



## **Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**

za rok obrotowy zakończony:

31 grudnia 2025 roku

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

**Spis treści**

Skonsolidowane sprawozdania z zysków i strat.....	4
Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów.....	5
Skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej.....	6
Skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.....	7
Skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	8
Informacje objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	9
1.    Informacje ogólne.....	9
2.    Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.....	9
3.    Podstawa sporządzenia.....	10
3.1.    Korekta okresów porównawczych.....	12
4.    Grupa i jej reorganizacja.....	15
4.1.    Utworzenie Grupy i jej reorganizacja.....	15
4.2.    Zastosowane zasady rachunkowości w odniesieniu do Grupy i reorganizacji.....	16
4.3.    Jednostki zależne Grupy.....	17
5.    Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które zostały opublikowane, a nie weszły w życie.....	18
6.    Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości.....	19
7.    Istotne szacunki i osądy.....	37
7.1.    Istotne szacunki dotyczące określenia okresu leasingu.....	37
7.2.    Istotne szacunki i osądy – koszty przywrócenia do stanu pierwotnego.....	38
7.3.    Istotne szacunki – rezerwa na premie dla pracowników i niewykorzystane urlopy.....	38
7.4.    Istotne szacunki – rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego.....	39
7.5.    Istotne szacunki – utrata wartości aktywów finansowych, w tym należności handlowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych.....	40
7.6.    Istotne szacunki – analiza wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy.....	41
8.    Informacje dotyczące segmentów działalności.....	41
9.    Przychody z umów z klientami.....	44
10.   Koszty operacyjne.....	46
10.1.   Koszty według rodzaju i funkcji.....	46
11.   Pozostałe pozycje przychodów i kosztów.....	47
11.1.   Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	47
11.2.   Przychody i koszty finansowe.....	48
12.   Podatek dochodowy.....	48
12.1.   Bieżący podatek dochodowy oraz łączne obciążenie podatkowe.....	49
12.2.   Straty podatkowe.....	49
12.3.   Uzgodnienie efektywnego obciążenia z tytułu podatku dochodowego.....	51
13.   Podatek odroczony.....	52
13.1.   Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	52
13.2.   Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.....	53
13.3.   Zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego.....	53
14.   Rzeczowe aktywa trwałe.....	54
15.   Leasing.....	55
15.1.   Kwoty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	56
15.2.   Kwoty ujęte w sprawozdaniu z zysków i strat.....	56
16.   Wartości niematerialne.....	57
17.   Pozostałe aktywa.....	59

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

18.	Utrata wartości aktywów niefinansowych .....	60
18.1.	Kluczowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości aktywów .....	60
18.2.	Testy na poziomie ośrodków wypracowujących środki pieniężne (aktywa restauracyjne).....	61
18.3.	Utrata wartości firmy .....	63
19.	Zapasy .....	65
20.	Należności handlowe i pozostałe należności .....	65
21.	Pożyczki udzielone.....	66
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	66
23.	Kapitał własny .....	67
23.1.	Kapitał podstawowy .....	67
23.2.	Zainwestowany kapitał własny .....	68
23.3.	Kapitał zapasowy.....	69
23.4.	Różnice kursowe z przeliczenia .....	69
24.	Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe .....	69
25.	Świadczenia pracownicze.....	71
26.	Rezerwy .....	72
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.....	73
28.	Utrata wartości aktywów finansowych.....	75
29.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	75
29.1.	Ryzyko rynkowe - walutowe.....	77
29.2.	Ryzyko kredytowe.....	78
29.3.	Ryzyko płynności .....	81
29.4.	Ryzyko stopy procentowej .....	83
30.	Kwestie środowiskowe i ich wpływ na Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe .....	84
31.	Szacowanie wartości godziwej .....	85
32.	Połączenia przedsięwzięć.....	86
32.1.	Nabycie Rex Concepts PLK Romania s.r.l. (na moment nabycia pod nazwą Sterling Global S.R.L.) przez Rex Invest CEE S.a.r.l. ....	86
33.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	87
33.1.	Strony kontrolujące bądź wywierające istotny wpływ.....	87
33.2.	Jednostki zależne .....	87
33.3.	Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego.....	88
33.4.	Transakcje z innymi jednostkami powiązanymi .....	88
34.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	89
35.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	89
36.	Gwarancje bankowe, zastawy i zabezpieczenia .....	90
37.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	90
38.	Zarządzanie kapitałem .....	90
39.	Strata na jedną akcję.....	91
40.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	91

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat**

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024 <i>przekształcone</i>	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 <i>przekształcone</i>
Sprzedaż restauracyjna	9	575 760	339 029	122 141
Przychody z tytułu subfranczyzy	9	18 808	19 483	12 946
<b>Przychody razem</b>		<b>594 568</b>	<b>358 513</b>	<b>135 087</b>
Koszty restauracyjne	10	-556 098	-332 372	-129 117
Koszty subfranczyzy	10	-18 418	-18 482	-12 302
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>20 052</b>	<b>7 659</b>	<b>-6 333</b>
Koszty ogólnego zarządu	10	-51 773	-49 013	-42 325
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		0	427	1 571
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11	-170	749	-226
<b>Strata operacyjna</b>		<b>-31 890</b>	<b>-40 179</b>	<b>-47 313</b>
Przychody finansowe	11	925	2 912	5 257
Koszty finansowe	11	-31 115	-21 105	-12 748
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>-62 080</b>	<b>-58 372</b>	<b>-54 804</b>
Podatek dochodowy	12, 13	16 485	-565	-1 867
<b>Strata roku obrotowego</b>		<b>-45 595</b>	<b>-58 937</b>	<b>-56 671</b>
<b>Przypadająca na:</b>				
Akcjonariuszy Rex Concepts S.A.	23	-45 595	-58 937	-56 671
Podstawowa/rozwodniona strata na akcję przypadająca akcjonariuszom Rex Concepts S.A. (PLN)	39	-0,72	-1,02	-1,43

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024 <i>przekształcone</i>	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 <i>przekształcone</i>
<b>Strata roku obrotowego</b>		-45 595	-58 937	-56 671
<b>Inne całkowite dochody, podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w kolejnych okresach:</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	23	-1 352	-2 935	-8 590
<b>Inne całkowite dochody za rok obrotowy</b>		<b>-1 352</b>	<b>-2 935</b>	<b>-8 590</b>
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy ogółem</b>		-46 947	-61 872	-65 261
<b>Przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy Rex Concepts S.A.	23	-46 947	-61 872	-65 261

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2025	31.12.2024 <i>przeeksztalone</i>	31.12.2023 <i>przeeksztalone</i>
<b>AKTYWA</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	14	397 786	233 604	120 489
Prawo do użytkowania aktywa	15	470 094	246 343	129 749
Wartość firmy	16	22 759	24 216	24 216
Wartości niematerialne	16	14 536	10 594	6 989
Pozostałe aktywa	17	15 730	11 747	9 018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	16 298	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>937 202</b>	<b>526 504</b>	<b>290 461</b>
Zapasy	19	10 394	6 311	7 666
Należności handlowe i pozostałe należności	20	34 903	21 720	24 221
Pożyczki udzielone	21	0	0	91 284
Pozostałe aktywa obrotowe	17	13 106	4 792	422
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	131 445	64 513	82 860
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>189 848</b>	<b>97 336</b>	<b>206 452</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 127 050</b>	<b>623 840</b>	<b>496 913</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał podstawowy	23	63 234	100	0
Niezarejestrowany kapitał podstawowy	23	0	39 176	0
Kapitał zapasowy	23	565 380	352 580	0
Kapitał z rozliczenia transakcji	23	30 459	30 459	0
Skumulowane straty	23	-171 947	-126 352	-67 415
Zainwestowany kapitał własny	23	0	0	379 398
Różnice kursowe z przeliczenia	23	-12 790	-11 438	-8 503
<b>Kapitał własny razem</b> (przypadający na akcjonariuszy Rex Concepts S.A.)		<b>474 336</b>	<b>284 525</b>	<b>303 480</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Kredyty i pożyczki	24	41 904	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	15	421 419	218 797	104 001
Rezerwy	26	7 957	4 236	2 195
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	1 828	2 377	2 090
Pozostałe zobowiązania	27	1 691	2 564	1 712
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>474 798</b>	<b>227 974</b>	<b>109 997</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	15	71 025	38 560	24 612
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	27	106 530	72 504	58 823
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	361	277	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>177 917</b>	<b>111 341</b>	<b>83 435</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>652 715</b>	<b>339 316</b>	<b>193 433</b>
<b>Kapitał i zobowiązania razem</b>		<b>1 127 050</b>	<b>623 840</b>	<b>496 913</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Nota	Kapitał zakładowy	Niezarejestrowany kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z rozliczenia transakcji	Skumulowane straty	Zainwestowany kapitał własny	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny razem przypadający akcjonariuszom Rex Concepts S.A.
<b>Kapitał własny na 1 stycznia 2023 roku</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 744</b>	<b>235 922</b>	<b>87</b>	<b>225 266</b>
<i>Zysk/(strata) netto (przekształcony)</i>		0	0	0	0	-56 671	0	0	-56 671
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		0	0	0	0	0	0	-8 590	-8 590
Całkowite dochody za rok obrotowy (przekształcony)		0	0	0	0	-56 671	0	-8 590	-65 261
Zwiększenia Zainwestowanego kapitału własnego (Nota 21.2)		0	0	0	0	0	143 476	0	143 476
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2023 roku (przekształcony)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-67 415</b>	<b>379 398</b>	<b>-8 503</b>	<b>303 480</b>
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2023 roku (uprzednio opublikowane)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-60 616</b>	<b>379 398</b>	<b>-8 503</b>	<b>310 279</b>
<i>Korekta – Nota 3.1</i>		0	0	0	0	-6 799	0	0	-6 799
Kapitał własny na 1 stycznia 2024 (przekształcony)		0	0	0	0	-67 415	379 398	-8 503	303 480
<i>Zysk/(strata) netto (przekształcony)</i>		0	0	0	0	-58 937	0	0	-58 937
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		0	0	0	0	0	0	-2 935	-2 935
Całkowite dochody za rok obrotowy (przekształcony)		0	0	0	0	-58 937	0	-2 935	-61 872
Zwiększenia Zainwestowanego kapitału własnego (Nota 21.2)		0	0	0	0	0	42 816	0	42 816
Utworzenie Rex Concepts S.A.		100	0	0	0	0	0	0	100
Podniesienie kapitału akcyjnego w drodze wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci akcji i udziałów	23	0	39 176	352 580	30 459	0	-422 214	0	0
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2024 roku (przekształcony)</b>		<b>100</b>	<b>39 176</b>	<b>352 580</b>	<b>30 459</b>	<b>-126 352</b>	<b>0</b>	<b>-11 438</b>	<b>284 525</b>
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2024 roku (uprzednio opublikowane)</b>		<b>100</b>	<b>39 176</b>	<b>352 580</b>	<b>30 459</b>	<b>-107 805</b>	<b>0</b>	<b>-11 438</b>	<b>303 072</b>
<i>Korekta – Nota 3.1</i>		0	0	0	0	-18 547	0	0	-18 547
Kapitał własny na 1 stycznia 2025 (przekształcony)		100	39 176	352 580	30 459	-126 352	0	-11 438	284 525
<i>Zysk/(strata) netto</i>		0	0	0	0	-45 595	0	0	-45 595
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		0	0	0	0	0	0	-1 352	-1 352
Całkowite dochody za rok obrotowy		0	0	0	0	-45 595	0	-1 352	-46 947
Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego (aport)	23	39 176	-39 176	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału – zmiana wartości nominalnej	23	23 958	0	212 800	0	0	0	0	236 758
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2025 roku</b>		<b>63 234</b>	<b>0</b>	<b>565 380</b>	<b>30 459</b>	<b>-171 947</b>	<b>0</b>	<b>-12 790</b>	<b>474 336</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024 przekształcone	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 przekształcone
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>-62 080</b>	<b>-58 372</b>	<b>-54 804</b>
<b>Korekty:</b>				
Amortyzacja	10	74 371	40 548	14 327
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, prawa do użytkowania oraz wartości niematerialnych		0	0	-2 517
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych (Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych netto	11, 29	0	-866	-1 571
Odsetki		5 209	-2 881	755
(Zysk)/ Strata z działalności inwestycyjnej		26 839	11 727	3 816
		-51	3	-89
<b>Korekty razem:</b>		<b>44 287</b>	<b>-9 841</b>	<b>-40 082</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	34	-13 182	2 501	-21 661
Zmiana stanu zapasów	34	-4 083	1 355	-6 624
Zmiana stanu pozostałych aktywów	34	-11 699	-7 099	-4 198
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	34	25 227	16 216	30 393
Zmiana stanu rezerw	34	3 720	3 599	2 490
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>44 271</b>	<b>6 730</b>	<b>-39 683</b>
Zapłacony podatek dochodowy		-278	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>43 993</b>	<b>6 730</b>	<b>-39 683</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wypływy z tytułu nabycia jednostek zależnych (nabyte środki pieniężne)	32	0	0	1 266
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	14	-195 571	-136 533	-79 730
Nabycie wartości niematerialnych	16	-5 619	-5 012	-4 827
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		255	377	1 194
Wpływ z tytułu udzielenia pożyczek	33	0	0	-8 220
Zwrot udzielonych pożyczek	33	0	97 423	20 815
Otrzymane odsetki od lokat i pożyczek	33	153	4 145	1 578
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-200 781</b>	<b>-39 599</b>	<b>-67 925</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z wpłat na poczet kapitału zakładowego Rex Concepts S.A.	23	236 758	100	0
Wpływy z podwyższenia zainwestowanego kapitału własnego	23	0	42 816	122 277
Wpływ z tytułu zaciągnięcia finansowania zewnętrznego (kredyt bankowy)	24	42 690	0	0
Zapłata odsetek od kredytu bankowego		-1 599	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingowych - część kapitałowa	15	-45 782	-25 007	-8 625
Odsetki od leasingu	15	-4 623	-2 130	-527
Splata pożyczek (w tym splata pożyczki nabytej w ramach połączenia z Rex Concepts PLK Romania s.r.l.)		0	0	-724
Inne wydatki finansowe, w tym opłaty za niewykorzystana linię kredytową i opłata za zaciągnięcie kredytu		-1 718	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>225 725</b>	<b>15 779</b>	<b>112 402</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>68 937</b>	<b>-17 090</b>	<b>4 794</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		66 932	-18 347	-2 204
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-2 005	-1 256	-6 998
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>64 513</b>	<b>82 860</b>	<b>85 063</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:</b>		<b>131 445</b>	<b>64 513</b>	<b>82 860</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	22	0	11	52

## Informacje objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 1. Informacje ogólne

Rex Concepts S.A. (zwanej dalej „Spółką”, „Jednostką dominującą”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Polsce, która została utworzona na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 15 listopada 2024 roku i zarejestrowanego w dniu 19 grudnia 2024 roku.

