SFINKS POLSKA S.A.



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

za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku
roku obrotowego trwającego
od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2026 roku

Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA ORAZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ……2

2. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA ORAZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ……..15

3. DODATKOWE INFORMACJE……..35

4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ……41

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Sfinks Polska



Grupa Sfinks Polska należy do największych firm z branży HoReCa w Polsce. Grupa zarządza sieciami ponad 90 lokali gastronomicznych na terenie całej Polski, w tym restauracjami pod szyldem jednej z najbardziej rozpoznawalnych marek gastronomicznych w Polsce – SPHINX. W portfolio Sfinks Polska znajdują się również takie sieci gastronomiczne jak Chłopskie Jadło, The Burgers czy Piwiarnia.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Sfinks Polska jest udzielanie franczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji oraz prowadzenie własnych restauracji w ramach zarządzanych przez Grupę sieci. Ponadto, udziela ona licencji na produkcję i wprowadzanie do obrotu dań gotowych oznakowanych markami Grupy oraz rozwija program marketingowy Aperitif. Celem zwiększenia wykorzystania potencjału istniejących lokali Sfinks prowadzi także sprzedaż dań w dostawie w oparciu o stacjonarne i wirtualne marki z portfela Grupy.

Wieloletnie doświadczenie na rynku usług gastronomicznych oraz wiedza ekspercka z zakresu tworzenia konceptów gastronomicznych, procesu przygotowywania potraw oraz zarządzania sieciami restauracji i systemami franczyzowymi stanowią istotne przewagi konkurencyjne Grupy na rynku gastronomicznym.

Struktura Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

Tab. Spółki z Grupy kapitałowej Sfinks Polska na dzień 30.09.2026 r.

Nazwa jednostki	Procent posiadanych udziałów/akcji (%)	Procent posiadanych głosów (%)	Główny rodzaj prowadzonej działalności
Sfinks Polska S.A.	Nd	Nd	Udzielanie franczyzy na prowadzenie lokali gastronomicznych Sprzedaż usług gastronomicznych w lokalach
SpiceUP S.A.	100	100	Udzielanie licencji na produkcję i wprowadzanie do obrotu dań gotowych oznakowanych markami Grupy
SPHINX INTERNATIONAL RESTAURANTS Sp. z o.o.	100	100	Zawiązana 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*.

* Jak informowała Spółka w raporcie bieżącym nr 11/2025 Zarząd nie wyklucza sprzedaży ZCP do spółki zależnej i możliwości pozyskania przez tę spółkę inwestora zainteresowanego udziałem w projekcie. https://sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/RB_11_2025.pdf

Ponadto na dzień bilansowy 30.09.2026 r., na dzień 31.12.2025 r. oraz 30.09.2025 r. Sfinks Polska S.A. posiadała mniejszościowe udziały w spółkach: Shanghai Express Sp. z o.o. (24,99% udziałów i głosów) oraz SUPERFOOD360 Sp. z o.o. (10,8% udziałów i głosów na dzień 30.09.2026 r. i 31.12.2025 r. oraz 10,0% - na dzień 30.09.2025 r.), a na dzień 31.12.2025 r. oraz 30.09.2025 r. posiadała także 100% udziałów spółki RSX2025 Sp. z o.o., które zbyła w całości, w dniu 25 lutego 2026 r. osobie fizycznej wchodzącej w skład zarządu tej spółki. Spółka SpiceUP S.A. na dzień bilansowy 30.09.2026 r. posiada udziały mniejszościowe (poniżej 10% udziałów i głosów) w spółce FitFood Sp. z.o.o., które objęła w lutym 2026 r.

Na dzień 30.09.2026 r., 31.12.2025 r., 30.09.2025 r. oraz na dzień sporządzenia raportu Spółka dominująca nie sprawowała kontroli nad podmiotami prowadzącymi restaurację w modelu franczyzowym, z zastrzeżeniem, że na dzień bilansowy 31.12.2025 r. i 30.09.2025 r. była 100% udziałowcem RSX2025 Sp. z o.o. z którą łączyła ją umowa franczyzy.

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

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

W dniu 6 czerwca 2025 r. Zarząd podjął decyzję o wyodrębnieniu w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która prowadzi działalność pod marką SPHINX (dalej „ZCP"), z dniem 1 lipca 2025 r. dokonano w/w zmiany struktury organizacyjnej Spółki. Wydzielenie ZCP zostało dokonane celem sprzedaży i pozyskania środków m.in. na spłatę zobowiązań spółki z tytułu kredytu w BOŚ S.A. 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. Biorąc pod uwagę wstępny charakter oferty w ocenie Zarządu nie można z wystarczającą pewnością stwierdzić, że sprzedaż ZCP zostanie zrealizowana.

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

Kluczowe Marki Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

SPHINX to jedna z największych w Europie i największa w Polsce sieć restauracji casual dining oferująca szeroki wybór dań kuchni bliskowschodniej i międzynarodowej ze szczególnym udziałem dań kuchni śródziemnomorskiej. Należy do najbardziej rozpoznawalnych marek gastronomicznych w Polsce z 30-letnią historią działania.
Pod szyldem SPHINX Grupa rozwija także sprzedaż dań gotowych oraz nowe koncepty franczyzowe (np. Hotel SPHINX).

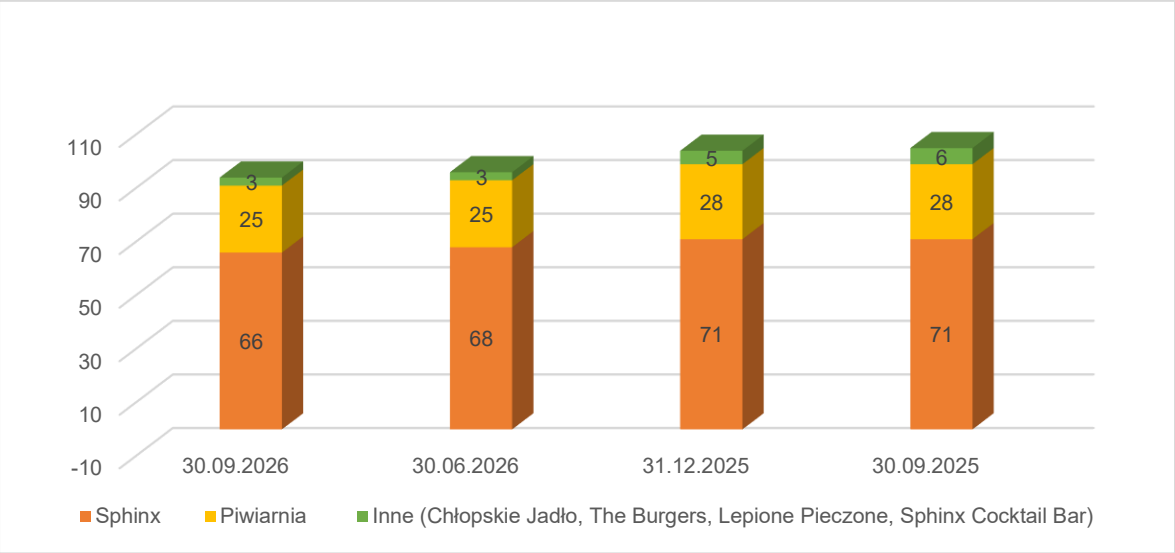
Chłopskie Jadło specjalizuje się w tradycyjnej kuchni polskiej, która cieszy się niesłabnącą popularnością wśród Polaków. Oferta tego konceptu jest adresowana także do turystów zagranicznych - indywidualnych i grupowych.

Piwiarnia to sieć pubów w Polsce, oferująca klientom bogaty wybór piw, ofertę kulinarną oraz możliwość wspólnego kibicowania w lokalu podczas wydarzeń sportowych dzięki telewizyjnym transmisjom. Wystrój Piwiarni jest inspirowany wnętrzami tradycyjnych pubów z Wysp Brytyjskich.

