrodzeń dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Powyższe świadczenia (samochody służbowe, pakiety medyczne itp.) są wliczane w limit wynagrodzeń, o którym mowa w akapicie powyżej.

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenia pieniężne należne w Sfinks Polska S.A. brutto tys. zł
Karolak Adam	47,5
Pawłowski Sławomir	144
Wasilewski Artur	106,6*
Jasińska Lidia	60
Maicki Artur	66
Kościński Tadeusz	30

**Łącznie z PPK*

33. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Zobowiązania handlowe	8 604	8 522	10 601	11 057
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	1 007	459	283	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	572	608	628	537
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	0	15	215
Zobowiązania z tytułu innych podatków	2 648	3 102	3 351	4 488
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	497	658	1 277	996
Razem	**13 340**	**13 349**	**16 155**	**17 301**

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 30.09.2026r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
2 824	1 546	1 522	850	847	2 022	9 611

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 30.06.2026r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
3 096	1 123	1 144	660	1 143	1 815	8 981

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 31.12.2025r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
2 658	1 470	1 897	1 254	1 654	1 951	10 884

Wiekowanie zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych wg stanu na 30.09.2025r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
2 661	1 876	1 649	1 583	1 610	1 686	11 065

34. Przychody przyszłych okresów

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Rozliczenie umów - długoterminowe	2 219	2 634	3 293	3 205
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	2 218	3 420	1 898	2 085
Razem	**4 437**	**6 054**	**5 191**	**5 290**
w tym z tytułu umów ramowych rozwoju franczyzy oraz umów franczyzy	*2 684*	*2 967*	*3 524*	*3 848*

35. Ryzyka finansowe

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

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i ekonomiczną Polski

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. 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, wojną na Bliskim Wschodzie, wojną w Ukrainie oraz zachodzącymi w ostatnich miesiącach zmianami politycznymi na świecie, w tym szczególności w relacjach między USA a Unią Europejską.

W związku z wojną na Bliskim Wschodzie Spółka ocenia, że w dłuższej perspektywie konflikt może skutkować wzrostem kosztów energii i transportu, co bezpośrednio przełoży się na zwiększenie kosztów operacyjnych prowadzonej działalności gastronomicznej. Wyższe ceny energii i gazu mogą wpłynąć na koszty funkcjonowania lokali, w szczególności w zakresie przygotowania posiłków, przechowywania żywności oraz utrzymania infrastruktury. Jednocześnie wzrost kosztów transportu i logistyki może prowadzić do podwyżek cen surowców i półproduktów wykorzystywanych w produkcji gastronomicznej, wzrost inflacji a w konsekwencji wzrost stóp procentowych. Ponadto Spółka wskazuje, że pogorszenie nastrojów konsumenckich oraz spadek realnych dochodów gospodarstw domowych mogą wywierać presję na ograniczenie wydatków na usługi gastronomiczne, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom popytu.

Spółka nie obserwuje bezpośredniego istotnego wpływu wojny w Ukrainie na sprzedaż realizowaną w restauracjach zarządzanych przez Spółkę. Spółka nie jest bezpośrednio uzależniona od dostaw z rynków stron objętych konfliktem w Ukrainie. Zarząd zwraca jednak uwagę, że konflikt dodatkowo wpłynął na ceny wybranych surowców, które przekładają się na wzrosty cen towarów i mediów nabywanych przez Spółkę.

Zarząd zwraca uwagę na ryzyko niekorzystnych zmian w polityce celnej, co może negatywnie wpływać na ceny zakupów towarów i usług realizowanych przez Spółkę.

W odpowiedzi na powyższe czynniki Spółka monitoruje sytuację rynkową oraz podejmuje działania optymalizacyjne, w tym w zakresie zarządzania kosztami, polityki cenowej oraz efektywności operacyjnej.