Siedziba i główne miejsce prowadzenia działalności spółki począwszy od dnia 1 października 2025 r. znajdują się pod adresem:

Rex Concepts S.A.  
Ul Gwiaździsta 66  
53-413 Wrocław

W dniu 30 grudnia 2024 roku jedyny udziałowiec Spółki, Rex Invest CEE S.a.r.l., dokonał podwyższenia kapitału w Rex Concepts S.A. z kwoty 100 tys. PLN do kwoty 39 276 tys. PLN w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów w innych spółkach (transakcja „udział za udział”). W wyniku ww. transakcji Spółka nabyła 100% udziałów w 6 spółkach: Rex Concepts BK Poland S.A., Rex Concepts PLK Poland Sp. z o. o., Rex Concepts PLK Romania S.r.l, Rex Concepts BK Romania S.r.l, Rex Concepts PLK Czech s.r.o., Rex Concepts BK Czech s.r.o., które łącznie stanowią Grupę, w której Rex Concepts S.A. jest Jednostką dominującą. Szczegółowy opis skutków ww. transakcji i jej wpływu na niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przedstawiono w nocie 4 poniżej.

Grupa Rex Concepts S.A. (zwana dalej „Grupa”) operuje na rynku Polskim, Czeskim i Rumuńskim zarządzając restauracjami pod marką Burger King oraz Popeyes.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 6 marca 2026 roku.

### 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W 2025 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Rex Concepts S.A.

Do dnia 30 września 2025 roku w skład Zarządu wchodził:

- Olgierd Danielewicz – Prezes Zarządu
- Aleksandra Tajak – Członek Zarządu
- Jerzy Tymofiejew – Członek Zarządu
- Bartosz Szuas – Członek Zarządu
- Peter Keineder - Członek Zarządu

W dniu 12 września 2025 roku Aleksandra Tajak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 30 września. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na moment sporządzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w skład Zarządu Rex Concepts S.A. wchodził:

- Olgierd Danielewicz – Prezes Zarządu
- Jerzy Tymofiejew – Członek Zarządu
- Bartosz Szuas – Członek Zarządu
- Peter Kaineder - Członek Zarządu

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na moment sporządzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w skład Rady Nadzorczej Rex Concepts S.A. wchodził:

- Henry McGovern – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Adam Putyra – Członek Rady Nadzorczej
- Steven Kent Winegar Clark – Członek Rady Nadzorczej
- Troy Weeks – Członek Rady Nadzorczej

### 3. Podstawa sporządzenia

#### (i) Zgodność z MSSF

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Grupa stosuje MSSF UE od powstania, tj. od nabycia 100% akcji Rex Concepts BK Poland S.A, które miało miejsce 31 sierpnia 2022 roku (patrz szerzej Nota 4. Grupa i jej reorganizacja).

Dalsze informacje na temat zasad zastosowanych do sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zostały przedstawione w Nocie 4.

#### (ii) Kontynuacja działalności

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone przy założeniu zasady kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuacji działalności.

W okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Grupa wygenerowała straty netto (odpowiednio: 2025: -45 595 tys. PLN, 2024: -58 937 tys. PLN oraz 2023: -56 671 tys. PLN) oraz ujemne przepływy z działalności operacyjnej (odpowiednio: 2023: -39 683 tys. PLN) przy dodatnich przepływach w roku 2025 w wysokości 43 993 tys. PLN oraz w roku 2024 w wysokości 6 730 tys. PLN. Straty te wynikają w przeważającej mierze z realizacji strategii dynamicznego wzrostu skali działalności oraz ponoszonych kosztów inwestycyjnych, obejmujących zarówno nakłady związane z otwarciem nowych restauracji, jak i koszty funkcji centralnych ujmowane z wyprzedzeniem względem osiągniętej skali przychodów. Zarząd oczekuje, że wyniki finansowe Grupy będą systematycznie poprawiać się wraz ze wzrostem liczby restauracji oraz ich dojrzałością rynkową i operacyjną.

Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, że obserwowana jest poprawa zdolności Grupy do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej, co wynika w szczególności z dalszego wzrostu przychodów, poprawy efektywności operacyjnej restauracji oraz stopniowego rozkładania kosztów stałych na większą bazę przychodową. Dalszy wzrost skali działalności oraz stabilizacja tempa otwarć nowych lokali w ocenie Zarządu będą sprzyjać stopniowej poprawie wyników operacyjnych Grupy w średnim okresie.

Wskaźnik bieżącej płynności Grupy, liczony jako stosunek skonsolidowanych zobowiązań krótkoterminowych do skonsolidowanych aktywów obrotowych, wyniósł na dzień 31 grudnia 2025 roku 0,94 (odpowiednio 1,14 na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 0,40 na dzień 31 grudnia 2023). Choć wskaźnik na koniec 2025 roku kształtuje się poniżej poziomu 1, Zarząd Jednostki Dominującej ocenia, że jego wartość pozostaje zgodna ze specyfiką struktury bilansu Grupy. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności zostały zawarte w nodzie 29. Sytuacja, kiedy to skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe Grupy przekroczyły skonsolidowane aktywa obrotowe Grupy o kwotę 13 073 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wynika z ujęcia krótkoterminowych zobowiązań z tytułu umów leasingowych na gruncie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przy jednoczesnym wykazywaniu aktywów z tytułu prawa do użytkowania powiązanych z tymi umowami jako aktywów trwałych. W okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku, zaprezentowanych w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa nie posiadała finansowania zewnętrznego (w tym otrzymanych pożyczek udzielonych przez jednostki powiązane). W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku spółka zawarła umowę finansowania zewnętrznego w formie kredytu bankowego. Szczegóły przedstawiono w nodzie 24.

Zarząd Jednostki dominującej na bieżąco analizuje ryzyko płynności, upewniając się, że Grupa jest w stanie realizować przyjętą strategię biznesową i założenia umów franczyzy i rozwoju marki (MFDA), a także pozyskiwać kapitał niezbędny do spełniania założonych planów biznesowych.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Do czerwca 2025 roku Grupa finansowała się wyłącznie środkami pochodzącymi z podwyższenia kapitałów. W okresie sprawozdawczym miało miejsce podwyższenie kapitału, tj. w dniu 19 lutego 2025 roku jedyny akcjonariusz Jednostki dominującej, Rex Invest CEE S.a.r.l., dokonał podwyższenia kapitału spółki Rex Concepts S.A. o kwotę łączną 16 000 tys. EUR (tj. 66 517 tys. PLN). Ww. kwota została odniesiona odpowiednio na kapitał zakładowy Spółki w kwocie 6 676 tys. PLN oraz zapasowy w kwocie 59 841 tys. PLN, co opisano w Nocie 23. W dniu 3 października 2025 roku, dokonano drugiego w 2025 roku podwyższenia kapitału Jednostki dominującej przez jej wspólnika w kwocie 40 000 tys. EUR (tj. 170 240 tys. PLN), co opisano szczegółowo w Nocie 23 niniejszych Informacji. Kwota ta została odniesiona odpowiednio na kapitał zakładowy Spółki: 17 281 tys. PLN, natomiast 152 959 tys. PLN zostało przeznaczone na kapitał zapasowy Jednostki dominującej w formie agio.

W dniu 13 czerwca 2025 roku Grupa (Rex Concepts S.A. wraz ze spółkami zależnymi) zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę finansowania, obejmującą:

- limit kredytowy w wysokości do 15 000 tys. EUR oraz 64 350 tys. PLN, dostępny w transzach (z możliwością wykorzystania w ciągu 24 miesięcy od daty podpisania umowy, tj. do 13 czerwca 2027 roku),
- limit na linię gwarancyjną do kwoty 5 000 tys. EUR, przeznaczony na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu płatności czynszowych wynikających z umów najmu powierzchni restauracyjnych.

Pierwsza transza kredytu została przez Spółkę uruchomiona w dniu 26 czerwca 2025 roku w kwocie 5 000 tys. EUR oraz jednej transzy w PLN w kwocie 21 450 tys. PLN.

Dodatkowo w dniu 12 grudnia 2025 roku Grupa zawarła z Bankiem Pekao S.A. Aneks nr 2 do obowiązującej umowy finansowania. Aneks przewiduje zwiększenie dostępnego finansowania poprzez udostępnienie dodatkowych limitów kredytowych (tzw. Top-up Facilities) w wysokości do 15 000 tys. EUR oraz 63 450 tys. PLN, przeznaczonych na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z rozwojem sieci restauracji. Możliwość wykorzystania pełnej kwoty dodatkowych limitów jest uzależniona od spełnienia warunków umowy, to znaczy w przypadku braku dokapitalizowania Grupy do 30 maja 2026 roku dostępność środków zostanie ograniczona do łącznej kwoty 10 000 tys. EUR oraz 42 900 tys. PLN. Okres dostępności finansowania pozostaje niezmienny i kończy się 24 miesiące od daty pierwotnej umowy, tj. 13 czerwca 2027 roku. Pozostałe warunki umowy, w tym kowenanty finansowe oraz ustanowione zabezpieczenia, pozostają w mocy.

Zgodnie z umową kredytową zmienioną aneksem, Grupa na dzień 6 marca 2026 roku, tj. na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, dysponuje niewykorzystanym limitem finansowania w wysokości 25 000 tys. EUR oraz 107 250 tys. PLN, co daje łączną dostępność dodatkowych środków na poziomie 213 963 tys. PLN (po przeliczeniu transz w EUR po kursie z dnia poprzedzającego podpisanie niniejszego skonsolidowanego). Możliwość wykorzystania pełnej kwoty dodatkowych limitów jest jednak warunkowa, to znaczy w przypadku braku dokapitalizowania Grupy do 30 maja 2026 roku dostępność środków zostanie ograniczona do łącznej kwoty 20 000 tys. EUR i 85 800 tys., co odpowiada PLN 171 170 tys. PLN (po przeliczeniu transz w EUR po kursie z dnia poprzedzającego podpisanie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Grupa na bieżąco monitoruje spełnianie warunków umowy kredytowej zawartej z Bankiem Pekao S.A., w tym kowenantów finansowych obejmujących wskaźnik pokrycia kosztów finansowych, wskaźnik dźwigni finansowej (relacja zadłużenia netto do EBITDA) oraz dopuszczalne odchylenia przychodów i EBITDA względem modelu bazowego. Analiza odbywa się w cyklach kwartalnych i rocznych, a wyniki raportowane są kredytodawcy w formie certyfikatów zgodności. Na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa spełniała wszystkie warunki umowy kredytowej.

Zarząd dokonał szczegółowej analizy prognoz przepływów pieniężnych w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które wykazały, że posiadane środki finansowe oraz dostępne limity kredytowe są wystarczające, aby finansować bieżącą działalność Grupy, w tym realizować założenia umów franczyzy i rozwoju marki (MFDA). Ocena obejmowała analizę różnych scenariuszy finansowych przygotowanych zgodnie z Aneksem 2 do umowy kredytowej. Scenariusze te opierają się na szacunkach Zarządu dotyczących m.in. przyszłego tempa otwarcia restauracji, poziomu generowanych przychodów oraz oczekiwanych relacji kosztów do przychodów. Założenia obejmują w szczególności przychody nowych restauracji zgodne ze średnimi modelowymi parametrami przewidzianymi dla danego typu lokalu oraz rynków, na których działa Grupa, a także poprawę relacji kosztów artykułów żywnościowych i materiałów do przychodów ze sprzedaży restauracyjnej o 0,4 punktu procentowego względem 2025 roku (34,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku) oraz poprawę relacji kosztów wynagrodzeń o 0,7 punktu procentowego względem 2025 roku (25,7% w roku zakończonym w dniu

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

31 grudnia 2025 roku). Wskaźniki te liczone są odpowiednio jako relacja kosztów artykułów żywnościowych i materiałów oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych do przychodów ze sprzedaży restauracyjnej.

W żadnym z analizowanych scenariuszy nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności ani wystąpienia luki finansowej w tym okresie. Grupa posiada dostęp do wystarczających źródeł finansowania, w tym dostępnych linii kredytowych, aby realizować swoje zobowiązania w terminie.

Biorąc pod uwagę powyżej opisane okoliczności, na dzień zatwierdzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę i Jednostkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia 6 marca 2026 roku. Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

*(iii) Waluta prezentacji*

Walutą prezentacji niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego jest złoty polski (PLN).

*(iv) Konwencja kosztu historycznego*

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone według zasady kosztu historycznego.

### 3.1. Korekta okresów porównawczych

Grupa dokonała korekty danych porównawczych w związku ze zidentyfikowaną nieprawidłowością dotyczącą kalkulacji odsetek od zobowiązań leasingowych w roku 2023 oraz 2024 (wynikających z błędu matematycznego). Ponadto wprowadzono też inne korekty nieistotne reklasifikacyjne.

Poniżej zaprezentowano wpływ korekt na dane porównawcze (pozycje, które uległy korekcie):

*(i) Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat*

	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (uprzednio opublikowane)</b>	<b>Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)</b>	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (dane przekształcone)</b>
Koszty finansowe	-9 356	-11 749	-21 105
Strata przed opodatkowaniem	-46 624	-11 749	-58 372
Strata roku obrotowego	-47 189	-11 749	-58 937

	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2023 (uprzednio opublikowane)</b>	<b>Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)</b>	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2023 (dane przekształcone)</b>
Koszty finansowe	-5 950	-6 799	-12 748
Strata przed opodatkowaniem	-48 005	-6 799	-54 804
Strata roku obrotowego	-49 872	-6 799	-56 671

*(ii) Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów*

	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (uprzednio opublikowane)</b>	<b>Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)</b>	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (dane przekształcone)</b>
Strata roku obrotowego	-47 189	-11 749	-58 937
Całkowite dochody za rok obrotowy ogółem	-50 123	-11 749	-61 872

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Przypadające na:

Akcjonariuszy Rex Concepts S.A.	-50 123	-11 749	-61 872
---------------------------------	---------	---------	---------

	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 (uprzednio opublikowane)	Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 (dane przekształcone)
Strata roku obrotowego	-49 872	-6 799	-56 671
Całkowite dochody za rok obrotowy ogółem	-58 463	-6 799	-65 261
Przypadające na:			
Akcjonariuszy Rex Concepts S.A.	-58 463	-6 799	-65 261

(iii) Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2024 (uprzednio opublikowane)	Korekta prezentacyjna przedpłat z tyt. leasingu	Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)	Pozostałe korekty	31.12.2024 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	232 671		0	933	233 604
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>525 572</b>		<b>0</b>	<b>933</b>	<b>526 505</b>
Zapasy	8 501		0	-2 190	6 311
Pozostałe aktywa obrotowe	3 802	-1 200	0	2 190	4 792
<b>Aktywa razem</b>	<b>624 108</b>	<b>-1 200</b>	<b>0</b>	<b>933</b>	<b>623 841</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
Skumulowane straty	-107 805		-18 547	0	-126 352
<b>Kapitał własny razem</b> (przypadający na akcjonariuszy Rex Concepts S.A.)	<b>303 072</b>		<b>-18 547</b>	<b>0</b>	<b>284 525</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu	200 250		18 547	0	218 797
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>209 427</b>		<b>18 547</b>	<b>0</b>	<b>227 974</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	71 571		0	933	72 504
Zobowiązania z tytułu leasingu	39 760	-1 200	0	0	38 560,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>111 609</b>	<b>-1 200</b>	<b>0</b>	<b>933</b>	<b>111 342</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>321 036</b>	<b>-1 200</b>	<b>18 547</b>	<b>933</b>	<b>339 316</b>
<b>Kapitał i zobowiązania razem</b>	<b>624 108</b>	<b>-1 200</b>	<b>0</b>	<b>933</b>	<b>623 841</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