Aperitif to program lojalnościowy i aplikacja mobilna należąca do Sfinks Polska, która zapewnia dostęp do ofert specjalnych oraz szeregu zniżek w sieciach zarządzanych przez Sfinks Polska.
Aperitif pozwala elastycznie dostosowywać ofertę restauracji do bieżących nastrojów konsumenckich. Zakładając konto w aplikacji, goście restauracji uzyskują dostęp do atrakcyjnych promocji, dopasowanych do okazji wizyt. Aperitif oferuje również oferty specjalnie przygotowane dla Partnerów współpracujących ze Spółką. Od grudnia 2024 roku Grupa uruchomiła program rabatowy Aperitif Smart, w ramach którego użytkownicy Aperitif mają możliwość nabycia dostępu do dodatkowych korzyści.

Sieci lokali gastronomicznych zarządzane przez Grupę

Wykres. Stan ilościowy sieci zarządzanych przez Grupę wg marek



Modele prowadzenia restauracji

W trakcie raportowanego okresu Grupa Sfinks Polska zakończyła przekształcanie sieci własnej na franczyzową. Każdy z modeli prowadzenia restauracji jest inaczej ewidencjonowany w księgach Grupy.



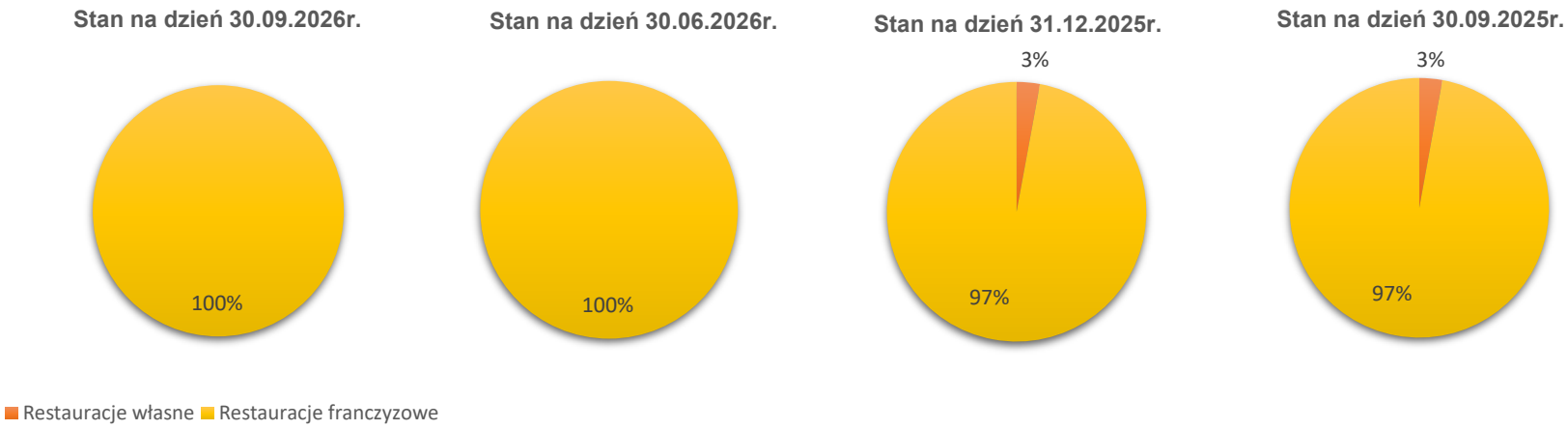
Sprzedaż gastronomiczna realizowana w restauracjach franczyzowych stanowi przychód franczyzobiorców. Restauracje franczyzowe, franczyzobiorcy prowadzą we własnym imieniu i na własny rachunek z wykorzystaniem znaków towarowych i know-how Sfinks Polska S.A. W zamian za udzielenie prawa do korzystania z know-how oraz bieżące wsparcie w prowadzeniu działalności Sfinks Polska S.A. należne jest wynagrodzenie od franczyzobiorców, które stanowi przychód Spółki. **Sprzedaż gastronomiczna realizowana w restauracjach własnych stanowi przychód Spółki.** Spółka ponosi koszty związane z prowadzeniem działalności w takich lokalach, w tym w szczególności: koszty czynszów, mediów, koszty zakupu produktów spożywczych oraz wynagrodzeń, dla podmiotów, które prowadzą te lokale na podstawie umowy współpracy z wykorzystaniem własnego personelu.



Wraz z zakończeniem przekształceń restauracji własnych we franczyzowe w trakcie raportowanego okresu Grupa zaprzestała ujmowania w księgach Grupy przychodów ze sprzedaży gastronomicznej lokali oraz kosztów ich funkcjonowania. W zamian Grupa rozpoznaje przychód z tytułu sprzedaży towarów i usług dla franczyzobiorców, w tym w szczególności z tytułu opłaty franczyzowej.

Wyjątek w zakresie zaprzestania ujmowania w księgach Spółki kosztów stanowią sytuacje, kiedy po przekształceniu Grupa nadal ponosi niektóre koszty i obciąża nimi franczyzobiorcę.

Wykres. Struktura ilościowa sieci restauracji w Grupie wg modelu prowadzenia biznesu



Tab. Liczba lokali ze względu na sieć i model zarządzania

Sieć	Model biznesowy	Stan sieci			
		30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Sieć Sphinx	Restauracje własne	0	0	3	3
	Restauracje franczyzowe	66	68	68	68
Pozostałe sieci	Restauracje własne	0	0	0	0
	Restauracje franczyzowe	28	28	33	34
RAZEM	**Restauracje własne**	**0**	**0**	**3**	**3**
	Restauracje franczyzowe	**94**	**96**	**101**	**102**

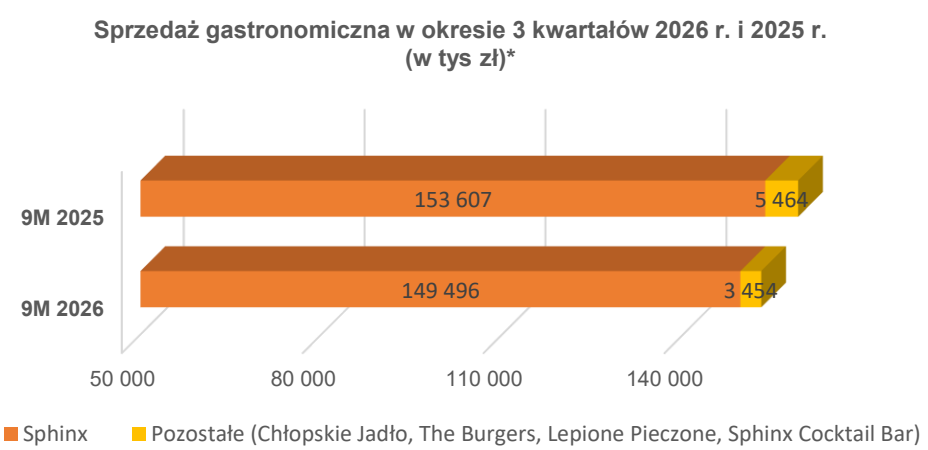
Na koniec raportowanego okresu Grupa zarządzała siecią 94 restauracji i w porównaniu do stanu na koniec 3 kwartału 2025 r. (105 lokali) liczba restauracji zmniejszyła się o 11.
Grupa w 2026 r. zakończyła proces przekształcania sieci własnej we franczyzową w związku z czym na koniec 3 kwartału 2026 r. zarządzała siecią restauracji działającą w 100% w modelu franczyzowym (wobec 97% udziału restauracji franczyzowych na dzień 30.09.2025 r.)

Sprzedaż gastronomiczna



Sieci zarządzane przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska sprzedają usługę gastronomiczną.
Wartość sprzedaży gastronomicznej jest główną determinantą wyników Grupy.
Poniżej zaprezentowano poziom przychodów gastronomicznych realizowanych w sieciach lokali własnych spółek Grupy oraz lokali franczyzowych w podziale na marki w okresie 3 kwartałów roku w latach 2026 i 2025. Podane dane nie obejmują sieci franczyzowej Piwiarnia.