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

Zmiany 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 publicznoprawnym 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 ochrony środowiska, bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia w działalności Spółki.
Spółka wskazuje na możliwy wpływ planowanej zmiany przepisów ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi na działalność Spółki, do której należy sieć lokali „Piwiarnia" - w przypadku ogłoszenia ich nowelizacji Spółka przeanalizuje jej wpływ na działalność.
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

Do najistotniejszych zobowiązań finansowych Spółki należą kredyt z BOŚ S.A. oraz pożyczka z ARP S.A., przy czym pożyczka z ARP S.A. jest oparta o stałą stopę procentową. Kredyt z BOŚ S.A. oparty jest o zmienną stopę procentową. Zmiana rynkowej stopy procentowej o 1 p.p. w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost kosztów odsetkowych w okresie 9 miesięcy 2026 r. o ok. 0,3 mln zł. Z uwagi na to, że harmonogram spłat kredytu zakłada określone wysokości rat, z wyjątkiem ostatniej raty wymagalnej w roku 2028, zmiany stóp procentowych nie będą miały wpływu na sytuację płynnościową Spółki do czasu wymagalności ostatniej raty.
Poziom stóp procentowych na rynku wpływa na zdolność kredytową i stopę zwrotu z inwestycji przyszłych franczyzobiorców, co przekłada się na tempo rozwoju sieci franczyzowej Spółki.
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 Spółka jest narażona na ryzyko walutowe. Wzrost kursu EUR/PLN o 1% (osłabienie złotego względem euro) spowodowałby spadek wyniku finansowego Spółki za okres 9 miesięcy 2026 r. o ok. 0,1 mln zł.
Ponadto, pomimo iż franczyzobiorcy Spółki dokonują większości zakupów surowców spożywczych w złotych polskich, istotne wahania kursów walutowych wpływają na ceny tych surowców. Wahania cen surowców spożywczych przekładają się na rentowność sprzedaży franczyzobiorców, a w konsekwencji mogą przełożyć się na tempo rozwoju sieci oraz poziom generowanych przychodów Spółki.

Ryzyko związane ze zmianami na rynku pracy

Spółka działa w branży gastronomicznej, która charakteryzuje się wysokim udziałem kosztów pracy. Na krajowym rynku pracy obserwuje się rosnące koszty pracy wynikające w głównej mierze ze zmian przepisów prawa.

Ryzyko związane z siecią franczyzową

Spółka prowadzi działalność operacyjną w oparciu o model franczyzowy, co wiąże się z występowaniem ryzyk mogących wpływać na wyniki finansowe, skalę działalności oraz wizerunek marek należących do Spółki. Ryzyko franczyzowe obejmuje w szczególności możliwość pogorszenia sytuacji ekonomicznej franczyzobiorców, ograniczenia ich zdolności do terminowego regulowania zobowiązań wobec Spółki oraz utrzymania wymaganych standardów operacyjnych i jakościowych.

Istotnym elementem ryzyka jest również możliwość rozwiązania lub niewykonania umów franczyzowych, czasowego zamknięcia lokali prowadzonych przez partnerów franczyzowych, a także zwiększonej rotacji franczyzobiorców. Zdarzenia takie mogą prowadzić do spadku przychodów z opłat franczyzowych, obniżenia skali sprzedaży realizowanej w sieci oraz konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem nowych partnerów lub reorganizacją działalności operacyjnej.
Spółka jest także narażona na ryzyko reputacyjne wynikające z działań franczyzobiorców, w szczególności w zakresie jakości obsługi klientów, przestrzegania standardów sanitarnych, jakości oferowanych produktów oraz zgodności działalności z obowiązującymi przepisami prawa. Ewentualne naruszenia standardów przez pojedyncze lokale mogą negatywnie wpływać na postrzeganie całej sieci.
Dodatkowo model franczyzowy powoduje częściowo ograniczony wpływ Spółka na bieżące zarządzanie lokalami prowadzonymi przez niezależnych operatorów.
W przypadku pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, wzrostu kosztów prowadzenia działalności gastronomicznej, niedoboru pracowników lub spadku popytu konsumenckiego może dojść do pogorszenia rentowności lokali franczyzowych, co może przełożyć się na tempo rozwoju sieci oraz poziom generowanych przychodów.
W celu ograniczania powyższych ryzyk Spółka stosuje procedury selekcji partnerów franczyzowych, systemy monitorowania jakości i wyników operacyjnych lokali, standardy operacyjne oraz działania wspierające franczyzobiorców w zakresie marketingu, zakupów i zarządzania działalnością gastronomiczną.