	31.12.2023 (uprzednio opublikowane)	Korekta prezentacyjna przedpłat z tyt. leasingu	Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)	31.12.2023 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
Pozostałe aktywa obrotowe	1 185	-763		422
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>207 215</b>	<b>-763</b>		<b>206 452</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>497 676</b>	<b>-763</b>		<b>496 913</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Skumulowane straty	-60 616		-6 799	-67 415
<b>Kapitał własny razem</b> (przypadający na akcjonariuszy Rex Concepts S.A.)	<b>310 279</b>		<b>-6 799</b>	<b>303 480</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				<b>0</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	97 203		6 799	104 002
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>103 199</b>		<b>6 799</b>	<b>109 998</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	25 375	-763		24 612
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>84 198</b>	<b>-763</b>		<b>83 435</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>187 397</b>	<b>-763</b>	<b>6 799</b>	<b>193 433</b>
<b>Kapitał i zobowiązania razem</b>	<b>497 676</b>	<b>-763</b>		<b>496 913</b>

(iv) Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (uprzednio publikowane)	Korekta prezentacyjna przedpłat z tyt. Leasingu	Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych (błąd matematyczny)	12 m-cy zakończonych 31.12.2024 (dane przekształcone)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	-46 624		-11 749	-58 373
<b>Korekty:</b>				
Odsetki	-22		11 749	11 727
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>				
Zmiana stanu zapasów	-835		2 190	1 355
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-5 346	437	-2 190	-7 099

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 <i>(uprzednio publikowane)</i>	Korekta prezentacyjna przedpłat z tyt. Leasingu	Korekta odsetek od zobowiązań leasingowych <i>(błąd matematyczny)</i>	12 m-cy zakończonych 31.12.2023 <i>(dane przekształcone)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	-48 005		-6 799	-54 804
<b>Korekty:</b>				
Odsetki	-2 982		6 799	3 817
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>				
Zmiana stanu zapasów	-6 624	0	0	-6 624
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-4 962	763	0	-4 199

Pozostałe pozycje sprawozdań finansowych nie uległy zmianie. Korekty nie mają wpływu na przepływy pieniężne netto ogółem ani na zasady rachunkowości Grupy.

## 4. Grupa i jej reorganizacja

### 4.1. Utworzenie Grupy i jej reorganizacja

(i) *Utworzenie jednostki dominującej Rex Concepts. S.A.*

Spółka Rex Concepts S.A. („Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 15 listopada 2024 roku i zarejestrowanego w dniu 19 grudnia 2024 roku, a kapitał zakładowy ustalono na 100 tys. PLN.

W dniu 30 grudnia 2024 r. doszło do transakcji wymiany „udział za udział”, w ramach której Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100 tys. PLN do kwoty 39 276 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone poprzez emisję nowych, imiennych, nieuprzywilejowanych akcji zwykłych o wartości nominalnej 100 PLN każda. Nowo wyemitowane akcje zostały objęte w dniu 30 grudnia 2024 r. przez Rex Invest CEE w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci udziałów i akcji spółek wymienionych poniżej. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 28 stycznia 2025 r.

Łączna wartość godziwa aportu została określona na 392 tys. PLN. Zgodnie z uchwałą, nadwyżka wkładu niepieniężnego nad wartość nominalną wyemitowanych przez Rex Concepts S.A. akcji w wysokości 353 tys. PLN została przyjęta na kapitał zapasowy Spółki.

W rezultacie, Spółka Rex Concepts S.A. stała się jednostką dominującą, obejmując 100% udziałów i akcji w następujących Spółkach, które zostały wniesione do Spółki w formie aportu:

Nazwa jednostki	Wartość godziwa udziałów wniesionych do Spółki w ramach transakcji
Rex Concepts BK Poland S.A.	169 856
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.	72 524
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	47 142
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	29 864
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	38 971
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.	33 398
<b>Razem</b>	<b>391 755</b>

## 4.2. Zastosowane zasady rachunkowości w odniesieniu do Grupy i reorganizacji

Ww. jednostki zależne, których udziały zostały wniesione do Spółki Rex Concepts S.A. w ramach opisanej powyżej transakcji wymiany „udział za udział” z dnia 30 grudnia 2024 roku, tj. Rex Concepts BK Poland S.A., Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o., Rex Concepts PLK Romania S.r.l, Rex Concepts BK Romania S.r.l, Rex Concepts PLK Czech s.r.o., Rex Concepts BK Czech s.r.o., do dnia tej transakcji prowadziły działalność restauracyjną odpowiednio pod tymi markami „Burger King” i „Popeyes” i były spółkami zależnymi od Rex Invest CEE S.a.r.l., znajdując się pod wspólną kontrolą tej jednostki.

Niemniej jednak, Spółka Rex Invest CEE S.a.r.l. (z siedzibą w Luksemburgu), będąca jednostką bezpośrednio dominującą nad Grupą, w okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, zakończonych 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcja wymiany „udział za udział” miała na celu przeniesienie ww. jednostek do nowo zawiązanego podmiotu prawnego Rex Concepts S.A. i stanowi reorganizację kapitałową pod wspólną kontrolą Rex Invest CEE S.a.r.l. Ponieważ wszystkie jednostki wniesione do Rex Invest CEE S.a.r.l stanowią w całości jeden biznes restauracyjny zarządzany i nadzorowany łącznie, dlatego też, w ocenie kierownictwa Grupy, jednostki te są postrzegane jako „jeden podmiot sprawozdawczy”.

Przeniesienie jednego podmiotu sprawozdawczego do nowo utworzonej spółki, jest reorganizacją kapitałową istniejącego podmiotu sprawozdawczego. W związku z powyższym, ponieważ transakcja stanowi reorganizację kapitałową (tj. przeniesienie „jednej jednostki sprawozdawczej” do nowo zawiązanej spółki), pomimo że jednostka dominująca, Rex Concepts S.A. została utworzona w 2024 roku, dla ujmowania transakcji połączenia pod wspólną kontrolą, w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, Grupa zastosowała metodę retrospektywną, czyli aktywa, zobowiązania, przychody, koszty i przepływy pieniężne wniesionego biznesu restauracyjnego zostały ujęte w najwcześniej prezentowanym okresie, jakby łączące się podmioty były połączone ze sobą od dnia objęcia ich wspólną kontrolą Rex Invest CEE S.a.r.l.

Ponieważ do dnia transakcji pomiędzy Rex Concepts S.A. i spółkami BK Poland S.A., PLK Poland Sp. z o.o., PLK Rumunia S.r.l, BK Rumunia S.R.L, PLK Czech s.r.o., BK Czech s.r.o nie istniała relacja jednostka dominująca-jednostki zależne, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Rex Concepts S.A. jako jednostki sprawozdawczej stanowią „połączone i skonsolidowane sprawozdania finansowe” (zwane dalej „Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”), tj. dane spółek Rex Concepts BK Poland S.A., Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o., Rex Concepts PLK Romania s.r.l., Rex Concepts BK Romania s.r.l., Rex Concepts PLK Czech s.r.o., Rex Concepts BK Czech s.r.o. są połączone za okres od dnia utworzenia lub objęcia nad nimi kontroli przez Rex Invest CEE S.a.r.l. do dnia wniesienia tych spółek do Rex Concepts S.A. a od tego dnia dane są skonsolidowane w rozumieniu MSSF 10.

W rezultacie, niniejsze połączone i skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Rex Concepts S.A. przedstawiają skonsolidowane wyniki finansowe i skonsolidowane sytuacje majątkowe „jednej jednostki sprawozdawczej” jako Grupy kapitałowej Rex Concepts S.A., od dnia utworzenia lub przejęcia tych spółek zależnych i wejścia pod wspólną kontrolę bezpośredniej jednostki kontrolującej Rex Invest CEE S.a.r.l.

Pierwsza jednostka zależna BK SEE Poland S.A. (rejestracja zmiany nazwy na Rex Concepts BK Poland S.A w dniu 17 października 2022 roku) została nabyta przez Rex Invest CEE S.a.r.l. w dniu 31 sierpnia 2022 roku, co skutkowało powstaniem Grupy kapitałowej Rex Invest CEE S.a.r.l. Podmioty Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o., Rex Concepts BK Romania S.R.L, Rex Concepts PLK Czech s.r.o., Rex Concepts BK Czech s.r.o. zostały utworzone przez Rex Invest CEE S.a.r.l we wrześniu 2022 r., natomiast spółka Rex Concepts PLK Romania S.r.l. została nabyta w dniu 7 września 2023 roku.

W odniesieniu do nabycia spółek Rex Concepts BK Poland S.A. oraz Rex Concepts PLK Romania s.r.l. zastosowano metodę nabycia zgodnie z wytycznymi MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 32), gdyż nastąpiło przejęcie kontroli nad tymi jednostkami przez Rex Invest CEE S.a.r.l., a tym samym jednostkę sprawozdawczą a poprzedni właściciele tych spółek nie zachowali żadnych bezpośrednich ani pośrednich udziałów w tych podmiotach (stąd transakcja nie stanowiła przejęcia odwrotnego). Nadwyżka wartości godziwej zapłaty przekazanej przez Rex Invest CEE S.a.r.l., w celu przejęcia udziałów kontrolnych w Rex Concepts BK Poland S.A. oraz Rex Concepts PLK Romania s.r.l. ponad wartość godziwą aktywów netto tych przejętych podmiotów została rozpoznana jako wartość firmy, odpowiednio w kwotach 14 110 tys. PLN i 10 432 tys. RON (tj. 10 107 tys. PLN na dzień nabycia oraz 8 649 tys. PLN na dzień bilansowy).

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

Ponadto, zasady zastosowane przez Grupę do prezentacji danych za lata 2023-2024, tj. do momentu opisanej powyżej transakcji „udział za udział”, są następujące:

- Nie koryguje się wartości żadnych aktywów ani zobowiązań do wartości godziwej na dzień transakcji wymiany „udział za udział”. Zamiast tego Jednostka dominująca wprowadza do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zsumowane wartości bilansowe jednostek zależnych (z uwzględnieniem wycen do wartości godziwych z dnia objęcia kontroli w przypadku nabycia przedsięwzięć rozliczanych metoda nabycia – zgodnie z informacjami przedstawionymi w Nocie 31);
- Dokonuje się eliminacji transakcji i sald rozrachunków pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy;
- Nie powstaje dodatkowa wartość firmy oprócz wartości firmy opisanej powyżej;
- Kapitały spółek Rex Concepts BK Poland S.A., Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o., Rex Concepts PLK Romania S.r.l, Rex Concepts BK Romania S.R.L, Rex Concepts PLK Czech s.r.o., Rex Concepts BK Czech s.r.o. (tj. kapitał zakładowy i zapasowy powstały w wyniku emisji oraz dopłat do kapitału) do dnia zakończenia reorganizacji (tj. do dnia transakcji wymiany „udział za udział”) wykazywane są w pozycji „Zainwestowany kapitał własny”. Od dnia zakończenia reorganizacji kapitały prezentowane są zgodnie z ich charakterem. Na dzień utworzenia Rex Concepts S.A. zaprezentowano kapitał zakładowy Jednostki Dominującej oraz zapasowy zgodnie z uchwałą wspólników, natomiast na dzień zakończenia reorganizacji ujęto dodatkowo wyemitowany kapitał zakładowy i zapasowy oraz kapitał z rozliczenia transakcji, a „Zainwestowany kapitał własny” został wyksięgowany.

#### **4.3. Jednostki zależne Grupy**

Zgodnie z podejściem księgowym opisanym w punkcie 4.2 powyżej, niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy obejmują dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku, które zostały przedstawione w tabeli poniżej.

O ile nie wskazano inaczej, ich kapitały podstawowe składają się wyłącznie z udziałów bądź akcji będących w bezpośrednim posiadaniu Grupy, a procentowy udział odpowiada liczbie posiadanych przez Grupę głosów. Kraj lub miejsce rejestracji jest także głównym miejscem prowadzenia działalności tych jednostek.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Nazwa jednostki	Miejsce prowadzenia działalności/Kraj	Marka restauracyjna	Data utworzenia/ przejęcia kontroli	Udziały posiadane przez Grupę (%)		
				2025	2024	2023
Rex Concepts BK Poland S.A.	Polska	Burger King	31.08.2022*	100	100	100
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.	Polska	Popeyes	26.09.2022	100	100	100
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	Czechy	Burger King	03.10.2022	100	100	100
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	Czechy	Popeyes	03.10.2022	100	100	100
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	Rumunia	Burger King	22.09.2022	100	100	100
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.	Rumunia	Popeyes	21.08.2023**	100	100	100

\* Przejęcie kontroli - nabycie BK SEE Poland S.A. przez Rex Invest CEE S.a.r.l. od Burger King SEE SA/NV. Szczegóły dotyczące nabycia jednostki przedstawiono w Nocie 32 Połączenia przedsięwzięć.

\*\* Przejęcie kontroli - nabycie Sterling Global S.R.L. przez Rex Invest CEE S.a.r.l. od Sterling Cruise s.r.l., kafsinkaf s.r.l., Punta Ala s.r.l. oraz p. Levent Kirman. Szczegóły dotyczące nabycia jednostki przedstawiono w Nocie 32 Połączenia przedsięwzięć.

## 5. Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które zostały opublikowane, a nie weszły w życie

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF UE.

W 2025 r. zaczęły obowiązywać następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zastosowane przez Grupę:

(a) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności. W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21, które ułatwiają ustalenie, czy dana waluta jest wymienialna na inną walutę, określając sposób oszacowania natychmiastowego kursu wymiany w przypadku braku wymienialności oraz wprowadzając wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących ustalenia alternatywnego kursu wymiany. Zmiany te obowiązują od 1 stycznia 2025 r. i zostały zastosowane przez Grupę, jednak nie miały istotnego wpływu na działalność Grupy.

Jednocześnie, Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

(b) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” oraz zmiany do MSSF 19 – standard opublikowany w maju 2024 r. oraz jego zmiany z sierpnia 2025 r. wprowadzają uproszczone wymogi ujawnień dla kwalifikujących się jednostek zależnych i będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r. (niezatwierdzone przez UE).

(c) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – opublikowane w maju 2024 r. zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, w tym doprecyzowania daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, wyjaśnienia kryteriów SPPI, nowych ujawnień dotyczących instrumentów z warunkami zmieniającymi przepływy pieniężne oraz aktualizacji ujawnień dotyczących instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI). Obowiązują od 1 stycznia 2026 r.

(d) „Roczne zmiany do MSSF” – zmiany dotyczą standardów: MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7 i mają na celu doprecyzowanie wytycznych w zakresie ujmowania i wyceny. Obowiązują od 1 stycznia 2026 r.