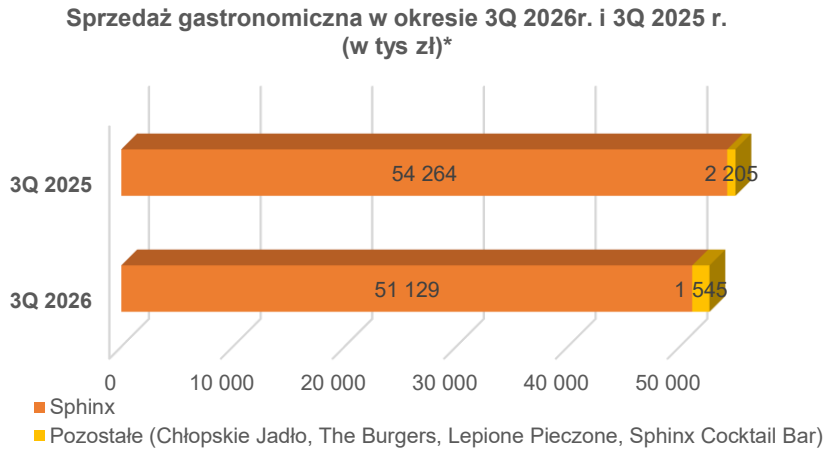
Wykres: Przychody gastronomiczne w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresie 01.01.2026 r.- 30.09.2026 r. (9M2026 r.) i 01.01.2025 r.- 30.09.2025 r. (9M2025 r.) (w tys. zł)

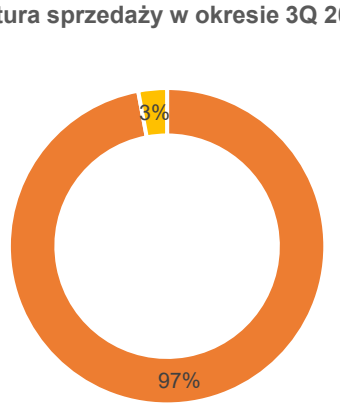




Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia

Wykres: Przychody gastronomiczne w sieciach zarządzanych przez Grupę Kapitałową Sfinks Polska w okresie 01.07.2026 r - 30.09.2026 r. (3Q2026 r.) i 01.07.2025 r.- 30.09.2025 r. (3Q2025 r.) (w tys. zł)





Dane bez sprzedaży gastronomicznej zrealizowanej przez sieć Piwiarnia

Tab. Wartość przychodów gastronomicznych w okresie 9 miesięcy roku 2026 i roku 2025 (w tys. zł)

	1.01.2026 r.- 30.09.2026 r.	1.01.2025 r. - 30.09.2025 r.	9M2026 r. vs 9M2025 r.		1.07.2026 r.- 30.09.2026 r.	1.07.2025 r. - 30.09.2025 r.	3Q2026 r. vs 3Q2025 r.	
			[tys. zł]	[%]			[tys. zł]	[%]
Ogółem*	**152 950**	**159 071**	**(6 121)**	**(3,8%)**	**52 674**	**56 469**	**(3 795)**	**(6,7%)**
Sphinx	149 496	153 607	(4 111)	(2,7%)	51 129	54 264	(3 135)	(5,8%)
Pozostałe (Chłopskie Jadło, The Burgers, Lepione Pieczone)	3 454	5 464	(2 010)	(36,8%)	1 545	2 205	(660)	(29,9%)

Całkowita sprzedaż usług gastronomicznych w sieciach ujętych w tabeli powyżej w okresie od stycznia do września 2026 r. wyniosła 152,95 mln zł i tym samym spadła o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy czym sprzedaż gastronomiczna realizowana przez lokale porównywalne, czyli działające zarówno na koniec każdego z miesięcy z raportowanego okresu, jak i na koniec miesięcy z analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła 145,02 mln PLN i wzrosła o 1,55%.
W trzecim kwartale 2026 r. sprzedaż usług gastronomicznych wyniosła 52,67 mln zł i była niższa o 6,7% w stosunku do trzeciego kwartału roku ubiegłego, natomiast sprzedaż gastronomiczna realizowana przez lokale porównywalne wyniosła 49,82 mln PLN i wzrosła o 2,7%.

Sezonowość

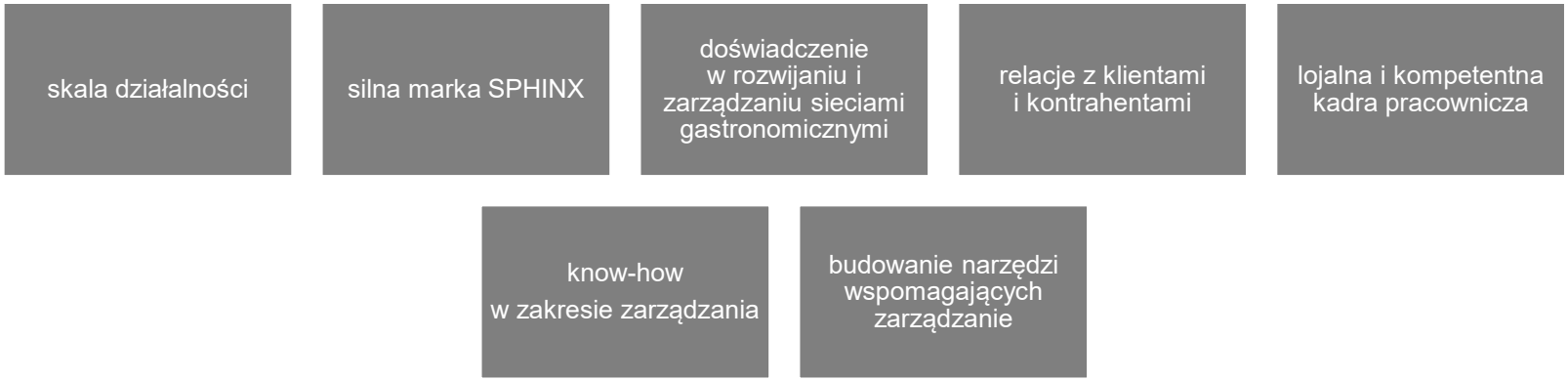


Sprzedaż gastronomiczna w sieciach zarządzanych przez Grupę cechuje się sezonowością w obrębie roku kalendarzowego, co jest charakterystyczne dla całej branży restauracyjnej w Polsce. Sezonowość jest spowodowana przede wszystkim warunkami pogodowymi i związaną z nimi zmienną liczbą stolików w restauracjach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

Perspektywy rozwoju

Grupa Sfinks Polska rozwija się w oparciu o strategię na lata 2024-2029, opublikowaną w 2023 r.
RAPORT BIEŻĄCY nr 29/2023
RAPORT BIEŻĄCY nr 31/2023

Strategia rozwoju Sfinks Polska zakłada wykorzystanie silnych stron Grupy, dzięki którym przetrwała trudny okres pandemii Covid-19 i mogła rozpocząć fazę odbudowy pozycji rynkowej. Należą do nich:



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

- wdrożony proces restrukturyzacji oraz skorzystanie z pomocy publicznej i wynikające z tego ograniczenia, do których należą m.in.: obowiązek stosowania określonych w ustawie Prawo restrukturyzacyjne środków wyrównujących zakłócenia konkurencji na rynku, takich jak np. zakaz rozwoju w drodze akwizycji innych podmiotów, a także realizacja zatwierdzonego przez sąd układu,
- uproszczenie struktury Grupy oraz
- rozwój kanału sprzedaży delivery i oferty dań gotowych.

Cele strategiczne Grupy Sfinks Polska na lata 2024-2029:

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

Założenia realizacji Strategii

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

Strategia Sfinks Polska na lata 2024-29 zakłada podwojenie istniejącej sieci i lepsze wykorzystanie posiadanego potencjału restauracji oraz wzrost sprzedaży L4L znacznie powyżej inflacji.