Ryzyko wzrostu cen surowców i usług

Kształtowanie się cen na rynku surowców i usług ma istotny wpływ na poziom kosztów funkcjonowania restauracji. Głównymi czynnikami wpływającymi na cenę surowców są presje kosztowe związane m.in. z poziomem inflacji, kosztami transportu, kosztami pracy i kosztami surowców energetycznych, możliwa zmiana polityki celnej na rynku światowym oraz niepewność związana z popytem w Polsce i Europie oraz kurs złotego. Ponadto ewentualne ograniczenia importowe, w szczególności związane z ochroną rynku krajowego w związku z przypadkami występowania chorób zwierzęcych, mogą pomimo wyższych cen, w przyszłości skutkować czasowymi brakami w dostępności niektórych surowców.
Spółka stara się ograniczyć powyższe ryzyka poprzez:
- korekty cen sprzedażowych produktów oferowanych w restauracjach;
- zawieranie z dostawcami kontraktów stabilizujących ceny w uzgodnionych okresach;
- budowę zapasów najbardziej newralgicznych surowców spożywczych;
- opracowanie oferty zapewniającej ciągłość sprzedaży pomimo potencjalnych czasowych braków dostępności niektórych surowców spożywczych.
Spółka zwraca uwagę, że utrzymujący się długotrwały wzrost kosztów surowców energetycznych prawdopodobnie przełoży się na wzrost cen większości surowców spożywczych kupowanych przez podmioty prowadzące restauracje, co będzie skutkowało koniecznością podniesienia cen sprzedażowych dań. Spółka zwraca uwagę, iż na chwilę obecną trudno jest oszacować konieczność, skalę i wpływ na wyniki spółki ewentualnej podwyżki cen.

Ryzyko kapitałowe i płynności finansowej

Na Spółkę nie są nałożone żadne prawne wymagania kapitałowe, z wyjątkiem art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Z uwagi na ujemne wyniki finansowe w przeszłości Spółka nie dokonywała odpisu z zysku na kapitał zapasowy (niepodzielony wynik finansowy).
Głównym celem zarządzania kapitałem i płynnością finansową w Spółce jest zapewnienie zdolności Spółki do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem płynności Spółki polega m.in. na planowaniu i monitorowaniu przepływów pieniężnych w krótkim i długim okresie w zakresie prowadzonej i planowanej działalności oraz na podejmowaniu działań mających na celu zapewnienie środków na prowadzenie działalności Spółki.

Płynność finansowa Spółki zależy w głównej mierze od poziomu i struktury zadłużenia, struktury bilansu (opisanej przez wskaźniki płynności) oraz realizowanych i planowanych przepływów finansowych. Wskaźniki zadłużenia Spółki są na wysokim poziomie. Jest to spowodowane w dużej mierze wysoką ekspozycją kredytową wynikającą z historii Spółki, pożyczką z ARP S.A. oraz koniecznością przeznaczania wypracowanych środków pieniężnych na spłatę zobowiązań układowych.
Spółka na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych i rozrachunków. Ponadto dział finansowy cyklicznie opracowuje raporty z informacją zarządczą zawierającą kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne, które są omawiane z Zarządem Spółki i wybranymi osobami z kadry kierowniczej. Okresowe planowanie i monitorowanie płynności Spółki ma na celu zapewnienie środków na pokrycie luki płynnościowej, głównie poprzez działania ukierunkowane na poprawę wskaźników rotacji należności, jak również korzystanie z finansowania zewnętrznego, w tym w postaci kredytów kupieckich czy leasingów.

Poniżej zaprezentowano przepływy zobowiązań i należności finansowych Spółki według terminów wymagalności.