(e) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych – zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 – opublikowane w grudniu 2024 r. obejmują doprecyzowanie stosowania kryterium „własnego użytku”,

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

---

umożliwienie rachunkowości zabezpieczeń dla umów PPA oraz dodanie nowych ujawnień dotyczących wpływu umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne. Obowiązują od 1 stycznia 2026 r.

(f) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” – nowy standard opublikowany w kwietniu 2024 r. zastąpi MSR 1. Kluczowe zmiany dotyczą prezentacji sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz zasad agregacji i dezagregacji informacji. Obowiązuje od 1 stycznia 2027 r.

(g) Zmiany do MSR 21 – przeliczenie na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji – opublikowane w listopadzie 2025 r. zmiany wyjaśniają zasady przeliczeń w warunkach hiperinflacji. Obowiązują od 1 stycznia 2027 r. (niezatwierdzone przez UE).

(h) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – standard nie zostanie zatwierdzony przez UE.

(i) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami – zmiany rozwiązują niespójności w ujęciu transakcji w zależności od tego, czy aktywa stanowią „biznes”. Status: zatwierdzenie odroczone przez UE.

Zmiany wskazane w pkt (b), (e), (g), (h) i (i) nie mają zastosowania do działalności Grupy. Zmiana wskazana w pkt (a) została zastosowana, ale nie miała istotnego wpływu na działalność Grupy. Natomiast wpływ zmian przedstawionych w pkt (c), (d) i (f) jest analizowany przez Grupę na moment sporządzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 6. Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej przedstawiono istotne zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zasady te są stosowane w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekt danych porównawczych – dalsze informacje w tym zakresie przedstawiono w Nocie 3.1.

Sporządzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zgodnie z MSSF EU wymaga dokonywania szacunków księgowych oraz osądów w ramach stosowania przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania znaczących szacunków i osądów przedstawiono w Nocie 7.

### 6.1. Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką wówczas, kiedy jest narażona na lub ma prawa do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Podmioty zależne są w pełni konsolidowane od dnia objęcia kontroli przez Grupę (objęcie kontroli rozliczane jest metodą nabycia zgodnie z polityką rachunkowości przedstawiona w Nocie 4.2). Grupa zaprzestaje konsolidacji od dnia utraty kontroli.

Wewnątrzgrupowe transakcje i salda oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodu na utratę wartości przenieszonego składnika aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości jednostek zależnych zostały zmienione tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości Grupy.

Na rynkach, na których działa Grupa, funkcjonują restauracje prowadzone przez trzech niezależnych subfranczyzoborców. Część restauracji prowadzonych przez tych subfranczyzoborców działa na podstawie umów subfranczyzy zawartych z Grupą, natomiast pozostałe funkcjonują w oparciu o umowy historycznie zawarte bezpośrednio z globalnym franczyzodawcą przed powstaniem Grupy. Jak opisano w Nocie 6.20, Grupa zawiera umowy subfranczyzy dotyczące prowadzenia restauracji pod markami „Burger King” i „Popeyes” przez restauratorów spoza Grupy. W ocenie kierownictwa, Grupa Rex Concepts nie sprawuje kontroli nad subfranczyzoborcami i w rezultacie nie obejmuje ich konsolidacją. Za ww. konkluzją przemawiają fakty, że subfranczyzoborca prowadzi działalność na własny rachunek i ryzyko, umowa subfranczyzy daje Grupie prawa, które mają na celu ochronę marki franczyzowej, ale nie daje praw do podejmowania decyzji które mają znaczący wpływ na zwroty generowane przez subfranczyzoborców, gdyż prawa do podejmowania decyzji mających istotny wpływ na generowane zwroty mają subfranczyzoborcy, m.in. subfranczyzoborca wynajmuje lokal w celu prowadzenia restauracji i podejmuje decyzje dotyczące kosztów operacyjnych np. koszty pracowników, koszty

energii i mediów i inne. Grupa ma prawo do otrzymania płatności w wysokości stałej kwoty z tytułu subfranczyzy (niezależnie od wyników osiąganych przez daną restaurację) oraz kwoty zmiennej stanowiącej procent od obrotu, lecz nie ponosi ryzyka i odpowiedzialności za ewentualne straty generowane przez restaurację prowadzoną przez subfranczyzobiorcę (co istotnie ogranicza narażenie Grupy na zmienność zwrotów wymaganych do istnienia kontroli zgodnie z MSSF 10), w tym także nie udziela pożyczek i gwarancji na rzecz subfranczyzobiorcy.

## 6.2. Połączenia przedsięwzięć

Wszystkie połączenia przedsięwzięć rozliczane są metodą nabycia. Zapłata przekazana za przejęcie jednostki zależnej obejmuje:

- wartości godziwe przekazanych aktywów;
- zobowiązania zaciągnięte wobec byłych właścicieli przejętej jednostki;
- instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę;
- wartość godziwą wszystkich aktywów i zobowiązań wynikających z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty;
- wartość godziwą istniejących udziałów kapitałowych w jednostce zależnej.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania w połączeniach przedsięwzięć ujmuje się początkowo, z ograniczonymi wyjątkami, w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Grupa ujmuje udziały niekontrolujące w przejętej jednostce każdorazowo po ich nabyciu w wartości godziwej lub w wysokości proporcjonalnego udziału tych udziałów niekontrolujących w możliwych do zidentyfikowanych aktywach netto przejętej jednostki.

Koszty związane z przejęciem są ujmowane w kosztach w momencie poniesienia.

## 6.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

### (i) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy jest złoty polski.

Dla każdej jednostki Grupa ustala walutę funkcjonalną, a pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych każdej jednostki są mierzone przy użyciu tej waluty funkcjonalnej.

Wyniki i sytuacja finansowa jednostek zagranicznych są przeliczane na walutę prezentacji przy użyciu następujących procedur:

- aktywa i zobowiązania dla każdego przedstawionego sprawozdania z sytuacji finansowej są przeliczane po kursie zamknięcia obowiązującego na dany dzień bilansowy przy użyciu kursów wymiany NBP;
- przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z zysków lub strat i sprawozdaniu z całkowitych dochodów są przeliczane według kursów średnich opartych na kursach NBP (chyba że kurs średni nie stanowi przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dnia transakcji - w takim przypadku przychody i koszty przelicza się według kursów z dnia transakcji) oraz
- wszystkie wynikające z tego różnice kursowe są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

Walutą funkcjonalną żadnej ze spółek zależnych nie jest waluta gospodarki hiperinflacyjnej na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.

### (ii) Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych przelicza się na odpowiednie waluty funkcjonalne spółek Grupy po kursach wymiany obowiązujących w dniu transakcji.

Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną po kursie wymiany obowiązującym w dniu sprawozdawczym. Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane według wartości godziwej w walucie obcej przelicza się na walutę funkcjonalną po kursie wymiany obowiązującym w momencie ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

obcej przelicza się po kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji. Różnice kursowe są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat i prezentowane netto odpowiednio w kosztach lub przychodach finansowych.

#### 6.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są wyceniane według kosztu pomniejszonego o skumulowaną amortyzację i wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt historyczny obejmuje wydatki bezpośrednio przypisane do nabycia.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych dotyczących restauracji (inwestycje w obcych środkach trwałych) obejmuje koszt materiałów, bezpośrednią robocizną, koszty projektu architektonicznego, usługi obce w tym prawne oraz wynagrodzenia i świadczenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w uruchomienie danej lokalizacji.

Koszty późniejsze są uwzględniane w wartości bilansowej składnika aktywów lub uznawane za odrębny składnik aktywów, w stosownych przypadkach, tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści ekonomiczne związane z pozycją przepłyną do Grupy, a koszt pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansowa każdego składnika ujmowanego jako odrębny składnik aktywów jest wyksięgowywana w momencie wymiany. Wszystkie inne naprawy i konserwacje są ujmowane w wyniku finansowym w okresie sprawozdawczym, w którym zostały poniesione.

Amortyzację oblicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu po odliczeniu ich wartości rezydualnej, na szacowany okres ich użytkowania w następujący sposób:

Inwestycje w obcych środkach trwałych, w tym:

- budynki wybudowane na gruntach obcych	do 20 lat (w okresie trwania najmu)
- przebudowa (ulepszenie) wynajmowanej powierzchni użytkowej	do 10 lat (w okresie trwania najmu)
Sprzęt kuchenny	5-8 lat
Meble, wyposażenie restauracji i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3-10 lat

Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane przez krótszy z okresów ich użytkowania lub okresu trwania najmu, chyba że jednostka przewiduje nabycie leasingowanych aktywów i ich użytkowanie po okresie trwania najmu. Wartości rezydualne i okresy użytkowania aktywów są weryfikowane i korygowane, jeśli jest to konieczne, na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

#### 6.5. Leasing

(i) Grupa jako leasingobiorca

Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w koszcie składającym się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów oraz przywrócenia wynajmowanego aktywa do stanu wymaganego przez umowę leasingu i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe. Następnie prawo do użytkowania aktywa pomniejszane jest o wszelkie skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz korygowane w przypadku modyfikacji umowy leasingowej, co opisano poniżej.

Amortyzację prawa do użytkowania aktywa oblicza się metodą liniową w okresie trwania najmu, chyba że jednostka przewiduje użytkowanie aktywów po okresie trwania najmu, w następujący sposób:

Nieruchomości restauracyjne	5-25 lat
Wyposażenie restauracji	5 lat
Samochody osobowe	4 lata

Amortyzacja prawa do użytkowania lokalu jest naliczana od momentu otwarcia danej restauracji (tj. amortyzacja nie jest naliczana w okresie przygotowania lokalu do użytkowania).

Grupa zawiera umowy leasingu na czas określony (najczęściej w okresie od 5 do 20 lat) z opcją wypowiedzenia oraz przedłużenia umowy, w walutach lokalnych jednostek (tj. PLN na rynku polskim, CZK na rynku czeskim) oraz

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

w EUR (na wszystkich rynkach). Część opłat najmu dokonywanych przez Grupę uzależniona jest od poziomu sprzedaży realizowanej w lokalach restauracyjnych, dla których podpisano umowy najmu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest początkowo wyceniane po wartości bieżącej płatności leasingowych, które nie zostały zapłacone w dacie rozpoczęcia, zdyskontowane przy użyciu krańcowej stopy oprocentowania długu. Grupa ustala swoją krańcową stopę procentową uzyskując stopy procentowe z różnych zewnętrznych źródeł finansowania (zróżnicowane w zależności od waluty długu, okresu finansowania oraz zabezpieczeń) i dokonuje pewnych korekt odzwierciedlających warunki umowy leasingowej.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest następnie zwiększane o koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu i zmniejszane o dokonaną płatność leasingową; ponadto wartość bilansową przelicza się w celu odzwierciedlenia ponownej wyceny zobowiązania oraz odzwierciedlenia modyfikacji umów. Zobowiązanie jest ponownie wyceniane, gdy występuje:

- zmiana przyszłych płatności leasingowych wynikająca ze zmiany indeksu (najczęściej opartym o wskaźniki inflacyjne na danym rynku bądź wskaźniki europejskie) lub stawki;
- zmiana w szacunkach kwoty, która ma być zapłacona na podstawie gwarancji wartości rezydualnej, lub
- zmiany w ocenie, czy opcja zakupu przedmiotu leasingu lub przedłużenia umowy leasingu jest w miarę pewna, że zostanie wykonana lub opcja rozwiązania umowy jest w miarę pewna, że nie zostanie wykonana.

Przy każdej ponownej wycenie zobowiązania dokonuje się korekty wartości bilansowej składnika aktywów z tytułu użytkowania aktywa bądź różnica jest ujmowana w rachunku zysków i strat, jeśli wartość bilansowa aktywa została już zmniejszona do zera.

Grupa ponosi wydatki na utrzymanie, konserwację, ochronę i promocję w centrach handlowych (tzw. „opłaty za powierzchnie wspólne”). Pozycje te są oddzielnymi usługami (składniki niebędące elementami leasingu) i koszt tych świadczeń ujmowany jest w ramach kosztów operacyjnych.

Grupa zdecydowała się nie rozpoznawać aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu w przypadku leasingu aktywów o niskiej wartości (w postaci sprzętu kuchennego, przede wszystkim zmywarek i ekspresów do kawy) i krótkoterminowych leasingów samochodów. Grupa rozpoznaje płatności leasingowe związane z tymi leasingami jako koszty metodą liniową w okresie trwania leasingu.

Zgodnie z pkt 6 MSSF 16 Grupa stosuje zwolnienie z ujmowania leasingów krótkoterminowych w bilansie. Zwolnienie to dotyczy w szczególności krótkoterminowych umów najmu samochodów zawieranych przez spółkę zależną Grupy w Republice Czeskiej.

*(ii) Aktywa o niskiej wartości*

Niektóre Spółki Grupy posiadają umowy najmu sprzętu restauracyjnego, tj. zmywarek do naczyń i ekspresów do kawy. Umowy podpisywane są zazwyczaj na okres od 2 do 5 lat.

Sprzęty kuchenne zostały uznane za składnik aktywów o niskiej wartości ze względu na następujące czynniki:

- Zazwyczaj wartość rynkowa takiego składnika wynosi od 1 tys. do 6 tys. EUR. Wartość rynkowa jest bliska limitowi wskazywanemu przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) w wysokości 5 tys. USD;
- Wstępna analiza wykazała, że wpływ na zobowiązania będzie nie większy niż 0,5%;
- Wiele umów jest podpisywanych w różnych okresach, dlatego nie można ich traktować jako portfela. W związku z tym rozpoznanie umów jako leasingu wymagałoby nadmiernego kosztu i wysiłku.

Grupa okresowo ocenia znaczenie tych aktywów w portfelu leasingu.

*(iii) Fit-out ujmowane jako składnik aktywów Grupy – zachęty ze strony wynajmującego*

Zgodnie z niektórymi umowami najmu powierzchni restauracyjnych Grupy wynajmujący przekazuje środki w formie zachęty na cele wykończenia lokalu. Zachęty otrzymywane są zazwyczaj w dniu rozpoczęcia leasingu lub wcześniej, a nakłady ponoszone przez Grupę na cele wykończenia lokalu stanowią składnik aktywów Grupy, jeżeli nie są spełnione odpowiednie kryteria. Nakłady te ujmowane są jako składnik rzeczowych aktywów trwałych, (ulepszenie wynajmowanej powierzchni użytkowej - jak opisano powyżej). W związku z powyższym, kwota tej

zachęty pomniejsza początkową wycenę aktywa z tytułu prawa do użytkowania, co skutkuje obniżeniem kosztu aktywa i wpływa na amortyzację w kolejnych okresach.