Na wzrost rentowności Grupy wpływ będzie miał w głównej mierze wzrost skali działania, realizowany poprzez rozwój sieci franczyzowej oraz wykorzystanie tzw. goodwill Grupy do generowania przychodów z innych źródeł niż sprzedaż gastronomiczna czy opłata franczyzowa, w tym udzielenie licencji na produkcję i sprzedaż dań gotowych pod markami Grupy, czy świadczenie usług wsparcia podmiotom z branży HoReCa. Ponadto Grupa planuje udzielać franczyzy lub masterfranczyzy na rozwój sieci SPHINX za granicą.
W 2023 r. Grupa rozpoczęła negocjacje z podmiotem z siedzibą w Kairze i dwoma osobami fizycznymi dotyczący współpracy w zakresie rozwoju i prowadzenia sieci restauracji pod marką „SPHINX" na terytorium Egiptu, w rezultacie których w dniu 21 sierpnia 2024 r. Sfinks Polska S.A. zawarła umowę masterfranczyzy dotyczącą rozwoju sieci restauracji „Sphinx" na terytorium Egiptu i Arabii Saudyjskiej z firmą GRG for Development and Projects Management Egyptian Shareholding Company z siedzibą w Kairze („GRG"), która ma obowiązywać przez okres 10 lat, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 17/2024 *(www.sfinks.pl/sites/default/files/raporty-biezace/rb%2017%202024%20pdf.pdf).*

Sfinks Polska S.A. szczególnie koncentruje swoje działania na wykorzystaniu mocnych stron Spółki między innymi takich jak: siła marki SPHINX, która będzie pełniła rolę marki parasolowej (HOTEL SPHINX, SPHINX BOX), wiarygodna oferta oparta o posiadany know-how, wzrost stopnia wykorzystania posiadanych aktywów, ciągły rozwój narzędzi informatycznych w celu generowania wzrostu sprzedaży oraz rentowności zarządzanych konceptów, dalszego wzrostu zasięgu działania poprzez rozwój sieci restauracji franczyzowych i rozpoznawalności marki, zwiększania liczby gości, w tym korzystających z programu lojalnościowego Aperitif oraz wzrostu sprzedaży dań gotowych i w delivery.

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



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



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

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

Spółka zrealizowała przyjętą strategię w zakresie restrukturyzacji sieci i począwszy od 2024 roku do daty publikacji przekształciła 21 lokali własnych we franczyzowe (z tego 1 w 2026 r.) kończąc tym samym proces przekształceń wszystkich lokali własnych. Jednocześnie Spółka od początku 2024 roku uruchomiła 18 nowych restauracji (z tego 3 w 2026 r.). Spółka rozwija Program Aperitif, w którym na dzień publikacji uczestniczy już ok. 982 tys. użytkowników. Ponadto Spółka udziela licencji na sprzedaż dań gotowych, w tym na sprzedaż diety pudełkowej pod marką Sphinx. Również podmioty, w których Grupa posiada mniejszościowe udziały rozwijają swoje działalności, co w przyszłości przełoży się na wzrost wartości aktywów finansowych i przychodów Grupy.

Do końca 2024 r. Spółka spłaciła wszystkie bezwarunkowe zobowiązania wobec wierzycieli układowych, z wyjątkiem BOŚ S.A., dla którego układ przewiduje spłatę w ratach do 31 sierpnia 2028 r.

Istotny wpływ na działalność Spółki mają ograniczenia wynikające z realizacji układu przyjętego w uproszczonym postępowaniu restrukturyzacyjnym oraz z korzystania z pomocy publicznej w formie pożyczki z ARP S.A. W 2025 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o podjęciu działań celem pozyskania środków na całkowitą spłatę układu i pomocy publicznej w formie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci sieci Sphinx (ZCP). Spółka nie wyklucza sprzedaży ZCP do spółki z Grupy Sfinks Polska, która sfinansowałaby zakup częściowo z bankowego finansowania dłużnego i częściowo z pozyskanego od zewnętrznego inwestora kapitału. Pozwoliłoby to Grupie nie tylko na spłatę układu i pomocy publicznej, ale również na szybszy rozwój pozostałych sieci restauracji zarządzanych przez Spółkę oraz rozwój programu marketingowego Aperitif. 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.

Czynniki, które będą miały wpływ na rozwój i wyniki Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej

Czynniki wpływające na działanie Grupy są tożsame z czynnikami wpływającymi na działalność Spółki dominującej, spośród których najistotniejszym jest sytuacja geopolityczna i gospodarcza kraju oraz nastroje konsumenckie z tym związane.

Na sytuację Grupy wpłynęły zmiany gospodarcze spowodowane pandemią COVID-19 oraz trwająca od lutego 2022 roku wojna w Ukrainie, która może dodatkowo wzmacniać czynniki negatywnie wpływające na działalność Grupy.

Wśród czynników istotnie wpływających na działalność i wyniki generowane przez Grupę należy również wymienić:
- pozyskanie inwestora na zakup ZCP i spłata finansowania dłużnego Spółki w postaci kredytu w BOŚ S.A. i innych zobowiązań oraz rozwój pozostałych działalności Spółki po sprzedaży ZCP;
- zawarcie z BOŚ S.A. porozumienia zmieniającego zasady spłaty kredytu,
- nastroje konsumenckie i zdolność nabywcza klientów;
- zmiany prawno-podatkowe;
- zdolność adaptacji Grupy do zmian w otoczeniu, w tym do rosnących kosztów działalności restauracji, trendów i zachowań konsumenckich;
- rozwój sieci zarządzanych przez Grupę;
- zakończony proces przekształceń lokali własnych we franczyzowe.

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

2. Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska oraz Spółki dominującej

Zasady sporządzenia Sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej Sfinks Polska oraz spółki Sfinks Polska S.A.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie § 66 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025 poz. 755 z późn. zm.), dalej zwanego "Rozporządzeniem". Zarząd Spółki sporządził Sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

Sprawozdania finansowe zawarte w ramach raportów za 3 kwartał 2026 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF"). O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe przedstawione w sprawozdaniach finansowych zostały wyrażone w tys. złotych.

Sprawozdanie 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 i 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.

Ocena sytuacji ogólnej Grupy i Spółki, w tym istotne dokonania i niepowodzenia

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

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy	1.01.2026 r.- 30.09.2026 r	1.01.2025 r.- 30.09.2025 r.	1.07.2026 r.- 30.09.2026 r.	1.07.2025 r.- 30.09.2025 r.
Przychody ze sprzedaży*	24 294	36 227	7 344	11 317
Zysk brutto	(6 176)	(4 344)	(2 457)	213
Zysk netto	(5 432)	(5 908)	(2 533)	217
EBITDA**	4 447	7 708	1 032	3 890
Zysk na akcję (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	-

Pozycja sprawozdania z sytuacji majątkowej Grupy	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Aktywa ogółem	51 576	55 663	63 030	67 872
Kapitał własny	(88 511)	(85 978)	(83 079)	(81 988)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	37 941	37 941	37 941	37 941

**spadek przychodów jest w głównej mierze spowodowany zmianą struktury sieci (przekształcenia restauracji własnych we franczyzowe*

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

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

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki	1.01.2026 r.- 30.09.2026 r.	1.01.2025 r.- 30.09.2025 r.	1.07.2026 r.- 30.09.2026 r.	1.07.2025 r.- 30.09.2025 r.
Przychody ze sprzedaży*	24 177	36 115	7 322	11 282
Zysk brutto	(6 204)	(4 380)	(2 464)	204
Zysk netto	(5 456)	(5 941)	(2 540)	210
EBITDA**	4 389	7 671	1 023	3 882
Zysk na akcję (w PLN)	(0,14)	(0,16)	(0,07)	0,00

Pozycja sprawozdania z sytuacji majątkowej Spółki	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Aktywa ogółem	51 413	55 502	62 875	67 720
Kapitał własny	(88 643)	(86 103)	(83 187)	(82 105)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	37 941	37 941	37 941	37 941

**spadek przychodów jest w głównej mierze spowodowany zmianą struktury sieci (przekształcenia restauracji własnych we franczyzowe*

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

Sprzedaż gastronomiczna sieci zarządzanych przez Grupę (z wyłączeniem sieci Piwiarnia, dla której z uwagi na model współpracy Grupa nie posiada wiedzy o realizowanych obrotach) w 3 kwartale 2026 r. spadła o 6,7% w porównaniu do 3 kwartału 2025 r., natomiast sprzedaż gastronomiczna realizowana przez lokale porównywalne wyniosła 49,82 mln PLN i wzrosła o 2,7%. Zmiana w sprzedaży gastronomicznej nie przekłada się bezpośrednio na przychody ze sprzedaży raportowane w sprawozdaniach finansowych Grupy z uwagi na zmianę struktury sieci zarządzanych przez Sfinks. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa począwszy od 2024 r. do daty publikacji raportu przekształciła 21 lokali własnych we franczyzowe (z tego 1 w 2026 r.) kończąc tym samym proces przekształceń wszystkich lokali własnych. Powoduje to brak ujęcia w przychodach Grupy sprzedaży gastronomicznej realizowanej w restauracjach franczyzowych oraz w kosztach Grupy - kosztów prowadzenia tych restauracji. Realizowane przekształcenia wpływają również na pomniejszenie sumy bilansowej, głównie na skutek wyksięgowania leasingów i subleasingów w przypadku przeniesienia umów najmu na franczyzobiorcę.