Tab. Przepływy z tytułu zobowiązań finansowych Spółki (w tys. zł) wg terminów wymagalności według stanu na 30 września 2026 r.

Okres płatności	Kredyt w BOŚ S.A., ARP, SF360	Leasing finansowy*	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	RAZEM
do 1 miesiąca	5 376	497	11 277	17 150
od 1 do 3 miesięcy	5 120	846	700	6 666
od 3 miesięcy do 1 roku	3 683	4 001	869	8 553
Razem płatności do 1 roku	**14 179**	**5 344**	**12 846**	**32 369**
od 1 roku do 5 lat	91 418	17 245	1 736	110 399
powyżej 5 lat	-	18 935	50	18 985
Razem płatności	**105 597**	**41 524**	**14 632**	**161 753**
przyszłe koszty finansowe	(14 637)	(12 757)	0	(27 394)
Wartość bieżąca	**90 960**	**28 767**	**14 632**	**134 359**

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

Tab. Przepływy z tytułu należności finansowych Spółki (w tys. zł) wg terminów wymagalności według stanu na 30 września 2026 r.

Okres płatności	Pożyczki	Należności leasingowe*	Należności handlowe i pozostałe należności	Razem
do 1 miesiąca	101	329	20 528	**20 958**
od 1 do 3 miesięcy	-	510	883	**1 393**
od 3 miesięcy do 1 roku	-	2 297	380	**2 677**
Razem płatności do 1 roku	**101**	**3 136**	**21 791**	**25 028**
od 1 roku do 5 lat	409	5 741	2 446	**8 596**
powyżej 5 lat	-	1 021	501	**1 522**
czas nieokreślony	-	-	330	**330**
Razem płatności	**510**	**9 898**	**25 068**	**35 476**
przyszłe przychody finansowe	(45)	(1 362)	(292)	**(1 699)**
odpisy	(465)	(55)	(17 292)	**(17 812)**
Wartość bieżąca	**-**	**8 481**	**7 484**	**15 965**

**głównie z tytułu rozpoznania w sprawozdaniach przyszłych należności z umów podnajmu zgodnie z MSSF16*

W 2026 roku Spółka zakończyła proces restrukturyzacji sieci polegający na przekształceniu sieci własnej we franczyzową, ponadto zamknięto 12 restauracji głównie w wyniku braku możliwości przedłużania umów najmu lokali. Powyższe spowodowało spadek przychodów o 12 mln zł w okresie trzech kwartałów 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu 2025 oraz spadek wyniku na sprzedaży brutto o 1,9 mln zł w porównaniu do wygenerowanego w trzech kwartałach 2025 r. Równolegle Spółka sukcesywnie rozwijała sieć i w 2026 r. uruchomiła 3 nowe restauracje (w tym 1 po dacie bilansowej) oraz zawarła 4 umowy franczyzowe na kolejne lokale.

Z uwagi na opóźnienia w realizacji planowanych działań, w tym w zakresie przekształceń restauracji własnych we franczyzowe oraz w związku z wolniejszym niż zakładano rozwojem sieci, Zarząd podjął szereg działań celem poprawy sytuacji płynnościowej Spółki, w tym: przeprowadzenie procesu przekształceń, podjęcie działań celem zmiany harmonogramów spłat kredytu w BOŚ S.A. oraz pożyczki z ARP S.A., korzystanie z pomocy de minimis w postaci rozkładania na raty zobowiązań z tytułu podatków i ZUS, rozpoczęcie procesu wydzielenia i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność Spółki prowadzoną pod marka SPHINX (dalej „ZCP"), zaciągnięcie pożyczek od Superfood360 Sp. z o.o. oraz pozyskanie wpłat na poczet przyszłych wynagrodzeń.