## 6.6. Wartość firmy

Wartość firmy ujmuje się jako nadwyżkę:

- przekazanego wynagrodzenia;
- kwoty wszelkich udziałów niekontrolujących w przejmowanej jednostce oraz
- wartości godziwej na dzień przejścia wszelkich wcześniejszych udziałów kapitałowych w przejmowanej jednostce

ponad wartością godziwą nabytych aktywów netto. Jeżeli kwoty te są niższe od wartości godziwej nabytych aktywów netto nabytej jednostki, różnica jest bezpośrednio ujmowana w rachunku zysków i strat jako zysk z okazynego nabycia.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, jest jednak testowana pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej, jeżeli zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko utraty wartości. Wartość firmy na dzień bilansowy jest wykazywana w wysokości wartość początkowej pomniejszonej o skumulowane straty z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących przepływy pieniężne w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości. Alokacja jest dokonywana do tych ośrodków generujących przepływy pieniężne lub grup ośrodków generujących przepływy pieniężne, które mają odnieść korzyści z synergii nabycia przedsięwzięcia, w wyniku którego powstała wartość firmy i jednocześnie nie jest to poziom wyższy niż segment operacyjny.

Wartość firmy wygenerowana w walucie innej niż złoty polski, przeliczana na złoty polski według kursów wymiany obowiązujących w dniu sprawozdawczym. Zyski i straty ze zbycia jednostki obejmują wartość księgową wartości firmy przypisaną do sprzedanej jednostki.

## 6.7. Wartości niematerialne (inne niż wartość firmy)

W początkowym ujęciu nabyte wartości niematerialne wyceniane są w koszcie.

Nabyte licencje na oprogramowanie komputerowe są kapitalizowane na podstawie kosztów poniesionych na nabycie i przygotowanie do użytkowania konkretnego oprogramowania.

Opłaty początkowe, które są uiszczane do franczyzodawcy z tytułu umowy franczyzy i rozwoju, są kapitalizowane jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie obowiązywania umowy franczyzowej.

Po początkowym rozpoznaniu aktywa niematerialne są wykazywane po koszcie pomniejszonym o wszelkie skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne mają określony okres użytkowania i są amortyzowane metoda liniową w ciągu użytecznego okresu ekonomicznego i oceniane pod kątem utraty wartości, gdy istnieją przesłanki, że aktywa te mogą ulec utracie wartości.

Metoda amortyzacji oraz okresy użytkowania wartości niematerialnych są weryfikowane na każdą datę bilansową i korygowane, jeśli jest to konieczne. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania są uznawane za modyfikujące okres lub metodę amortyzacji i są traktowane jako zmiany w szacunkach księgowych.

### (i) Umowy licencyjne i opłaty francyzowe

Grupa prowadzi restauracje na podstawie umów franczyzy - tzw. Ramowe umowy franczyzy i rozwoju marki „MFDA” dla koncepcji Burger King i Popeyes, zawarte z Burger King Europe GmbH oraz PLK Europe GmbH, które przyznały Grupie Rex Concepts jako Master Franczyzobiorcy prawo do prowadzenia restauracji i rozwoju rynku na określonych terytoriach. Umowy zawarte są na okres 10 lat tj. do dnia 31 grudnia 2032 roku.

W dniu 31 marca 2025 roku spółki z Grupy kapitałowej podpisały aneks do obowiązujących umów franczyzy i rozwoju marki (MFDA). Na mocy aneksu do umowy została włączona Jednostka dominująca Grupy, a także doprecyzowano elementy współpracy, w tym planowane otwarcia na wszystkich rynkach.

Zgodnie z umowami franczyzy Grupa ma obowiązek zapłaty bezzwrotnej stałej opłaty wstępnej przy rozpoczęciu działalności na wybranym rynku (Burger King i Popeyes) oraz przy uruchomieniu każdej nowej restauracji oraz

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

dalszych opłat w okresie obowiązywania umowy (w wysokości % przychodów), a także przeznaczania ustalonego % przychodów na działania związane z rozwojem rynku określone w odpowiednich umowach.

Oplaty z tytułu franczyzy (opłaty stałe oraz opłaty zmienne) są w istocie opłatami za prawo do używania znaku firmowego i koncepcji franczyzowej Burger King i Popeyes.

Bezzwrotne stałe opłaty wstępne są rozpoznawane jako wartości niematerialne odrębnie dla indywidualnej restauracji, ponieważ są to opłaty ponoszone jednorazowo w odniesieniu do każdej restauracji przed jej uruchomieniem. Prawa te amortyzowane są przez okres trwania umowy franczyzy (zwykle 10 lub 20 lat), na który została zawarta umowa franczyzowa dla danej lokalizacji.

Wszelkie późniejsze płatności na rzecz franczyzodawcy (poza początkowo zapłaconą stałą kwotą) ustalone w oparciu o wpływy ze sprzedaży restauracyjnej stanowią warunkowe (zienne) płatności z tytułu nabytego prawa do używania koncepcji franczyzowej i znaku towarowego. Ponieważ MSSF nie zawierają szczegółowych wytycznych dla ujęcia tego rodzaju płatności, w odniesieniu do opłat zmiennych (uzależnionych od obrotu), które ponoszone są w okresie obowiązywania umowy franczyzy, Grupa przyjęła politykę rachunkowości zgodnie z którą opłaty te nie są ujmowane w wartości bilansowej na moment początkowego ujęcia wartości niematerialnej z tytułu opłaty franczyzowej (i nie jest ujmowane zobowiązanie w tym zakresie), lecz są ujmowane w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia w pozycji „koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)”.

Zmienne opłaty warunkowe są zaliczane do kosztów w dacie ich poniesienia, ponieważ w ocenie Grupy, płatności te nie stanowią elementu kosztu nabycia wartości niematerialnej, tj. płatność warunkowa nie jest bezpośrednio powiązana z jakością lub ilością pierwotnie nabywanego prawa do franczyzy, lecz z korzyściami ekonomicznymi generowanymi w trakcie trwania umowy franczyzy w związku z jego użytkowaniem. Opłaty te zostały zaprezentowane w Nocie 10 w pozycji Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych).

Ponadto, po zakończeniu wstępnego okresu umowy franczyzy, Grupa może odnowić umowę franczyzy po poniesieniu opłaty przedłużającej jej ważność. Umowy franczyzy zawierają prawo do jej przedłużenia na kolejne okresy (powyżej pierwotnego okresu 10 lat), co wiąże się z dodatkową opłatą franczyzową. Kolejne opłaty w określonej stałej kwocie, które płatne są w momencie decyzji o przedłużeniu ważności umów franczyzowych są amortyzowane począwszy od wejścia w życie danej umowy przedłużającej. Natomiast, zmienna opłata licencyjna ustalona jako stały % przychodów ze sprzedaży płatna w trakcie obowiązywania przedłużonej umowy franczyzy ujmowana jest w wyniku finansowym w momencie poniesienia w pozycji Koszty restauracyjne - koszty opłat licencyjnych (franczyzowych) zgodnie z polityką opisaną powyżej.

Wydatki ponoszone przez Grupę zgodnie z wymogami umowy franczyzy zawartej z franczyzodawcą marki Burger King, na działania związane z rozwojem rynku (promocja/marketing) w krajach, w których Grupa pełni rolę Masterfranczyzobiorcy, wykazywane są w sprawozdaniach zysków i strat w pozycji Koszty restauracyjne, Koszty subfranczyzy i Koszty ogólnego Zarządu w okresie, w którym Grupa nabywa usługi marketingowe tj. usługi te są świadczone na rzecz Grupy.

Ww. opisane ujęcie księgowo ma również zastosowanie w odniesieniu do płatności dokonywanych przez Grupę na rzecz franczyzodawcy w związku z zawartymi przez Grupę umowami subfranczyzy, które zawiera Grupa Rex Concepts we własnym imieniu i na własny rachunek oraz w odniesieniu do kosztów rozwoju rynku finansowanych z wpłat subfranczyzobiorców (patrz szerzej polityki rachunkowości Przychody z tytułu umów subfranczyzy i Koszty subfranczyzy opisane w pkt 6.20 poniżej).

*(ii) Okresy ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych*

Szacowane okresy użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych Grupy są następujące:

Burger King – opłata początkowa (ponoszona w odniesieniu do każdej indywidualnej restauracji)	10 lat
Popeyes – opłata początkowa (ponoszona w odniesieniu do każdej indywidualnej restauracji)	10-20 lat
Oprogramowanie i pozostałe licencje	3-10 lat

## 6.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Grupa okresowo dokonuje weryfikacji wartości bilansowych swoich niefinansowych aktywów trwałych, aby ustalić, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na utratę wartości. Jeśli takie przesłanki istnieją lub jeśli wymagany jest coroczny test na utratę wartości, Grupa szacuje odzyskiwalną wartość danego składnika aktywów jako wyższą z jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i jego wartości użytkowej.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

Odzyskiwalna wartość składnika aktywów jest zazwyczaj ustalana na poziomie pojedynczej restauracji jako najmniejszej jednostki generującej przepływy pieniężne, które są w dużej mierze niezależne od przepływów pieniężnych generowanych przez inne aktywa/grupy aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne, CGU). Aktywa restauracji obejmują między innymi rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne i aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

Utrata wartości jest rozpoznawana, jeśli wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego odzyskiwalną wartość.

Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych”, natomiast odpisy z tytułu utraty wartości aktywów restauracyjnych są ujmowane w wyniku finansowym w działalności operacyjnej w ramach Kosztów restauracyjnych - „odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych” (nota 10). Odpisy są alokowane najpierw w celu zmniejszenia wartości bilansowej wartości firmy alokowanej do CGU, a następnie w celu zmniejszenia wartości bilansowej innych aktywów w CGU. W każdym dniu sprawozdawczym przeprowadzana jest ocena, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że wcześniej rozpoznane straty z tytułu utraty wartości mogą już nie istnieć lub mogły się zmniejszyć.

Wartość firmy wynikająca z nabycia przedsięwzięcia jest alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne lub do grupy ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mają odnieść korzyści z synergii połączenia, przy czym nie jest to poziom wyższy niż segment operacyjny.

Wartość firmy została przypisana do dwóch ośrodków wypracowujących środki pieniężne, odpowiadających następującym spółkom zależnym: Rex Concepts BK Poland S.A. oraz Rex Concepts PLK Romania s.r.l., które stanowią najniższy poziom, na którym wartość firmy jest monitorowana dla celów wewnętrznych oraz dla celów testów na utratę wartości.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji i jest testowana pod kątem utraty wartości co najmniej raz w roku oraz każdorazowo w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość jej utraty wartości. Wartość odzyskiwalna poszczególnych CGU ustalana jest jako wyższa z wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę i opisanymi w nocie dotyczącej istotnych zasad rachunkowości.

Grupa wykonuje zasadniczo dwa rodzaje testów na utratę wartości: w pierwszej kolejności na poziomie restauracji, gdy istnieją przesłanki na utratę wartości, a następnie na poziomie CGU, którym przypisano wartość firmy.

*(i) Testy na poziomie restauracji*

Grupa analizuje występowanie przesłanek utraty wartości wszystkich restauracji, niezależnie od okresu ich działalności, zgodnie z wymogami MSR 36. W przypadku restauracji działających krócej niż 24 miesiące Grupa uwzględnia specyfikę okresu rozruchu, w którym wyniki operacyjne mogą być niereprezentatywne oraz zgodne z założeniami modelu finansowego. W tym okresie krótkoterminowe wyniki finansowe restauracji nie są uznawane za reprezentatywne dla ich długoterminowego potencjału generowania przepływów pieniężnych uwzględniając fakty, że straty operacyjne w tym okresie były przewidziane w modelu finansowym, rzeczywiste wyniki nie odbiegają istotnie od założonych oczekiwanych prognoz, a kluczowe założenia ekonomiczne pozostają aktualne, dlatego też w ocenie kierownictwa Grupy nie wskazują na ten moment na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W konsekwencji, zdaniem kierownictwa Spółki, standardowe wskaźniki, takie jak ujemna EBITDA w pierwszych 24 miesiącach działalności restauracji, co do zasady nie stanowią samodzielnej przesłanki utraty wartości.

Jeżeli jednak w odniesieniu do restauracji, niezależnie od czasu, jaki upłynął od otwarcia, wystąpią istotne zdarzenia lub okoliczności wskazujące na utratę zdolności generowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, takie jak osiąganie wyników gorszych niż budżetowane, trwała utrata możliwości operacyjnych restauracji, utrata lokalizacji, zdarzenia nadzwyczajne lub decyzja o zakończeniu działalności, Grupa przeprowadza test na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Jeśli występuje co najmniej jedna z następujących przesłanek, przeprowadzany jest test utraty wartości dla restauracji:

- EBITDA restauracji za ostatnie 12 miesięcy jest ujemna (z zastrzeżeniem niereprezentatywności wyników w okresie rozruchu);
- Restauracja ma zostać zamknięta lub sprzedana w ciągu najbliższych 3 miesięcy;

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

- Dostępne są inne dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez daną restaurację są lub oczekuje się, że w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych.

Jeśli dla restauracji zostanie zidentyfikowany jedna z powyższych przesłanek, jest ona testowana pod kątem utraty wartości. Wartość użytkowa jest zwykle ustalana dla pozostałego szacowanego okresu działania. Restauracje, które były już w pełni lub częściowo obciążona odpisem z tytułu utraty wartości podczas poprzednich procesów testowania utraty wartości, są sprawdzane pod kątem potencjalnego odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości.

Odzyskiwalna wartość ośrodka generującego środki pieniężne (CGU) jest ustalana na podstawie kalkulacji wartości użytkowej dla pozostałego okresu użytkowania określonego datą wygaśnięcia umowy leasingowej lub datą zamknięcia restauracji (jeśli została potwierdzona), przy użyciu stopy dyskontowej dla każdego indywidualnego kraju. Przy obliczaniu odzyskiwalnej wartości użytkowej Grupa korzysta z prognoz przepływów pieniężnych opartych na budżetach finansowych, które wymagają odpowiednich osądów i szacunków. Prognozy przepływów pieniężnych są przygotowywane dla poszczególnych restauracji. Jako punkt wyjścia Grupa korzysta z najbardziej aktualnych, zatwierdzonych budżetów i prognoz przygotowanych na poziomie marki na danym rynku na kolejne 5 lat. Następnie założenia te są weryfikowane, aby odzwierciedlać najlepsze szacunki oczekiwanych prognoz przepływów pieniężnych dla analizowanych restauracji. Na indywidualne prognozy sprzedaży i kosztów mogą mieć wpływ główne strumienie przychodów restauracji (różne dla dań spożywanych w restauracjach, na wynos czy drive thru), presja kosztowa na różnych rynkach, łańcuch dostaw i inne. Okresy prognoz przepływów pieniężnych testów restauracji są skorelowane z okresami umów najmu restauracji.

Główne założenia wykorzystane do określenia wartości użytkowej to:

- Prognozy wzrostu sprzedaży;
- Koszty bezpośrednie i rozwój struktury kosztów;
- Okres prognozy (zgodny z okresem najmu w danej lokalizacji).