W trzecim kwartale roku 2026 Grupa wygenerowała zysk na sprzedaży na poziomie 0,4 mln zł, tj. o 1,5 mln zł niższym od analogicznego okresu roku ubiegłego. Na powyższe, wpływ miały spadek sprzedaży gastronomicznej związany w głównej mierze z zamknięciami restauracji, niższa rentowność sieci, jednorazowe koszty związane z zamknięciami lokali oraz wyższe koszty ogólnego zarządu. Wynik netto za trzeci kwartał 2026 r. wyniósł (-)2,5 mln zł, co stanowi spadek o 2,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Grupa rozpoczęła rok 2026 z wysokim stanem zobowiązań, w tym z tytułu historycznie zaciągniętego kredytu objętego układem zatwierdzonym w ramach przeprowadzonego przez Spółkę w latach 2021-2022 uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego, pożyczki z pomocy publicznej, którą Spółka pozyskała w okresie pandemii COVID-19 w 2021 r. z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz pozostałych zobowiązań. Powyższe wpływa niekorzystnie nie tylko na przepływy Spółki, ale również na jej działanie z uwagi na ograniczenia ustawowe wynikające z korzystania z pomocy publicznej (pożyczka z ARP) i realizacji układu.

W lutym 2026 r. Spółka zawarła z BOŚ S.A. aneks do umowy Kredytu zmieniający kluczowe zasady spłaty Kredytu począwszy od raty za luty 2026 r. do raty za lipiec 2028 r.
W 2025 r. Spółka została wezwana do zapłaty zaległości w spłacie pomocy publicznej, w odpowiedzi, na które wskazała, że wezwanie zostało skierowane pomimo braku udzielenia Spółce odpowiedzi na złożony przez nią wcześniej wniosek o zmianę harmonogramu spłaty w zakresie rat objętych wezwaniem do zapłaty. Wobec braku odpowiedzi, w dniu 28.08.2025 r. Spółka ponownie wystąpiła do Ministerstwa Rozwoju i Technologii z wnioskiem o wydanie decyzji zmieniającej harmonogram spłaty przedmiotowej pożyczki. Do dnia sporządzenia raportu Spółka nie otrzymała decyzji w tym zakresie.

W 2026 r. Grupa kontynuuje rozwój sieci, do daty publikacji niniejszego raportu zostały uruchomione 3 nowe lokale gastronomiczne i prowadzone są prace nad kolejnymi lokalizacjami w modelu franczyzowym (nie wymagającym ponoszenia przez Grupę nakładów inwestycyjnych). Grupa spodziewa się, że w przyszłości restauracje przekształcone w model franczyzowy będą notować lepsze wyniki niż przed przekształceniem dzięki zaangażowaniu franczyzobiorcy w zarządzanie własnym biznesem, co z kolei będzie miało pozytywny wpływ na wyniki Grupy. Równolegle Spółka podjęła działania celem sprzedaży działalności prowadzonej pod marką SPHINX (ZCP). W marcu 2026 r. Spółka otrzymała od Funduszu Inwestycyjnego z siedzibą na Malcie niewiążącą ofertę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Fundusz rozważa realizację potencjalnej transakcji do końca 2026 r z zastrzeżeniem standardowych warunków inwestycyjnych, w tym w szczególności w zależności od wyników badania due diligence ZCP oraz uzgodnienia dokumentacji transakcyjnej. Z pozyskanych środków Spółka zamierza spłacić zobowiązania finansowe i finansować rozwój pozostałej działalności Spółki.

Wyniki finansowe Grupy oraz Spółki dominującej wraz z oceną czynników i nietypowych zdarzeń mających na nie wpływ

Sprawozdania finansowe zawarte w ramach raportów za trzy pierwsze kwartały 2026 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF").

Wdrożenie w 2019 r. MSSF16 spowodowało istotne zmiany w danych sprawozdawczych, polegające m.in. na rozpoznaniu w pasywach zobowiązania z tytułu czynszów najmu dotyczących przyszłych okresów (zobowiązania leasingowe) oraz po stronie aktywów prawa do użytkowania tych lokali lub należności z tytułu subleasingu, natomiast w rachunku wyników: w miejsce kosztu czynszu pojawiła się amortyzacja aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz odsetki od zobowiązań leasingowych i należności z tytułu subleasingu. Ponadto z uwagi na fakt, że część umów najmu jest denominowana w EUR, zobowiązania leasingowe z umów najmu klasyfikowanych zgodnie z MSSF16 jako leasing są wyceniane po kursie z dnia bilansowego, a różnice kursowe powstałe na tej wycenie są rozpoznawane jako przychód lub koszt finansowy bieżącego okresu.

Tab. Jednostkowy rachunek wyników za okres 1.01.2026 r. - 30.09.2026 r. (9M 2026 r.) i 1.01.2025 r. - 30.09.2025 r. (9M 2025 r.) oraz okres 1.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (3Q2026 r.) i 1.07.2025 r. - 30.09.2025 r. (3Q2025 r.) (w tys. zł)

Pozycja	1.01.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.01.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie	1.07.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.07.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	24 177	36 115	(11 938)	7 322	11 282	(3 960)
Koszt własny sprzedaży	(6 963)	(16 870)	9 907	(1 641)	(4 243)	2 602
Zysk brutto na sprzedaży przed KOZ	**17 214**	**19 245**	**(2 031)**	**5 681**	**7 039**	**(1 358)**
Koszty ogólnego zarządu	(15 832)	(15 947)	115	(5 277)	(5 103)	(174)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**1 382**	**3 298**	**(1 916)**	**404**	**1 936**	**(1 532)**
Poz. przych. op.-koszty op.	(539)	(113)	(426)	(508)	670	(1 178)
Zysk na dział. operacyjnej	**843**	**3 185**	**(2 342)**	**(104)**	**2 606**	**(2 710)**
Koszty finansowe netto	(7 047)	(7 565)	518	(2 360)	(2 402)	42
Zysk przed podatkiem	**(6 204)**	**(4 380)**	**(1 824)**	**(2 464)**	**204**	**(2 668)**
Podatek dochodowy	748	(1 561)	2 309	(76)	6	(82)
Zysk netto	**(5 456)**	**(5 941)**	**485**	**(2 540)**	**210**	**(2 750)**
Inne całkowite dochody		-		-	-	
Całkowite dochody	**(5 456)**	**(5 941)**	**485**	**(2 540)**	**210**	**(2 750)**
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	3 546	4 486	(940)	1 127	1 276	(149)

Tab. Alternatywny pomiar wyników jednostkowych za okres 1.01.2026 r.- 30.09.2026 r. (9M 2026 r.) i 1.01.2025 r. - 30.09.2025 r. (9M 2025 r.) oraz za okres 1.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (3Q2026 r.) i 1.07.2025 r. - 30.09.2025 r. (3Q2025 r.)

Wskaźnik	1.01.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.01.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie	1.07.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.07.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie
EBITDA (tys. PLN)	**4 389**	**7 671**	**(3 282)**	**1 023**	**3 882**	**(2 859)**
Rentowność brutto na sprzed. *po KOZ*	5,7%	9,1%	(3,4) p.p.	5,5%	17,2%	(11,6) p.p.
Rentowność netto	(22,6)%	(16,5)%	(6,1) p.p.	(34,7)%	1,9%	(36,6) p.p.
Rentowność EBITDA	18,2%	21,2%	(3,1) p.p.	14,0%	34,4%	(20,4)p.p.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki:

- EBITDA = zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe, wartości niematerialne i prawa do użytkowania
- Rentowność brutto na sprzedaży po KOZ = Zysk (strata) ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży

W wynikach Spółki widoczny jest wpływ realizacji strategii w zakresie przekształcania sieci własnej we franczyzową w postaci zmniejszających się przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży (na skutek zaprzestania ujmowania przychodów i kosztów lokali przekształconych w model franczyzowy w księgach Spółki).