W dniu 30.06.2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na sprzedaż ZCP. W dniu 1 lipca 2025 r. nastąpiło formalne wydzielenie ZCP w strukturze organizacyjnej Spółki i Zarząd rozpoczął proces poszukiwania potencjalnych inwestorów. Środki pozyskane ze sprzedaży, Zarząd zamierza przeznaczyć m.in. na spłatę zobowiązań Spółki z tytułu kredytu i pożyczki oraz finansowanie i rozwój pozostałej działalności Spółki, w tym m.in. na rozwój sieci pod innymi markami niż SPHINX (Chłopskie Jadło, The Burgers) oraz rozwój programu Aperitif. W dniu 30 marca 2026 r. Spółka otrzymała od Funduszu Inwestycyjnego z siedzibą na Malcie niewiążącą ofertę nabycia ZCP. W ocenie Zarządu nie można z wystarczającą pewnością stwierdzić, że sprzedaż ZCP zostanie zrealizowana.

Celem zbilansowania przepływów pieniężnych Spółka wystąpiła do BOŚ S.A. o zmianę harmonogramu spłaty kredytu w zakresie wysokości rat i wydłużenia terminu całkowitej spłaty. W dniu 26 lutego 2026 r. Spółka zawarła z Bankiem aneks do umowy Kredytu zmieniający kluczowe zasady spłaty zobowiązania, zgodnie z którym dokonano zmian w umowie w zakresie wysokości rat (miesięczne raty po 300 tys. zł począwszy od raty za luty 2026 r. do raty za lipiec 2028 r., oraz dodatkowo kwota 4 000 tys. zł płatna do końca roku 2026, spłata pozostałej kwoty zadłużenia do dnia 31.08.2028 r., sposobu zarachowania rat (w pierwszej kolejności raty są zaliczone na odsetki) oraz oprocentowania (zmniejszono marżę Banku o 2 p.p.; w przypadku opóźnienia w spłacie raty odsetek przekraczającej 30 dni, następuje podwyższenie marży Banku do 3 p.p.).

Ponadto Spółka wystąpiła do Ministerstwa Rozwoju i Technologii z wnioskiem o zmianę harmonogramu spłaty z ARP S.A. (Spółka od kwietnia 2024 r. nie realizuje płatności rat w/w pożyczki z ARP S.A.). Do dnia sporządzenia sprawozdania Spółka nie otrzymała decyzji w tym zakresie.

W dniu 16 października 2025 r. Sfinks Polska S.A. zawarła z Superfood360 Sp. z o.o., w której posiada 10,8% udziałów, jako pożyczkodawcą umowę pożyczki w kwocie 1.500 tys. zł, zabezpieczoną wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zgodnie z aneksem z dnia 25 listopada 2026 r. termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami upływa 31 grudnia 2027 r. W przypadku braku pełnego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w tym terminie pożyczkodawca lub wskazany udziałowiec pożyczkodawcy będzie uprawniony do odkupienia od Sfinks Polska S.A. udziałów posiadanych przez Sfinks Polska S.A. w kapitale zakładowym Superfood360 Sp. z o.o. w ilości wystarczającej na spłatę pożyczki wraz z odsetkami. W dniu 12 października 2026 r. Spółka zaciągnęła od Superfood360 Sp. z o.o. kolejną pożyczkę w kwocie 300 tys. zł z terminem spłaty do 15 grudnia 2026 r.

Spółka opracowała projekcję finansową uwzględniającą zmienione warunki spłaty kredytu, dalszy wzrost sprzedaży gastronomicznej realizowanej przez sieć zarządzaną przez Spółkę, rozwój sieci restauracji, optymalizację kosztów działania Spółki oraz wznowienie spłaty pożyczki z ARP. Zarząd zakłada również

uzgodnienie zmiany harmonogramu spłaty pożyczki z ARP. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd zakłada, że środki generowane przez Spółkę będą wystarczające na pokrycie bieżących kosztów oraz sukcesywną spłatę zobowiązań Spółki.