Stopa dyskontowa oparta jest na średnioważonym koszcie kapitału i odzwierciedlająca bieżącą ocenę rynkową wartości pieniądza w czasie i ryzyka biznesowego jednostki generującej przepływy pieniężne. Wartość bilansowa każdego CGU składa się z wartości bilansowej aktywów restauracji opisanych powyżej. Wartość użytkowa jest ustalana poprzez analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

## 6.9. Podatek dochodowy

Obciążenie bądź uznanie z tytułu podatku dochodowego za dany okres to podatek należny od dochodu podlegającego opodatkowaniu bieżącego okresu, obliczony w oparciu o stawkę podatku dochodowego obowiązującą w każdej jurysdykcji, skorygowany o zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które można przypisać różnicom przejściowym oraz niewykorzystanym stratom podatkowym.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest obliczane na podstawie przepisów podatkowych uchwalonych lub praktycznie obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego w krajach, w których Jednostka dominująca i jej spółki zależne działają i generują dochód podlegający opodatkowaniu.

Zarządy jednostek Grupy okresowo dokonuje przeglądu kalkulacji podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których obowiązujące przepisy podatkowe podlegają interpretacji, i rozważa czy jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje dane podejście podatkowe. Jeżeli Grupa uznaje że nie jest prawdopodobne, aby organ podatkowych zaakceptował zastosowane podejście podatkowe, jednostka odzwierciedla niepewność na podstawie najbardziej prawdopodobnej kwoty lub oczekiwanej wartości, w zależności od tego, która metoda zapewnia lepszą prognozę dotyczącą rozwiązania kwestii niepewności.

Bieżący i odroczonego podatek jest uznawany w wyniku finansowym, z wyjątkiem sytuacji, gdy odnosi się do pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. W takim przypadku podatek jest również uznawany odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

### (i) Minimalny podatek dochodowy na rynku polskim

Na rynku polskim obowiązujące przepisy podatkowe przewidują, począwszy od roku 2024, naliczanie podatku minimalnego, w przypadku, gdy spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych poniosła stratę z działalności operacyjnej lub u której udział dochodu w przychodach nie przekroczył wysokości 2%.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

Wycena podatku minimalnego opiera się na obowiązujących stawkach oraz przepisach lokalnych, a obowiązek jego naliczenia ustalany jest zgodnie z zasadami wynikającymi z lokalnej legislacji podatkowej.

Zgodnie z przepisami ustawy o CIT, podatnik może wybrać jedną z dwóch metod kalkulacji podstawy opodatkowania: metodę klasyczną lub metodę uproszczoną. Spółki polskie Grupy stosują metodę uproszczoną, zgodnie z którą podstawa opodatkowania wynosi 3% wartości osiągniętych w roku podatkowym przychodów ze źródeł innych niż zyski kapitałowe. Od ustalonej podstawy opodatkowania stosuje się stawkę podatku minimalnego w wysokości 10%, co w praktyce oznacza, że podatek minimalny kalkulowany jest jako 10% z 3% przychodów ze źródeł innych niż zyski kapitałowe. Niemniej jednak, od podstawy opodatkowania ustalonej wg wybranej metody, spółka może dokonać odliczeń określonych w przepisach podatkowych, w tym także ulg podatkowych (B+R, na innowacyjnych pracowników, robotyzacje i inne ulgi).

Ponadto, przepisy podatkowe stanowią, że kwotę zapłaconego za dany rok minimalnego podatku dochodowego można odliczyć od podatku obliczonego na zasadach ogólnych w zeznaniu podatkowym za kolejno następujące po sobie 3 lata podatkowe następujące bezpośrednio po roku, w którym podatnik wpłacił minimalny podatek dochodowy. Ze względu na niepewność co do okresu, w którym pojawiają się zyski podatkowe spółek polskich umożliwiających odliczenie zapłaconego podatku minimalnego od zapłaconych kwot nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2024 oraz na 31 grudnia 2025.

Grupa traktuje minimalny podatek dochodowy jako podatek dochodowy w rozumieniu MSR 12, ze względu na fakt, że opodatkowaniu podlega kwota dochodu ustalona na podstawie przepisów podatkowych jako określona kwota przychodów pomniejszona o koszty kwalifikowane wskazane w przepisach podatkowych, takich jak ulga podatkowa B+R i spółce przysługuje ulga podatkowa w postaci odliczenia odprowadzonych kwot podatku minimalnego od podatku dochodowego należnego w przyszłości, a dodatkowo minimalny podatek dochodowy został unormowany w ramach ustawy o podatku dochodowym. W związku z powyższym Grupa ujmuje minimalny podatek dochodowy w całości w sprawozdaniu z zysków i strat w pozycji „podatek dochodowy” w okresie, w którym powstaje zobowiązanie.

*(ii) Odroczonego podatku dochodowy*

Odroczony podatek dochodowy jest tworzony w pełnej wysokości, metoda bilansową, od różnic przejściowych powstających między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartościami bilansowymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są wykazywane, jeśli wynikają z początkowego ujęcia wartości firmy. Odroczony podatek dochodowy nie jest również tworzony, jeśli wynika z początkowego rozpoznania aktywów lub zobowiązań w transakcji innej niż połączenie przedsiębiorstw, która w momencie transakcji nie wpływa ani na zysk księgowy, ani na zysk lub stratę podlegającą opodatkowaniu i nie powoduje równych różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu i odliczeniu.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany przy użyciu stawek podatkowych (i przepisów), które zostały uchwalone lub praktycznie obowiązują do końca okresu sprawozdawczego i które mają zastosowanie, gdy składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego zostanie zrealizowany lub zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostanie uregulowane.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku są ujmowane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie jest ujmowane w odniesieniu do różnic przejściowych między wartością bilansową a podstawą opodatkowania inwestycji w jednostki działające za granicą w przypadku, gdy Grupa jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice te ulegną odwróceniu.

Aktywa i zobowiązania podatkowe odroczone są kompensowane, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do kompensowania oraz gdy salda podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez te same władze podatkowe. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe są kompensowane, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do kompensowania (co w szczególności ma miejsce, gdy aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe na tą samą jednostkę należącą do Grupy) i jednostka zamierza rozliczyć podatek w kwotach netto lub zrealizować składnik aktywów i uregulować zobowiązanie jednocześnie.

#### **6.10. Zapasy**

Zapasy obejmują przede wszystkim produkty żywnościowe oraz opakowania restauracyjne. Zapasy są wyceniane według niższej z wartości: cenie nabycia lub cenie sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest równa szacunkowej cenie sprzedaży w toku zwykłej działalności pomniejszonej o szacowane koszty potrzebne do realizacji sprzedaży.

#### **6.11. Należności handlowe i pozostałe należności**

Należności handlowe są początkowo uznawane w kwocie bezwarunkowo należnego wynagrodzenia – wartość nominalna odpowiada wartości godziwej. Należności nie zawierają istotnego elementu finansowania. Następnie są wyceniane po zamortyzowanym koszcie przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszonej o odpisy aktualizujące (zgodnie z polityką przedstawioną w Nocie 6.15).

Ze względu na specyfikę działalności Grupy na rynku restauracyjnym, znacząca część ceny transakcyjnej za sprzedaż dokonywaną w restauracji regulowana jest natychmiastowo w momencie sprzedaży (płatności kartą, gotówką bądź inna forma płatności).

Należności handlowe obejmują głównie kwoty należne z tytułu wpłat dokonanych przez klientów restauracji przy użyciu kart do czasu ich ostatecznego rozliczenia oraz rozliczenia z agregatorami dostaw jedzenia (Uber Eats, Glovo, Pyszne.pl, Wolt, itp.), a także kwoty należne od subfranczyzobiorców oraz pozostałe należności handlowe jako kwoty należne od klientów w toku zwykłej działalności gospodarczej, wymagalne zwykle w ciągu 14-30 dni, dlatego też klasyfikowane jako krótkoterminowe.

Ze względu na krótkoterminowy charakter bieżących należności, ich wartość bilansowa jest uważana za rozsądne przybliżenie ich wartości godziwej.

#### **6.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne na rachunkach i w kasie oraz krótkoterminowe depozyty o terminie zapadalności do trzech miesięcy od daty założenia depozytu, które podlegają nieznacznemu ryzyku zmian wartości.

W ramach środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółka wykazuje również środki pieniężne które stanowią środki na wyodrębnionych rachunkach VAT, przeznaczonych do obsługi płatności w ramach mechanizmu podzielonej płatności. Środki te są sukcesywnie przeznaczone na regulowanie płatności zobowiązań z tytułu podatku VAT wobec dostawców. W Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych kwoty z tego tytułu prezentowane są jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

#### **6.13. Należności z tytułu udzielonych pożyczek**

Należności z tyt. pożyczek wyceniane są na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej. Umowne przepływy reprezentują spłatę kwoty głównej i odsetek a pożyczki utrzymywane są w modelu „utrzymywane w celu ściągnięcia” w związku z tym pożyczki wyceniane są po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (dalsza polityka w tym zakresie przedstawiona jest w Nocie 6.15).

#### **6.14. Depozyty czynszowe**

Grupa w ramach prowadzonej działalności wynajmu lokali restauracyjnych zobowiązana jest w niektórych przypadkach, wskazanych w umowie, do wpłacenia depozytu czynszowego na konto wskazane przez wynajmującego tytułem zabezpieczenia wypełnienia warunków umów najmu, w tym przyszłych płatności z tytułu wynajmu.

Kwoty depozytów, ustalone indywidualnie każdorazowo na podstawie umowy z wynajmującym, są nieoprocentowane i wpłacane na okres do roku (z coroczną opcją przedłużenia w zależności od zapisów umownych). Kwoty depozytów nie są rozliczane z płatnościami za najem, a w przypadku braku naruszenia warunków umownych, zwracane w środkach pieniężnych po zakończeniu umowy.

Depozyty czynszowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; różnica pomiędzy wartością nominalną wpłaconego depozytu a wartością godziwą zwiększa wartość prawa z tytułu użytkowania aktywów. Depozyty czynszowe są następnie wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej i prezentowane odpowiednio jako długo i krótkoterminowe zgodnie z okresem pozostającym do planowanego zwolnienia depozytów w pozycji pozostałych aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### **6.15.      Utrata wartości aktywów finansowych**

Grupa posiada dwa rodzaje aktywów finansowych, które podlegają modelowi oczekiwanej straty kredytowej:

- należności handlowe z tytułu franczyzy i pozostałej sprzedaży;
- instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty również podlegają wymogom dotyczącym utraty wartości zgodnie z MSSF9 (model trzystopniowy opisany w punkcie (ii) poniżej. Saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych zaliczone jest do Stopnia 1 w modelu utraty wartości, gdy ma niskie ryzyko kredytowe (rating inwestycyjny); Grupa korzysta z praktycznego wyłączenia w MSSF9 pozwalającego na wyliczenie w takim przypadku kwoty odpisu na postawie 12 miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych.

#### *(i) Należności handlowe*

Grupa stosuje uproszczone podejście do pomiaru oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF9, zgodnie z którym straty kredytowe oczekiwane w całym okresie życia należy wykazywać od momentu początkowego ujęcia należności. W celu dokonania pomiaru oczekiwanych strat kredytowych należności handlowe grupuje się na podstawie wspólnych cech ryzyka kredytowego i liczby dni przeterminowania. Należności handlowe spisuje się, kiedy nie ma uzasadnionych oczekiwań co do ich odzyskania. Wskaźnikami braku uzasadnionych oczekiwań na ich odzyskanie są między innymi brak zaangażowania dłużnika w plan spłaty z Grupą oraz brak dokonania płatności umownych przez okres dłuższy niż 90 dni po terminie.

Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych są prezentowane jako straty z tytułu utraty wartości netto w ramach zysku operacyjnego. Późniejsze odzyskania kwot wcześniej odpisanych są prezentowane w tej samej pozycji.

Dla celów pomiaru oczekiwanych strat kredytowych należności handlowe dzielone są na dwie kategorie:

(1) Należności od klientów innych niż agregatorzy płatności i dostaw jedzenia. Grupa stosuje macierz oczekiwanych strat kredytowych, skonstruowaną w oparciu o historyczne profile płatności z okresu 36 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy. Historyczne wskaźniki strat koryguje się w celu odzwierciedlenia bieżących oraz oczekiwanych warunków makroekonomicznych mogących wpływać na zdolność klientów do regulowania należności.

(2) Należności od agregatorów płatności i agregatorów dostaw jedzenia. Ze względu na specyfikę działalności, koncentrację wolumenów oraz dostępność zewnętrznych danych kredytowych, należności od agregatorów (w szczególności platform płatniczych i dostaw jedzenia). Dla tej kategorii Grupa stosuje indywidualne podejście do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, polegające na:

- wykorzystaniu zewnętrznych ratingów kredytowych (np. S&P, Moody's) lub modeli ryzyka publikowanych przez niezależnych dostawców danych, w celu ustalenia odpowiednich poziomów PD (Probability of Default),
- estymacji oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia (lifetime ECL) na podstawie indywidualnego profilu ryzyka danego kontrahenta oraz okresu ekspozycji.

Podejście to odzwierciedla fakt, że agregatorzy funkcjonują jako wyspecjalizowani pośrednicy płatności, posiadający odmienny profil ryzyka niż standardowi odbiorcy handlowi oraz często objęci są zewnętrzną oceną ratingową.

Grupa stosuje uproszczone podejście do pomiaru oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF9, zgodnie z którym straty kredytowe oczekiwane w całym okresie życia należy wykazywać od momentu początkowego ujęcia należności.

W celu dokonania pomiaru oczekiwanych strat kredytowych należności handlowe grupuje się na podstawie wspólnych cech ryzyka kredytowego i liczby dni przeterminowania. Oczekiwane wskaźniki strat kredytowych oparte

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

są na profilach płatności sprzedaży w okresie 36 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy. Historyczne wskaźniki strat są korygowane w celu odzwierciedlenia bieżących i oczekiwanych informacji makroekonomicznych wpływającą na zdolność klientów do regulowania należności.

Należności handlowe spisuje się, kiedy nie ma uzasadnionych oczekiwań co do ich odzyskania. Wskaźnikami braku uzasadnionych oczekiwań na ich odzyskanie są między innymi brak zaangażowania dłużnika w plan spłaty z Grupą oraz brak dokonania płatności umownych przez okres dłuższy niż 90 dni po terminie.

Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych są prezentowane jako straty z tytułu utraty wartości netto w ramach zysku operacyjnego. Późniejsze odzyskania kwot wcześniej odpisanych są zaliczane do tej samej pozycji.

*(ii) Instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz środki pieniężne i ekwiwalenty*

Grupa ocenia oczekiwane straty kredytowe związane z instrumentami dłużnymi (pożyczki udzielone) wycenianymi według zamortyzowanego kosztu oraz środkami pieniężnymi i ekwiwalentami. Zastosowana metodologia dotycząca oceny utraty wartości jest uzależniona od tego, czy nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego. Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe:

- Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następujących 12 miesięcy);
- Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Spółka uwzględnia szereg przesłanek przy dokonywaniu tej oceny, w tym w szczególności uznaje się, iż nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, gdy pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub w części, kiedy Grupa wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i uzna, że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności.