Sprzedaż gastronomiczna zrealizowana przez sieci zarządzane przez Spółkę wyniosła w 3 kwartale 2026 r. 52,67 mln zł i była niższa o 6,7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (sprzedaż gastronomiczna realizowana przez lokale własne i franczyzowe, z wyłączeniem Piwiarni), przy czym sprzedaż gastronomiczna realizowana przez lokale porównywalne wyniosła 49,82 mln PLN i wzrosła o 2,7%. W związku z przekształceniami restauracji własnych we franczyzowe Spółka, w miejsce ujmowania w księgach Spółki przychodów ze sprzedaży gastronomicznej lokali przekształconych oraz kosztów ich funkcjonowania, rozpoznaje przychody z tytułu umów franczyzowych, co wpływa na raportowane niższe przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz na pomniejszenie sumy bilansowej, głównie na skutek wyksięgowania leasingów w przypadku przeniesienia umów najmu na franczyzobiorcę. Według stanu na 30.09.2026 r. Spółka zarządzała 94 lokalami gastronomicznymi (w tym 100% było prowadzonych w modelu franczyzowym) wobec 105 lokali wg stanu na 30.09.2025 r. (w tym 97% prowadzonych w modelu franczyzowym).

W trzecim kwartale 2026 roku Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży niższy o 1,5 mln zł od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku niższych przychodów z opłat franczyzowych i od dostawców wynikających z mniejszej sprzedaży gastronomicznej w sieciach zarządzanych przez Spółkę będącej efektem zmniejszonego stanu ilościowego sieci.

Na pozostałej działalności operacyjnej wynik trzeciego kwartału 2026 r. jest niższy o 1,2 mln zł od wyniku analogicznego okresu roku 2025, na co składa się głównie niższy wynik na zrealizowanych w br. przekształceniach (0,7 mln zł z tytułu sprzedaży wyposażenia i wyniku na

leasingach) oraz neutralny wynik na odpisach aktualizujących wartość należności handlowych w trzecim kwartale 2026 r. w porównaniu do odwrócenia per saldo straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (0,6 mln zł) w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty finansowe netto w 3Q2026 r. były na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 2,36 mln zł wobec 2,40 mln zł w 3Q2025 r. W wyniku powyższego wynik netto trzeciego kwartału 2026 r. jest niższy od wyniku analogicznego okresu roku 2025 r. o 2,7 mln zł.

Tab. Skonsolidowany rachunek wyników za okres 1.01.2026 r. - 30.09.2026 r. (9M2026 r.) i 1.01.2025 r. - 30.09.2025 r. (9M2025 r.) oraz za okres 1.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (3Q2026 r.) i 1.07.2025 r. - 30.09.2025 r. (3Q2025 r.) (w tys. zł)

Pozycja	1.01.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.01.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie	1.07.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.07.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	**24 294**	**36 227**	**(11 933)**	7 344	11 317	(3 973)
Koszt własny sprzedaży	(7 004)	(16 926)	9 922	(1 656)	(4 251)	2 595
Zysk brutto na sprzedaży przed KOZ	**17 290**	**19 301**	**(2 011)**	**5 688**	**7 066**	**(1 378)**
Koszty ogólnego zarządu	(15 858)	(15 972)	114	(5 277)	(5 108)	(169)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**1 432**	**3 329**	**(1 897)**	**411**	**1 958**	**(1 547)**
Poz. przych. op.-koszty op.	(539)	(115)	(424)	(509)	654	(1 163)
Zysk na dział. operacyjnej	**893**	**3 214**	**(2 321)**	**(98)**	**2 612**	**(2 710)**
Koszty finansowe netto	(7 069)	(7 558)	489	(2 359)	(2 399)	40
Zysk przed podatkiem	**(6 176)**	**(4 344)**	**(1 832)**	**(2 457)**	**213**	**(2 670)**
Podatek dochodowy	744	(1 564)	2 308	(76)	4	(80)
Zysk netto	**(5 432)**	**(5 908)**	**476**	**(2 533)**	**217**	**(2 750)**
Inne całkowite dochody		-	-		-	-
Całkowite dochody	**(5 432)**	**(5 908)**	**476**	**(2 533)**	**217**	**(2 750)**
Amort. i odpisy kor. zysk operacyjny do EBITDA	3 554	4 494	(940)	1 130	1 278	(148)

Tab. Alternatywny pomiar wyników skonsolidowanych za okres 1.01.2026 r. - 30.09.2026 r. (9M2026 r.) i 1.01.2025 r. - 30.09.2025 r. (9M2025 r.) oraz za okres 1.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (3Q2026 r.) i 1.07.2025 r. - 30.09.2025 r. (3Q2025 r.)

Wskaźnik	1.01.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.01.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie	1.07.2026 r. – 30.09.2026 r.	1.07.2025 r. – 30.09.2025 r.	Odchylenie
EBITDA (tys. PLN)	**4 447**	**7 708**	**(3 261)**	**1 032**	**3 890**	**(2 858)**
Rentowność brutto na sprzed. po KOZ	5,9%	9,2%	(3,3) p.p.	5,6%	17,3%	(11,7) p.p.
Rentowność netto	(22,4)%	(16,3)%	(6,1) p.p.	(34,5)%	1,9%	(36,4) p.p.
Rentowność EBITDA	18,3%	21,3%	(3,0) p.p.	14,1%	34,4%	(20,3) p.p.

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki:
- EBITDA = zysk/strata na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację i odpisy na środki trwałe, wartości niematerialne i prawa do użytkowania
- Rentowność brutto na sprzedaży po KOZ = Zysk (strata) ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży

Wyniki skonsolidowane za trzeci kwartał 2026 r. są zbliżone do wyników Spółki dominującej, a główne czynniki wpływające na wynik zostały opisane powyżej.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego i skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska

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

Pozycja	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Aktywa trwałe	41 112	43 343	47 388	49 660
Aktywa obrotowe, w tym:	10 301	12 159	15 487	18 060
-zapasy	*438*	*226*	*409*	*966*
Aktywa razem	**51 413**	**55 502**	**62 875**	**67 720**
Kapitał własny	(88 643)	(86 103)	(83 187)	(82 105)
Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym	110 916	110 485	100 313	112 895
-kredyty i pożyczki	*83 616*	*83 005*	*70 651*	*80 944*
-zobowiązania leasingowe	23 612	*23 877*	*25 707*	*28 053*
-pozostałe	*3 688*	*3 603*	*3 955*	*3 898*
Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym	29 140	31 120	45 749	36 930
-kredyty i pożyczki	7 344	7 330	18 130	5 984
-zobowiązania leasingowe	5 155	5 947	8 589	9 585
-pozostałe	*16 641*	*17 843*	*19 030*	*21 361*
Pasywa razem	**51 413**	**55 502**	**62 875**	**67 720**

Tab. Alternatywny pomiar wyników jednostkowych

Wskaźnik	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
wsk. bieżącej płynności	0,4	0,4	0,3	0,5
wsk. przyspieszonej płynności	0,3	0,4	0,3	0,5
wsk. ogólnego zadłużenia	2,7	2,6	2,3	2,2

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki:
- wsk. bieżącej płynności = aktywa obrotowe/zob. krótkoterminowe
- wsk. przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe- zapasy) /zob. krótkoterminowe
- wsk. ogólnego zadłużenia = zobowiązania razem/aktywa razem

Suma bilansowa Spółki na dzień 30.09.2026 r. spadła o 4,1 mln zł w stosunku do 30.06.2026 r., na co składa się głównie efekt realizowanych przekształceń restauracji własnych we franczyzowe w postaci cesji umów najmu skutkujących spadkiem aktywa z tytułu prawa do użytkowania, zmniejszeniem należności leasingowych i zmniejszeniem zobowiązań leasingowych oraz wynik finansowy w trzecim kwartale 2026 r.