Nie można jednak wykluczyć, że Spółka nie uzgodni zmiany harmonogramu spłaty pożyczki z ARP, będzie realizować wolniejszy rozwój sieci lub kondycja finansowa dłużników Spółki spowoduje pogorszenie ściągalności należności. Ponadto istotny spadek wydatków klientów na usługi gastronomiczne może spowodować, że Spółka nie będzie realizowała zakładanych wyników. Może to doprowadzić do pogłębienia zatorów płatniczych i spowodować negatywne konsekwencje dla działalności Spółki, takie jak skrócenie terminów płatności w zakupach, konieczność dokonywania przedpłat za zamówienia, czy utrata lokali. Jednocześnie możliwe jest zrealizowanie sprzedaży ZCP i wcześniejsza spłata z pozyskanych środków zobowiązań Spółki. W takim przypadku działalność prowadzona przez Spółkę nie będzie obejmowała zarządzania siecią restauracji pod marką SPHINX, która w okresie 9 miesięcy 2026 r. generowała 98% sprzedaży gastronomicznej sieci zarządzanych przez Spółkę (z wyłączeniem Piwiarni), a Spółka skupi się na rozwoju pozostałych działalności.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Spółka na dzień bilansowy wykazuje zobowiązania i rezerwy na poziomie 140 mln zł, z czego do najistotniejszych należy zadłużenie w BOŚ S.A. z tytułu kredytu, pożyczka z ARP S.A. oraz pożyczka od Superfood360 Sp. z o.o. (łącznie 91 mln zł) opisane w nocie 26 niniejszego sprawozdania, a także zobowiązania z tytułu leasingów finansowych (28,8 mln zł). Utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia Spółki, w tym w szczególności zadłużenia przeterminowanego generuje trudności w zarządzaniu płynnością oraz w przypadku wzrostu zaległości Spółki ryzyko wypowiedzenia przez kontrahentów Spółki umów, w tym umów najmu. Spółka zawarła z BOŚ S.A. aneks do umowy kredytowej w zakresie zmiany warunków spłaty kredytu w latach 2026-2028, wystąpiła do właściwego ministerstwa z wnioskiem o zmianę harmonogramu płatności pożyczki z ARP S.A. oraz korzysta z pomocy de minimis w postaci rozłożenia na raty zobowiązań z tytułu podatków i ZUS.

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega określonym ograniczeniom związanym ze zobowiązaniami Spółki, w tym wynikającym z przepisów ustawy o udzielaniu pomocy publicznej w celu ratowania lub restrukturyzacji przedsiębiorców, a także z zawartej przez Spółkę z BOŚ S.A. umowy kredytowej, w której Spółka zobowiązała się m.in. do: przeprowadzania przez rachunek bankowy, prowadzony w banku kredytującym działalność Spółki, obrotów w uzgodnionych proporcjach, utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak: wskaźnik obsługi długu, relacji zobowiązań finansowych do EBITDA, wysokości i struktury kapitału własnego, utrzymania stanu środków pieniężnych na poziomach określonych w umowie kredytowej (kowenanty). Na dzień bilansowy Spółka nie zrealizowała kowenantów. Wprawdzie umowa kredytowa przewiduje uprawnienie banku do jej wypowiedzenia, skorzystania z zabezpieczeń lub podwyższenia marży łącznie maksymalnie o 4 p.p., (analiza wrażliwości wyników Spółki na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych), niemniej Zarząd Spółki wskazuje, że zobowiązanie do spłaty kredytu wobec BOŚ S.A. jest objęte układem w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółki, którego prawomocne zatwierdzenie skutkuje obowiązkiem regulowania tych zobowiązań zgodnie z postanowieniami układu, który zastępuje postanowienia umowy kredytu.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Zarząd Spółki wskazuje na istnienie ryzyka nieuzyskania zakładanych poziomów zwrotów z dokonanych inwestycji kapitałowych, w szczególności w kontekście aktualnej sytuacji Spółki oraz zachodzących zmian ekonomicznych w jej otoczeniu. Powyższe ma odzwierciedlenie w przygotowanych przez Zarząd projekcjach finansowych, które są podstawą do wyceny dokonanych inwestycji i rozpoznawania w księgach ewentualnej utraty ich wartości.