## **6.16. Kapitały**

Kapitał własny obejmuje kapitał własny przypisany akcjonariuszom spółki dominującej, który jest podzielony na następujące pozycje:

- Zainwestowany kapitał własny (opisany w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja powyżej);
- Kapitał zakładowy;
- Kapitał zapasowy;
- Zyski zatrzymane;
- Różnice kursowe z przeliczenia.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał powstały z zysków przekazanych na kapitał zapasowy uchwałami akcjonariuszy oraz nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną.

Koszty bezpośrednio przypisane do emisji nowych akcji są wykazywane w kapitale własnym. Skutek podatku dochodowego odnoszący się do kosztów transakcji kapitałowych jest również ujmowany w kapitale własnym.

Grupa w ramach kapitałów własnych, wyodrębnia pozycję „Zainwestowany kapitał własny”, który został opisany w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja.

## **6.17. Rezerwy i zobowiązania warunkowe**

Rezerwy ujmuje się wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek, prawny lub zwyczajowy, wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś wielkość zobowiązania można wiarygodnie oszacować. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

---

Rezerwy ujmuje się w wartości bieżącej najlepszego, dostępnego na dzień bilansowy, szacunku kierownictwa dotyczącego nakładów wymaganych do uregulowania bieżącego zobowiązania. Wzrost rezerwy spowodowany upływem czasu jest uznawany jako koszt odsetkowy.

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Grupy oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wiarygodnie wycenić.

*(i) Koszty doprowadzenia lokalu do stanu sprzed podpisania umowy najmu*

W zależności od konkretnych umów leasingu powierzchni restauracyjnych Grupa jest zobowiązana do doprowadzenia lokalu do stanu technicznego sprzed podpisania umowy najmu. Kwota rezerwy na koszty przywrócenia lokalu do stanu pierwotnego są ustalane według wartości bieżącej oczekiwanych kosztów uregulowania zobowiązania przy użyciu szacowanych przepływów pieniężnych i są ujmowane w ramach aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Odwroćenie dyskonta jest ujmowane w wyniku finansowym jako koszt finansowy. Szacowane przyszłe wydatki do poniesienia w celu doprowadzenia lokalizacji do stanu pierwotnego są okresowo weryfikowane i korygowane w miarę potrzeb.

## **6.18. Zobowiązania finansowe - kredyty bankowe**

Zobowiązania finansowe, obejmujące kredyty bankowe zaciągnięte przez Grupę, ujmowane są początkowo według wartości godziwej środków otrzymanych, pomniejszonej o bezpośrednio związane z pozyskaniem finansowania - koszty transakcyjne.

*(i) Wycena po początkowym ujęciu*

Po początkowym ujęciu, zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetek wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej ujmowane są w sprawozdaniu z zysków i strat jako koszty finansowe, z wyjątkiem tych, które kwalifikują się do kapitalizacji jako koszty finansowania środków trwałych lub wartości niematerialnych w budowie.

Opłaty z tytułu udostępnienia kredytu, tj. związane z utrzymaniem niewykorzystanych limitów kredytowych (commitment fees) są ujmowane jako koszty transakcyjne kredytu w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty ujmuje się w ramach aktywów na bilansie do czasu wykorzystania kredytu a w dacie wykorzystania kredytu opłaty te pomniejszają wartość początkową zobowiązania. Natomiast, w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne wykorzystanie całości lub części kredytu, opłata jest kapitalizowana w aktywach jako przedpłata na poczet usług w zakresie płynności i rozliczana w czasie w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

Koszty transakcyjne związane z przygotowaniem linii gwarancyjnej ujmowane są zgodnie z polityką rachunkowości w nocie 6.21.

Przepływy pieniężne związane z obsługą zobowiązań mogą ulegać zmianie w wyniku zmian warunków umownych lub zmiany szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów. W przypadku modyfikacji warunków umowy kredytowej Grupa ocenia, czy zmiana jest istotna w rozumieniu MSSF 9 i czy skutkuje wygaśnięciem istniejącego zobowiązania oraz ujęciem nowego zobowiązania finansowego. W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która nie powoduje zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania. W przypadku zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu zmiany rynkowych stóp procentowych wpływają na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne, w związku z powyższym Grupa dokonuje przeszacowania zobowiązania finansowego stosując aktualną rynkową efektywną stopę procentową. Zmiana ta nie jest traktowana jako zmiana szacunku ani modyfikacja umowna w

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

rozumieniu MSSF 9, lecz odzwierciedla aktualne warunki rynkowe i skutkuje zmianą przyszłych kosztów odsetkowych ujmowanych w wyniku finansowym, a w konsekwencji wpływa na efektywną stopę procentową. Jeżeli Grupa dokonuje zmiany szacunków w zakresie oczekiwanych płatności związanych z zobowiązaniem finansowym, innych niż zmiana wynikająca ze zmiennego oprocentowania, (z wyłączeniem modyfikacji umownych warunków instrumentu), dokonuje się przeszacowania wartości bilansowej zobowiązania. W takim przypadku nowa wartość ustalana jest jako bieżąca wartość zaktualizowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Różnice wynikające z takiej aktualizacji ujmowane są w wyniku finansowym.

Na dzień bilansowy kredyty bankowe prezentowane są jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli ich wymagalność przypada w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego lub jeżeli Grupa nie posiada prawa do odroczenia ich spłaty na okres co najmniej 12 miesięcy. Pozostałe kredyty prezentowane są jako zobowiązania długoterminowe.

Grupa ujawnia informacje o ryzykach finansowych oraz wartościach godziwych w ramach Noty 29 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

### **6.19. Świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych składają się z rezerw na odprawy emerytalno-rentowe, rezerw na niewykorzystane urlopy oraz rezerw na premie dla pracowników restauracyjnych, administracyjnych i kadry zarządzającej (Zarządów jednostki dominującej i jednostek zależnych).

#### *(i) Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe*

Spółka na mocy przepisów prawa Kodeks Pracy ma obowiązek wypłacania świadczeń emerytalnych i rentowych. Odprawy emerytalne i rentowe są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Odprawy emerytalne i rentowe są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Zobowiązanie jest równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i które dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

#### *(ii) Rezerwy na premie*

W Grupie funkcjonuje system premiiowy dotyczący nagradzania pracowników Grupy. Wypłata premii dokonywana jest w formie środków pieniężnych i uzależniona jest zarówno od realizacji indywidualnych celów wyznaczonych na dany rok kalendarzowy, jak i poziomu sprzedaży i EBITDA dla wszystkich spółek Grupy łącznie w danym roku kalendarzowym.

#### *(iii) Rezerwy na niewykorzystane urlopy*

Rezerwa na niewykorzystane urlopy obejmuje szacunkowy koszt świadczeń urlopowych, które pracownicy nabyli do dnia bilansowego, a których jeszcze nie wykorzystali. Obliczenia dokonuje się na podstawie aktualnych wynagrodzeń pracowników oraz liczby niewykorzystanych dni urlopowych.

#### *(iv) Pozostałe świadczenia pracownicze*

Krótkoterminowe zobowiązania w stosunku do pracowników z tytułu pozostałych świadczeń są ujmowane w okresie pracy który uprawnia pracownika do nabycia prawa do danego świadczenia.

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze dotyczą głównie rezerw na niewykorzystane urlopy.

Wycena rezerw na urlopy nabyte oraz niewypłacone premie opiera się na najlepszych dostępnych szacunkach na dzień sporządzenia sprawozdania, uwzględniających zarówno dotychczasowe doświadczenia, jak i przewidywania dotyczące przyszłości. Wszelkie zmiany tych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym one nastąpiły.

## **6.20. Przychody ze sprzedaży**

Grupa prowadzi sieci własnych restauracji na podstawie umów licencyjnych franczyzowych, które pozwalają spółkom z Grupy na korzystanie z marek Burger King i Popeyes. Dodatkowo Grupa rozwija sieci firm franczyzowych, udzielając prawa do korzystania z ww. marek dla sub-franczyzobiorców, a także organizując działania marketingowe dla marek oraz łańcuch dostaw.

Grupa osiąga przychody z następujących źródeł:

### *(i) Sprzedaż restauracyjna w ramach własnych restauracji*

Grupa prowadzi na własny rachunek sprzedaż usług gastronomicznych w lokalach restauracyjnych, które są zwykle przedmiotem umów leasingu zawartych przez spółki z Grupy.

Grupa specjalizuje się w sprzedaży posiłków zgodnie z menu oferowanym w prowadzonych lokalach na terenie Polski, Czech i Rumunii, pod markami Burger King i Popeyes, których używa na podstawie zawartych umów franczyzowych. W wyniku podpisanych Ramowych umów Masterfranczyzy i rozwoju marki (MFDA) dla koncepcji Burger King i Popeyes, Burger King Europe GmbH oraz PLK Europe GmbH jako Master Franczyzodawcy przyznały Grupie Rex Concepts prawo do prowadzenia restauracji i rozwoju rynku na uzgodniony okres na określonych terytoriach. Własność intelektualna w postaci marek Burger King i Popeyes jest wyłączną własnością Master Franczyzodawcy, który udziela Grupie licencji na jej używanie na uzgodnionym terytorium. W związku z nabytym prawem do korzystania z ww. marek spółki z Grupy ponoszą opłaty franczyzowe, Polityki rachunkowości dotyczące ujęcia księgowego opłat ponoszonych przez Grupę z tytułu franczyzy przedstawiono powyżej w Nocie 6.7 Wartości niematerialne (inne niż wartość firmy).

W ramach prowadzonych restauracji, Grupa prowadzi sprzedaż wyłącznie detaliczną (nie prowadzi sprzedaży hurtowej). W niniejszej transakcji występuje wyłącznie zobowiązanie do wykonania świadczenia w postaci usługi gastronomicznej, tj. wydania posiłków. Przychód z tego tytułu rozpoznawany jest w określonym momencie, gdy następuje przeniesienie kontroli na klienta Grupy, co ma miejsce w momencie wydania posiłków dla klienta i dokonania płatności. W rezultacie w przypadku sprzedaży w restauracjach przychód rozpoznawany jest w momencie dokonania transakcji z klientem detalicznym, w kwocie wynikającej z raportów kasowych znajdujących się w lokalach gastronomicznych. W sprzedaży detalicznej w restauracji, ceną transakcyjną, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia przysługującego Grupie w zamian za wykonanie usługi gastronomicznej na rzecz klienta jest cena obowiązująca w danym momencie za daną usługę gastronomiczną. Kwota przychodu pomniejszana jest o wartość podatku VAT oraz opłaty od produktów jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych (tzw. SUP). Grupa działa jako agent w zakresie opłaty SUP, ponieważ jej wysokość i zasady poboru są odgórnie określone przepisami, a Grupa nie uzyskuje z tej opłaty żadnych korzyści ekonomicznych.

Ze względu na charakter działalności Grupy nie występują zwroty sprzedanych towarów i produktów. Grupa nie zawiera też umów z klientami, które przewidywałyby wynagrodzenie zmienne, np. w postaci udzielonych upustów lub rabatów oraz nie udziela klientom opcji uzyskania dodatkowych dóbr lub usług nieodpłatnie lub po obniżonej cenie w formie punktów lojalnościowych czy innych dodatków. Spółka nie realizuje transakcji, w których występuje istotny element finansowania. Przychody te są prezentowane w wierszu „Sprzedaż restauracyjna” w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

### *(ii) Sprzedaż z tytułu umów subfranczyzy*

W związku z zawartą umową Masterfranczyzy, co opisano powyżej, Grupa ma prawo do udzielania sublicencji (prawa) do korzystania z własności intelektualnej, a także zobowiązana jest do podejmowania działań w celu rozwoju sieci. Działania te są rozumiane przez Grupę jako działalność subfranczyzowa.

Grupa zawiera umowy subfranczyzy z restauratorami spoza Grupy Rex zwykle na okres 10 lat, a opłaty z tytułu subfranczyzy otrzymywane przez Grupę stanowią źródło przychodów dla Grupy. Na podstawie umów subfranczyzy Grupa udziela sublicencji (prawa) do korzystania z własności intelektualnej w postaci znaku towarowego i koncepcji subfranczyzy, w tym także prawa do korzystania z systemów oraz innych usług w związku z prowadzeniem przez danego restauratora działalności gastronomicznej w punkcie sprzedaży (restauracji) pod marką Burger King.

W transakcji z subfranczyzobiorcami Grupa Rex działa w roli zleceniodawcy (ang. principal) a nie w roli agent Masterfranczyzodawcy, ze względu na fakt, że:

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

- Grupa samodzielnie poszukuje i wybiera subfranczyzobiorców, a także weryfikuje i przeprowadza ocenę potencjalnego subfranczyzobiorcy w związku z zawarciem umowy;
- stronami umowy subfranczyzy są wyłącznie Spółka i subfranczyzobiorca;
- Grupa ponosi odpowiedzialność wobec subfranczyzobiorcy za zapewnienie odpowiedniego funkcjonowania subfranczyzy (wszelkie roszczenia związane z realizacją umowy subfranczyzy zgłaszane są bezpośrednio do Spółki przez subfranczyzobiorcę),
- Grupa odpowiedzialna jest za nadzór i monitorowanie działalności subfranczyzobiorców pod kątem zgodności z warunkami dotyczącymi korzystania z własności intelektualnej;
- Grupa ustala wysokość opłat pobieranych z tytułu subfranczyzy.

W związku z powyższym, Grupa jako zleceniodawca, prezentuje przychody z tytułu subfranczyzy w ujęciu brutto tj. jako przychody z tytułu subfranczyzy wykazuje kwoty należne od subfranczyzobiorcy (cena transakcyjna), natomiast płatności na rzecz Master Franczyzodawcy w zakresie w jakim opłaty te dotyczą subfranczyzy, Grupa wykazuje jako koszty w pozycji „Koszty subfranczyzy”.

Cena transakcyjna ustalona w umowie subfranczyzy składa się z opłaty początkowej stanowiącej kwotę stałą (także opłaty za odnowienie subfranczyzy) oraz tantiem opartych na sprzedaży (procent od sprzedaży zrealizowanej w restauracjach prowadzonych przez subfranczyzobiorców), płaconych przez subfranczyzobiorców w trakcie realizacji umowy subfranczyzy.

W ocenie Grupy ww. udzielenie sublicencji dla subfranczyzobiorcy stanowi zobowiązanie do wykonania świadczenia, które spełnia kryteria „prawa do dostępu” do własności intelektualnej zgodnie z MSSF 15 para B58, w szczególności ze względu na określony w umowie subfranczyzy (i w rezultacie uzasadnione oczekiwania subfranczyzobiorcy) obowiązek Grupy do podejmowania działań marketingowych, promocyjnych i rozwojowych, które będą miały znaczący wpływ na własność intelektualną, do której subfranczyzobiorca uzyskał prawo (patrz szerzej poniżej).