Na dzień bilansowy kapitał własny Spółki jest ujemny i wynosi (-) 88,6 mln zł; wskaźniki płynności utrzymują się na niskim poziomie zbliżonym do poziomu ze stanu na 30.06.2026 r. Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki jest wysoki i wynosi 2,7, co jest w istotnej mierze wynikiem wysokiej ekspozycji kredytu bankowego wynikającej z historii Spółki, jak również skutkiem pandemii oraz konieczności pozyskania finansowania dłużnego z ARP S.A. celem zachowania płynności.

Tab. Sytuacja majątkowa Grupy (w tys. zł)

Pozycja	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
Aktywa trwałe	41 109	43 342	47 392	49 667
Aktywa obrotowe, w tym:	10 467	12 321	15 638	18 205
-zapasy	*438*	*226*	*409*	*967*
Aktywa razem	**51 576**	**55 663**	**63 030**	**67 872**
Kapitał własny	(88 511)	(85 978)	(83 079)	(81 988)
Zobowiązania i rezerwy na zob. długoterminowe, w tym	110 916	110 486	100 314	112 896
-kredyty i pożyczki	*83 616*	*83 005*	*70 651*	*80 944*
-zobowiązania leasingowe	*23 612*	*23 878*	*25 708*	*28 054*
-pozostałe	*3 688*	*3 603*	*3 955*	*3 898*
Zobowiązania i rezerwy na zob. krótkoterminowe, w tym	29 171	31 155	45 795	36 964
-kredyty i pożyczki	*7 344*	*7 330*	*18 130*	*5 984*
-zobowiązania leasingowe	*5 155*	*5 947*	*8 589*	*9 585*
-pozostałe	*16 672*	*17 878*	*19 076*	*21 395*
Pasywa razem	**51 576**	**55 663**	**63 030**	**67 872**

Tab. Alternatywny pomiar wyników skonsolidowanych

wskaźnik	30.09.2026 r.	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.09.2025 r.
wsk. bieżącej płynności	0,4	0,4	0,3	0,5
wsk. przyspieszonej płynności	0,3	0,4	0,3	0,5
wsk. ogólnego zadłużenia	2,7	2,5	2,3	2,2

Przedstawione w tabeli dane to zdefiniowane poniżej wskaźniki:
- wsk. bieżącej płynności = aktywa obrotowe/zob. krótkoterminowe
- wsk. przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe- zapasy) /zob. krótkoterminowe
- wsk. ogólnego zadłużenia = zobowiązania razem/aktywa razem

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

Informacje o udzielonych przez Spółkę lub jednostki od niej zależne znaczących, poręczeniach kredytu lub pożyczki lub jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu dla których łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji byłaby znacząca.

Informacje na temat udzielonych przez Spółkę i Grupę poręczeń i gwarancji zamieszczono nocie 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje o transakcjach zawartych przez Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczono w nocie 37 jednostkowego i w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i ekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz pośrednio rynkach europejskich (ceny surowców spożywczych i pozostałych). Z tego też względu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej. Powyższe jest szczególnie istotne w kontekście zdarzeń, które nastąpiły w związku z pandemią COVID-19, 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 Grupa 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 Grupa 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.

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

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

W odpowiedzi na powyższe czynniki Grupa 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 Grupa 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 podmioty z Grupy rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Grupy jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi).

Ponadto wprowadzenie zmian innych przepisów np. przepisów dotyczących ochrony środowiska, bezpieczeństwa żywienia, przepisów sanitarno-epidemiologicznych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa działalności gospodarczej, może powodować w przyszłości utrudnienia w działalności Grupy. Spółka wskazuje na możliwy wpływ planowanej zmiany przepisów ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi na działalność Grupy, do której należy sieć lokali „Piwiarnia” - w przypadku ogłoszenia ich nowelizacji Spółka przeanalizuje jej wpływ na działalność Grupy.
Zmiany przepisów prawa generują konieczność alokowania części zasobów Grupy do projektów związanych z ich wdrażaniem. Generuje to ryzyko wzrostu kosztów działania i opóźnień w realizacji zakładanych planów biznesowych.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. Wzrost kursu EUR/PLN o 1% (osłabienie złotego względem euro) spowodowałby spadek wyniku finansowego Grupy za okres 9 miesięcy 2026 r. o ok. 0,1 mln zł.

Ponadto, pomimo, iż franczyzobiorcy Grupy 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 Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami na rynku pracy

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

Ryzyko związane z siecią franczyzową

Grupa 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 Grupy. Ryzyko franczyzowe obejmuje w szczególności możliwość pogorszenia sytuacji ekonomicznej franczyzobiorców, ograniczenia ich zdolności do terminowego regulowania zobowiązań wobec Grupy 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.

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

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

Płynność finansowa Grupy zależy w głównej mierze od poziomu i struktury zadłużenia, struktury bilansu (opisanej przez wskaźniki płynności) oraz realizowanych i planowanych przepływów finansowych. Wskaźniki zadłużenia Grupy są na wysokim poziomie. Jest to spowodowane w dużej mierze wysoką ekspozycją kredytową wynikającą z historii Spółki, pożyczką z ARP oraz koniecznością przeznaczania wypracowanych środków pieniężnych na spłatę zobowiązań układowych.

Grupa 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 Grupy 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 Grupy według terminów wymagalności.

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

Okres wymagalności	Kredyty, pożyczki	Leasing finansowy*	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
do 1 miesiąca	5 376	497	11 308	**17 181**
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**	**12 877**	**32 400**
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**	**14 663**	**161 784**
korekta o przyszłe koszty finansowe	(14 637)	(12 757)	0	**(27 394)**
Wartość bilansowa	**90 960**	**28 767**	**14 663**	**134 390**

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

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

Okres wymagalności	Pożyczki	Należności leasingowe*	Należności handlowe i pozostałe	RAZEM
do 1 miesiąca	222	329	20 557	**21 108**
od 1 do 3 miesięcy	-	510	882	**1 392**
od 3 miesięcy do 1 roku	-	2 297	380	**2 677**
Razem płatności do 1 roku	**222**	**3 136**	**21 819**	**25 177**
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	**631**	**9 898**	**25 096**	**35 625**
korekta o przyszłe przychody finansowe	(45)	(1 360)	(292)	**(1 697)**
Odpisy	(491)	(55)	(17 292)	**(17 838)**
Wartość bilansowa	**95**	**8 483**	**7 512**	**16 090**

* 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 dominująca 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, 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 Grupę będą wystarczające na pokrycie bieżących kosztów oraz sukcesywną spłatę zobowiązań Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy.

Nie można jednak wykluczyć, że Grupa nie uzgodni zmiany harmonogramu spłaty pożyczki z ARP, będzie realizować wolniejszy rozwój sieci lub kondycja finansowa dłużników Grupy spowoduje pogorszenie ściągalności należności. Ponadto istotny spadek wydatków klientów na usługi gastronomiczne może spowodować, że Grupa nie będzie realizowała zakładanych wyników. Może to doprowadzić do pogłębienia zatorów płatniczych i spowodować negatywne konsekwencje dla działalności Grupy, 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 dziewięciu miesięcy 2026 r. generowała 98% sprzedaży gastronomicznej sieci zarządzanych przez Spółkę (z wyłączeniem Piwiarni), a Grupa skupi się na rozwoju pozostałych działalności.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Grupa na dzień bilansowy wykazuje zobowiązania i rezerwy na poziomie 140,0 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 27 sprawozdania skonsolidowanego, a także zobowiązania z tytułu leasingów finansowych (28,8 mln zł). Utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia Grupy, w tym w szczególności zadłużenia przeterminowanego generuje trudności w zarządzaniu płynnością oraz w przypadku wzrostu zaległości Grupy ryzyko wypowiedzenia przez kontrahentów Grupy 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 Grupy 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 Grupy na zmianę marży banku została omówiona przy opisie ryzyka zmiany stóp procentowych), niemniej Zarząd Spółki dominującej wskazuje, że zobowiązanie do spłaty kredytu wobec BOŚ S.A. jest objęte układem w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółki dominującej, którego prawomocne zatwierdzenie skutkuje obowiązkiem regulowania tych zobowiązań zgodnie z postanowieniami układu, który zastępuje postanowienia umowy kredytu.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Zarząd Spółki wskazuje na istnienie ryzyka nieuzyskania zakładanych poziomów zwrotów z dokonanych inwestycji kapitałowych, w szczególności w kontekście aktualnej sytuacji Grupy oraz zachodzących zmian ekonomicznych w jej otoczeniu. Powyższe ma

odzwierciedlenie w przygotowanych przez Zarząd projekcjach finansowych, które są podstawą do wyceny dokonanych inwestycji i rozpoznawania w księgach ewentualnej utraty ich wartości.