Na skutek przeprowadzonych testów na utratę wartości poszczególnych inwestycji Spółka wykazuje w księgach na dzień bilansowy:
- wartość udziałów w spółkach - wycena bilansowa 1,8 mln zł.
- znaczącą utratę wartości znaku Chłopskie Jadło – wartość bilansowa znaku 0,6 mln zł.

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

Potencjalny wpływ utraty wartości powyższych inwestycji kapitałowych na przyszłe wyniki Spółki ogranicza się do aktualnej wartości bilansowej składników aktywów tych inwestycji, tj. 2,4 mln zł.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

Spółka zawarła w 2015 r. umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie w/w umowy Spółka ustanowiła na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 26 niniejszego sprawozdania finansowego. Umowa z BOŚ S.A. obejmuje zabezpieczenia ustanowione m.in. na przedsiębiorstwie Spółki oraz na jej składnikach majątkowych.
Zobowiązania Sfinks Polska S.A. wobec BOŚ S.A. zostały objęte układem, który zastępuje postanowienia umowy kredytowej w zakresie ich spłaty.

Ryzyko kredytowe

W związku z zakończeniem procesu przekształceń restauracji własnych na franczyzowe w 2026 r. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży realizowanej do podmiotów prowadzących restauracje pod markami zarządzanymi przez Spółkę (w tym głównie z opłat z umowy franczyzowej i umowy podnajmu), a także przychody od stałych kontrahentów Spółki (głównie dostawców centralnych)

Wycena należności na dzień bilansowy (po wyłączeniu należności budżetowych i należności z tytułu subleasingu wg MSSF16) wynosi 6,5 mln zł.
Z uwagi na realizowany wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach może wzrastać. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje w umowach franczyzowych różne instrumenty zabezpieczenia płatności.

36. Główne przyczyny niepewności danych szacunkowych

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Szacunkom takim towarzyszy niepewność m.in. co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, rynkowych stóp procentowych, zmian technologicznych, zachowań kontrahentów i konkurencji na rynku, co w rezultacie może wpłynąć na ostateczne wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów.
Powyższe jest szczególnie istotne w kontekście wojny na Bliskim Wschodzie, w Ukrainie, sytuacją gospodarczą kraju i zachodzącymi w ostatnich miesiącach zmianami politycznymi na świecie, w tym szczególności w relacjach między USA a Unią Europejską.

Zarząd dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, dotyczą głównie szacunków przy wycenie leasingów, testów na utratę wartości aktywów (rzeczowych aktywów trwałych, aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz wartości niematerialnych), amortyzacji, rezerw, odpisów na należności, wycen do wartości godziwej udziałów, a także kalkulacji podatku odroczonego.

37. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z podmiotami, w których posiada 100% udziałów

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Sprzedaż towarów i usług				
SpiceUP S.A.	14	17	4	5
RSX2025 Sp. z o.o.*	25	382	-	380
Zakupy				
RSX2025 Sp. z o.o.*	-	750	-	341

** do daty sprzedaży udziałów - 25.02.2026 r.*

Ponadto w roku bieżącym Spółka otrzymała dywidendę od SpiceUP S.A. w wysokości 26 tys. zł.

Salda rozrachunków Spółki z podmiotami, w których posiada 100% udziałów

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Należności				
SpiceUP S.A.	2	4	3	3
RSX2025 Sp. z o.o.*	nd	nd	135	461
Zobowiązania				
RSX2025 Sp. z o.o.*	nd	nd	4	195

* spółka sprzedana w dniu 25.02.2026 r.

Transakcje Spółki z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Sprzedaż towarów i usług				
SPV.REST1 Sp. z o.o.	25	11	18	4
SPV.REST3 Sp. z o.o.	102	137	20	50
SPV.REST5 Sp. z o.o.	110	117	40	7
TORA Sp. z o.o.	-	12	-	-
TK. Service Sp. z o.o.	124	110	42	55
Superfood360 Sp. z o.o.	12	40	4	9
Shanghai Express Sp. z o.o.	6	10	2	3
Zakupy (wynagrodzenia restauratorów, wynagrodzenie za poręczenia, usługi doradcze, inne drobne)				
Superfood360 Sp. z o.o.	13	63	13	-
Sylwester i Dorota Cacek	284	299	90	100
Sylwester Cacek	157	157	52	52
Mateusz Cacek	47	60	16	18
Michalina Marzec	41	53	14	16
TK. Service Sp. z o.o.	59	73	5	3
Wisdom of Generations - Małgorzata Jakubowska-Cacek	180	180	60	60
SPV.REST3 Sp. z o.o.	14	1	10	-
Shanghai Express Sp. z o.o.	66	66	22	22
FitFood Sp. z o.o. *	1 714	-	-	-