Na skutek przeprowadzonych testów na utratę wartości poszczególnych inwestycji Grupa wykazuje w księgach na dzień bilansowy:
- wartość udziałów w spółkach nieskonsolidowanych - wycena bilansowa 1,7 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 Grupy ogranicza się do aktualnej wartości bilansowej składników aktywów tych inwestycji, tj. 2,3 mln zł.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy

Spółka dominująca zawarła w 2015 r. umowę kredytową z BOŚ S.A., której celem było dokonanie spłaty istniejących zobowiązań kredytowych oraz poprzez zmianę harmonogramu spłat, pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie w/w umowy Spółka dominująca oraz spółki zależne ustanowiły na rzecz banku zabezpieczenia spłaty opisane w nocie 26 jednostkowego i w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Umowa z BOŚ S.A. obejmuje zabezpieczenia ustanowione m.in. na przedsiębiorstwie Spółki dominującej oraz na jej składnikach majątkowych.
Zobowiązania Sfinks Polska S.A. wobec BOŚ S.A. zostały objęte układem, który zastępuje postanowienia umowy kredytowej w zakresie ich spłaty.

Ryzyko kredytowe

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

Wycena należności na dzień bilansowy (po wyłączeniu należności budżetowych i należności z tytułu subleasingu wg MSSF16) wynosi 6,7 mln zł.
Z uwagi na realizowany wzrost udziału sieci franczyzowej, Spółka dominująca wskazuje, że ryzyko kredytowe w przyszłych okresach może wzrastać. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje w umowach franczyzowych różne instrumenty zabezpieczenia płatności.

3. Dodatkowe informacje

Osoby zarządzające i nadzorujące Sfinks Polska S.A.

Skład osobowy zarządu Sfinks Polska S.A.

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 1 stycznia 2026 r. do daty publikacji raportu:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Sfinks Polska S. A.

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.

W okresie od 29 czerwca 2026 r.* - do dnia sporządzenia niniejszego raportu.:

- 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. na wspólną kadencję uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej w związku z kończąca się kadencją dotychczasowej Rady Nadzorczej.

Liczba i wartość akcji Sfinks Polska S.A. i podmiotów z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na dzień bilansowy, tj. 30 września 2026 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu.

Tab. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu		Stan na dzień 30.09.2026 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Mateusz Cacek [1]	4 621 373	12,18	4 621 373	12,18	4 621 373	12,18
Artur Wasilewski	309	0,00	309	0,00	309	0,00
Lidia Jasińska	26 000	0,07	26 000	0,07	26 000	0,07
Tadeusz Kościński[2]	227 252	0,60	227 252	0,60	227 252	0,60
Razem	**4 874 934**	**12,85**	**4 874 934**	**12,85**	**4 874 934**	**12,85**

[1] Na 3 853 332 akcjach Mateusza Cacka ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Skarbu Państwa
RAPORT BIEŻĄCY nr 35/2021

[2] Członek Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. od dnia 29.06.2026 r.
RAPORT BIEŻĄCY nr 10/2026

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały wedle wiedzy Spółki we wskazanych powyżej datach akcji Spółki. Na dzień 30 września 2026 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali udziałów w jednostkach zależnych od Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na dzień bilansowy, tj. 30 września 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

Tab. Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu		Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu oraz na dzień 30.09.2026 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale /głosach (w %)
Mateusz Cacek [1]	4 621 373	12,18	4 621 373	12,18
Michalina Marzec [1]	3 370 313	8,88	3 370 313	8,88
Pozostali akcjonariusze	29 949 368	78,94	29 949 368	78,94
Razem	**37 941 054**	**100,00**	**37 941 054**	**100,00**

[1] Zgodnie z treścią zawiadomienia opublikowanego raportem bieżącym nr 49/2020 Mateusza Cacka oraz Michalinę Marzec łączy ustne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

RAPORT BIEŻĄCY nr 49/2020

Udziały własne Sfinks Polska S.A.

W raportowanym okresie Spółka dominująca nie dokonywała nabycia akcji własnych.

Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Zdarzenia, które miały miejsce do daty bilansowej

Z dniem 16 stycznia 2026 r. 499.873 akcji zwykłych na okaziciela serii R Sfinks Polska S.A. o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja, oznaczonych kodem ISIN PLSFNKS00011, zostało zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych oraz dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW, co nastąpiło na skutek wydania Uchwały Zarządu GPW w Warszawie S.A. nr 29/2026 z dnia 13.01.2026 r. i komunikatu KDPW z 15.01.2026 r. (raporty bieżące 2/2026, 3/2026 i 4/2026).

W dniu 25 lutego 2026 r. Sfinks Polska S.A. zbyła 100% udziałów RSX2025 Sp. z o.o. na rzecz osoby fizycznej zasiadającej w zarządzie tej spółki.

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.). (raport bieżący 6/2026).

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. (raport bieżący 7/2026).

W dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki oraz w zakresie oznaczania rodzajów akcji Spółki i ich zamiany, która związana była z zamianą akcji serii R (raport bieżący 11/2026); ponadto w związku z upływającą kadencją Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. powołało jej nowy skład (raport bieżący 10/2026). Zmiany Statutu zostały zarejestrowane w KRS 4 listopada 2026 r.

Zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej

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. Poza powyższymi po dacie bilansowej nie wystąpiły istotne zdarzenia.

Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Sfinks Polska S.A. lub jej jednostki zależnej

W niniejszym sprawozdaniu podlegają ujawnieniu istotne sprawy toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych.

Z powództwa Sfinks Polska S.A.

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

Sprawy sądowe

W okresie raportowym nie były wszczynane istotne sprawy sądowe. W toku pozostawała sprawa egzekucyjna i sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko osobie fizycznej o uznanie w stosunku do Spółki, za bezskuteczną, czynności przeniesienia nieruchomości dokonanej przez tę osobę, które Spółka wnosiła jako dodatkowe działanie związane z egzekwowaniem prawomocnie zasądzonej na jej rzecz należności w kwocie 620 tys. zł od dłużników będących osobami fizycznymi.

Postępowania egzekucyjne

W okresie raportowym w toku pozostawały wszczęte przed 2024 r. cztery postępowania egzekucyjne z wniosku Sfinks Polska S.A. przeciwko NIL Sp. z o.o. na łączną kwotę 807,5 tys. zł i postępowania egzekucyjne przeciwko osobom fizycznym na kwotę ok. 1.500 tys. zł

Nie były wszczynane i nie toczyły w okresie raportowym inne istotne postępowania egzekucyjne.

Przeciwko Sfinks Polska S.A.

Sprawy sądowe

W raportowanym okresie toczyły się przeciwko Sfinks Polska S.A. sprawy o zapłatę, w których jednostkowa wartość przedmiotu sporu wynosiła od kilku tysięcy złotych i nie przekraczała 0,5 mln zł.

Postępowania sądowe z udziałem spółek zależnych

W raportowanym okresie nie toczyły się postępowania sądowe z udziałem spółek zależnych od Sfinks Polska S.A.

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

W raportowanym okresie nie toczyły się istotne sprawy z udziałem Sfinks Polska S.A. lub jednostek zależnych inne niż sporne.

Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2026 Grupa nie prowadziła takich działań.

Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Sfinks Polska S.A.

Poza informacjami zaprezentowanymi w sprawozdaniach finansowych odpowiednio Jednostki dominującej oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku oraz w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy i Spółki nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

4. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdania finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki i Grupy oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Sfinks Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, w tym opis podstawowych obszarów ryzyka i zagrożeń.

Miejsce i data podpisania sprawozdania
Zalesie Górne, 27 listopada 2026 r.

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę dominującą:

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