**zakup oprogramowania – rozliczony w większości kompensatą z pożyczką, odsetkami, kaucją i należnościami*

Saldo rozrachunków z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Należności				
SPV.REST1 Sp. z o.o.	633	611	601	597
SPV.REST3 Sp. z o.o.	6	17	28	20
SPV.REST5 Sp. z o.o.	18	16	15	4
Superfood360 Sp. z o.o.	22	31	38	33
TK. Service Sp. z o.o.	53	189	224	175
TORA Sp. z o.o.	14	14	14	14
FitFood Sp. z o.o.	-	-	85	85
Shanghai Express Sp. z o.o.	1	2	6	8
Mateusz Cacek	16	31	-	-
Sylwester Cacek	35	35	-	7
4 The Best Amir El Malla	-	-	22	24
Zobowiązania				
SPV.REST3 Sp. z o.o.	35	14	36	21
SPV.REST5 Sp. z o.o.	6	4	3	4
TK. Service Sp. z o.o.	6	-	144	3
FitFood Sp. z o.o.	274	279	44	44
Shanghai Express Sp. z o.o.	306	306	277	280
Mateusz Cacek	-	-	-	18
Sylwester Cacek	-	-	1	-
Michalina Marzec	5	-	-	5
Sylwester i Dorota Cacek	13	31	31	32

Salda Spółki z tytułu kaucji z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Kaucje wpłacone (należności)				
SPV.REST3 Sp. z o.o.	89	89	89	-
FitFood Sp. z o.o.	-	-	68	68
Kaucje otrzymane (zobowiązania)				
SPV.REST3 Sp. z o.o.	2	2	2	2
Superfood360 Sp. z o.o.	500	-	-	-

Salda Spółki z tytułu pożyczek udzielonych / otrzymanych z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	30.09.2026 000' PLN	30.06.2026 000' PLN	31.12.2025 000' PLN	30.09.2025 000' PLN
Saldo udzielonych pożyczek				
SPV.REST1 Sp. z o.o.	76	75	74	72
FitFood Sp. z o.o.	-	-	1 118	1 101
Saldo otrzymanych pożyczek				
Superfood360 Sp. z o.o.	944	1 212	1 520	-

Odsetki od pożyczek naliczone w okresie

	od 01.01.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 000' PLN	od 01.07.2026 do 30.09.2026 000' PLN	od 01.07.2025 do 30.09.2025 000' PLN
Przychody - pożyczki udzielone				
SPV.REST1 Sp. z o.o.	3	4	1	1
FitFood Sp. z o.o.	22	58	-	18
Koszty - pożyczki otrzymane				
Superfood360 Sp. z o.o.	64	-	16	-

Ponadto w Spółce są zatrudnieni bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki; wynagrodzenia tych osób zostały ustalone na warunkach rynkowych.

38. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansowej Spółka zawarła z Superfood360 Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 300 tys. zł (12.10.2026 r.) oraz aneks z dnia 25.11.2026 r. do umowy pożyczki z 16.10.2025 r., wydłużający termin spłaty do 31.12.2027 r. (nota 26).
Poza powyższymi po dacie bilansowej nie wystąpiły istotne zdarzenia.

Zalesie Górne, 27 listopada 2026 r.

Prezes Zarządu Sylwester Cacek	Wiceprezes Zarządu Jacek Kuś	Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Zbigniew Machałowski
Wiceprezes Zarządu Mateusz Cacek	Wiceprezes Zarządu Amir El Malla	