Ze względu na fakt, że spełnione są kryteria zawarte w MSSF 15 par. B58, Grupa ujmuje udzielenie licencji jako zobowiązanie do wykonania świadczenia spełniane w miarę upływu czasu, ponieważ subfranczyzobiorca jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ze świadczenia wykonywanego przez Grupę, polegającego na zapewnieniu mu dostępu do własności intelektualnej w czasie wykonywania świadczenia. W związku z powyższym, stałe opłaty początkowe otrzymane przez Grupę w momencie zawarcia umowy subfranczyzy ujmowane są jako przychody Grupy liniowo przez okres umowy subfranczyzy, a nierozliczone saldo z tego tytułu wykazywane jest na dzień bilansowy jako zobowiązanie do wykonania umowy w pozycji Zobowiązania z tytułu umów z klientami.

Opłaty zmienne z tytułu sublicencji oparte na sprzedaży ujmowane są jako przychody Grupy zgodnie z MSSF 15 par. B63, tj. od momentu, gdy ma miejsce późniejsza sprzedaż będąca podstawą wyliczenia tych opłat w okresie licencji.

Ponadto, w ramach działań związanych z rozwojem sieci, Grupa ma prawo ustalania i pobierania od subfranczyzobiorcy opłat z tyt. tzw. funduszu marketingowego, które określane są każdorazowo jako procent liczony od przychodów wygenerowanych przez daną restaurację prowadzoną przez subfranczyzobiorcę. Środki pieniężne uzyskane przez Grupę tytułem bezzwrotnych wpłat na fundusz marketingowy pozostają do dyspozycji Grupy i są przeznaczane na działania promocyjne, które Grupa realizuje w odniesieniu do całej sieci restauracji prowadzonych pod markami Burger King nie jest więc możliwe rozdzielenie działań jakie Grupa podejmuje specyficznie w ramach reklamy własnych restauracji, czy też restauracji subfranczyzowych.

Prowadzenie działań promocyjno-marketingowych przez Grupę stanowi integralną część udzielania subfranczyzobiorcom prawa do prowadzenia restauracji pod marką Burger King i Popeyes, a zatem w ocenie Grupy działania marketingowe nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia w umowach między Spółką a subfranczyzobiorcami, ale stanowią wkład Grupy w związku z przyrzeczeniem licencji na dostęp do własności intelektualnej w postaci, w jakiej istnieje ona w danym okresie (tj. w myśl MSSF 15 par. B58 obowiązek podejmowania działań, która w istotny sposób wpływają na własność intelektualną, do której subfranczyzobiorca ma prawo, a subfranczyzobiorca jest narażony na jakiegokolwiek pozytywne lub negatywne skutki działań marketingowych Grupy). W związku z tym opłaty otrzymywane od subfranczyzobiorców na fundusz marketingowy są traktowane jako składowa opłat zmiennych z tytułu udzielenia subfranczyzy, a zatem są one ujmowane w czasie, gdy następuje sprzedaż u subfranczyzobiorcy, co powoduje obowiązek uiszczenia "opłaty marketingowej" przez subfranczyzobiorcę.

## **6.21. Koszty**

### *(i) Koszty restauracyjne*

Koszty restauracyjne obejmują przede wszystkim:

- koszty artykułów żywnościowych i materiałów;
- usługi obce, w tym koszty działań marketingu i promocji poniesione w odniesieniu do konkretnej restauracji oraz koszty agregatorów dostaw jedzenia (prowizje) i agregatorów płatności;
- koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych;
- koszty czynszów (w odniesieniu do aktywów niskocennych i umów krótkoterminowych, a także z tytułu zmiennych opłat leasingowych uzależnionych od poziomu sprzedaży) i koszty użytkowania lokali (w tym opłaty za media i usługi obce);
- zmienne opłaty licencyjne należne Master Franczyzodawcy z tytułu zawartych przez Grupę umów franczyzowych dotyczących prawa do korzystania przez Grupę z marek Burger King i Popeyes;
- koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych (w tym ujmowanych jako wartości niematerialne stałych opłat ponoszonych przez Grupę z tytułu franczyzy) oraz prawa do użytkowania aktywa;
- pozostałe koszty, w tym odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

bezpośrednio wynikających z działalności restauracji własnych.

### *(ii) Koszty subfranczyzy*

Koszty subfranczyzy obejmują opłaty, które Grupa musi ponieść w związku z podpisanymi umowami subfranczyzy, w tym w szczególności opłaty stałe i zmienne przekazywane na rzecz Master Franczyzodawcy,

Koszty subfranczyzy obejmują również wydatki na działania reklamowe skierowane do odbiorców masowych (media masowe) i odbiorców indywidualnych (reklama w punktach sprzedaży, na stronach internetowych, w aplikacjach na telefon) związane z zarządzaniem budżetem marketingowym w ramach podpisanych umów master franczyzowych i umów dotyczących rozwoju marki. Koszty te obejmują między innymi koszty materiałów i usług zewnętrznych, a także koszty związane z obsługą umowy master franczyzy na zarządzanych przez Grupę rynkach.

### *(iii) Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty zarządzania działalnością Grupy i jednostek zależnych oraz koszty ogólne Grupy. Koszty te obejmują między innymi:

- koszty wynagrodzeń;
- koszty administracyjne;
- koszty usług zewnętrznych;
- koszty licencji;
- koszty ubezpieczeń.

## **6.22. Fit-out (stanowiące składnik aktywów leasingodawcy) – Model rozliczenia na zasadzie zwrotu kosztów**

W ramach umowy z wynajmującym (landlord -leasingodawcą), Grupa (będąca leasingobiorcą) otrzymuje środki finansowe przeznaczone na przeprowadzenie wykończenia lokalu (fit-out). Grupa ma zawarte umowy leasingu zarówno takie, w przypadku których ulepszenie w nieruchomości stanowi aktywo Grupy (patrz polityka w punkcie 1.8(iv)), jak i takie, gdzie ulepszenie nie stanowi aktywa Grupy, lecz aktywa leasingodawcy. Jeżeli umowa leasingu nakłada na Grupę jako leasingobiorcę wyraźny obowiązek dokonania ulepszenia, Grupa uwzględni poniższe kryteria do ustalenia, że ulepszenie nie stanowi składnika aktywów Grupy, lecz aktywo leasingobiorcy:

- kwota do zapłaty przez leasingodawcę jest ustalana na podstawie rzeczywistych kosztów poniesionych przez leasingobiorcę na konkretne ulepszenia;
- ulepszenia nie są dostosowane wyłącznie do zamierzonego użycia przez leasingobiorcę i mogą być wykorzystane przez kolejnego leasingobiorcę;
- ulepszenie zwiększa wartość godziwą składnika aktywów podstawowych z perspektywy leasingodawcy;

- okres ekonomicznej użyteczności ulepszenia jest dłuższy niż czasu trwania umowy leasingu.

Na podstawie otrzymanych funduszy Grupa realizuje wykończenie lokalu, które następnie zostaje odsprzedane wynajmującemu. W niniejszym ustaleniu umownym Grupa jedynie spełnia funkcję wykonawczą, a nakłady dokonane przez Grupę nie są ujmowane jako odrębny składnik aktywów własnych Grupy, lecz stanowią składnik aktywów leasingodawcy, natomiast Grupa ma umowne prawo do zwrotu poniesionych nakładów, w rezultacie operacja ta nie generuje przychodów i kosztów dla Grupy.

### **6.23. Gwarancje bankowe w odniesieniu do zobowiązań leasingowych Grupy**

Niektóre umowy najmu powierzchni restauracyjnych zawarte przez Grupę nakładają na Grupę obowiązek ustanawiania gwarancji bankowych w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy wynikających z tych umów najmu (Grupa jako leasingobiorca), beneficjentem tych gwarancji jest leasingodawca.

Gwarancje bankowe są ujmowane pozabilansowo. Wartość gwarancji ujawniana jest w Nocie 36.

Wydatki związane z wystawieniem gwarancji (np. prowizje bankowe, opłaty aranżacyjne) stanowią koszty inkrementalne bezpośrednio powiązane z umowami najmu, w związku z powyższym kwoty te zwiększają wartość prawa z tytułu użytkowania aktywów w momencie ich poniesienia, tj. w okresie, w którym gwarancja została wystawiona.

### **6.24. Płatności oparte na akcjach rozliczane w środkach pieniężnych**

Grupa otrzymuje usługi, dla których wynagrodzenie jest realizowane w formie pieniężnej i kalkulowane na podstawie wartości akcji Jednostki dominującej.

Transakcje rozliczane w środkach pieniężnych, w których kwota zapłaty jest powiązana z ceną akcji Jednostki dominującej, skutkują ujęciem zobowiązania w okresie otrzymywania usług. Grupa rozpoznaje koszt w ciężar wyniku finansowego (za wyjątkiem przypadku opisanego poniżej) oraz odpowiadające zobowiązanie z tytułu płatności w formie akcji rozliczanej gotówką.

W przypadku transakcji płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych, które dotyczą usług doradczych bezpośrednio związanych z emisją nowych instrumentów kapitałowych (np. usług banków inwestycyjnych przy pierwszej ofercie publicznej powstających wyłącznie ze względu na emisję nowych akcji, a nie upublicznianie istniejących), zobowiązanie z tytułu takich usług ujmowane jest zgodnie z MSSF 2 jako płatność oparte na akcjach rozliczana w gotówce. Koszt tych usług zgodnie z MSR 32 jest ujmowany w aktywach w pozycji Pozostałe aktywa obrotowe jako przyszły koszt transakcyjny emisji kapitału gdy emisja akcji jest prawdopodobna. Takie podejście stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy koszty te są inkrementalne i bezpośrednio związane z emisją instrumentów kapitałowych. Początkowa wycena takiego zobowiązania odzwierciedla wartość godziwą zobowiązania ustaloną na dzień otrzymania usługi. Następnie zobowiązanie to podlega aktualizacji wyceny do wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane są na bieżąco w pozycji Pozostałe aktywa obrotowe aż do momentu przeprowadzenia emisji akcji, kiedy to zostaną ostatecznie rozliczone i ujęte jako pomniejszenie kapitałów własnych.

## 7. Istotne szacunki i osądy

Sporządzenie sprawozdań finansowych wymaga zastosowania szacunków księgowych, które z definicji rzadko równać się będą faktycznym rezultatom. Kierownictwo musi również dokonywać osądów w procesie stosowania zasad rachunkowości.

Niniejsza nota zawiera podsumowanie obszarów, które wymagały znaczącego osądu lub które są bardziej złożone, oraz pozycji, w przypadku których bardziej prawdopodobna jest istotna korekta wynikająca z przyjętych szacunków i założeń.

Następujące obszary wymagają istotnych oszacowań i osądów:

- niepewność co do oszacowań i subiektywne oceny dokonane przy określeniu okresu leasingu;
- szacunek kosztów przywrócenia do stanu pierwotnego;
- istotne szacunki dotyczące rezerwy na bonusy dla pracowników oraz niewykorzystane urlopy;
- istotne szacunki dotyczące rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego;
- utrata wartości aktywów finansowych, w tym należności handlowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych;
- utrata wartości aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy.

### 7.1. Istotne szacunki dotyczące określenia okresu leasingu

#### (i) Ustalenie okresu leasingu

Określając okres umowy leasingu Grupa bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności stanowiące zachętę ekonomiczną do skorzystania z opcji przedłużenia bądź niewykorzystania opcji rozwiązania. Opcje przedłużenia są uwzględnione w celu ustalenia okresu leasingu wyłącznie wtedy, gdy przedłużenie leasingu jest wystarczająco pewne.

W przypadku najmu powierzchni restauracyjnych i wyposażenia restauracji, największe znaczenie mają następujące czynniki:

- jeżeli rozwiązanie (lub nieprzedłużenie) umowy wiąże się z istotną karą, Grupa ma zazwyczaj wystarczającą pewność, że umowa zostanie przedłużona (bądź nie zostanie rozwiązana). W tej sytuacji Grupa zakłada przedłużenie umowy w momencie pierwotnego rozpoznania aktywa i zobowiązania z tytułu leasingu. Najczęściej występującymi opcjami przedłużenia umów jest dodatkowych 5 lat.  
W szczególności Grupa założyła, że wykorzysta opcje przedłużenia umów, których podstawowa data wygaśnięcia kończyłyby się w okresie obowiązywania zobowiązań inwestycyjnych dotyczących liczby otwartych restauracji w Ramowych umowach franczyzy i rozwoju marki (MFDA).  
W okresie objętym niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie zmieniała swoich osądów w tym zakresie.
- jeżeli można się spodziewać, że inwestycje w przedmiocie leasingu (powierzchnie restauracyjne) będą mieć istotną wartość końcową, Grupa może zazwyczaj oczekiwać, że umowa zostanie przedłużona (lub nie zostanie rozwiązana). W innych przypadkach grupa bierze pod uwagę inne czynniki, w tym historyczne okresy trwania leasingu, a także koszty wynikające z konieczności zastąpienia przedmiotu leasingu.  
W przypadku leasingu pojazdów i wyposażenia kuchennego opcji przedłużenia umowy nie uwzględniono w zobowiązaniu z tytułu leasingu, ponieważ Grupa może wymienić składniki majątku bez istotnych kosztów zakłócenia działalności.

#### (ii) Oszacowanie stopy leasingu

Grupa szacuje stopę dyskonta przyjętą do kalkulacji aktywa i zobowiązania leasingowego. Grupa w ramach niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wykorzystwała krańcową stopę leasingobiorcy do ujęcia zdyskontowanych zobowiązań leasingowych, a co za tym idzie, do początkowego ujęcia aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Grupa aktualizuje stopy dyskonta co kwartał dla nowych bądź zmodyfikowanych umów w następnym kwartale. Stopy dyskonta wykorzystywane przez Grupę uwzględniają premię za ryzyko, na którą wpływają m.in. moment rozwoju Grupy, rynku, na których działa Grupa oraz branża.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela prezentuje krańcowe stopy leasingobiorcy zastosowane w początkowym ujęciu zobowiązań leasingowych dla umów leasingu zawartych w poszczególnych latach obrotowych (grupa aktualizuje stopy dyskonta w ujęciu kwartalnym dla umów zawartych w danym kwartale):

Krańcowa stopa procentowa w zależności od trwania umowy leasingu	PLN	CZK	EUR
<b>dla okresu 01.01.2025-31.12.2025</b>			
do 5 lat	9,54%	7,80%	6,23%
powyżej 5 lat	9,99%	8,30%	6,45%
<b>dla okresu 01.01.2024-31.12.2024</b>			
do 5 lat	9,41%	7,86%	6,15%
powyżej 5 lat	9,71%	7,90%	6,12%
<b>dla okresu 01.01.2023-31.12.2023</b>			
do 5 lat	10,38%	9,46%	6,66%
powyżej 5 lat	10,47%	9,33%	6,73%

## 7.2. Istotne szacunki i osądy – koszty przywrócenia do stanu pierwotnego

W przypadku sytuacji, kiedy Grupa ma obowiązek przywrócenia lokali, użytkowanych na podstawie umów leasingu, w których prowadzone są restauracje, do ich stanu pierwotnego po zakończeniu umowy najmu, Grupa szacując koszt przywrócenia do stanu pierwotnego uwzględnia następujące szacunki i osądy:

- szacunek średniego kosztu przywrócenia do stanu pierwotnego powierzchni restauracyjnej bądź gruntu na danym rynku dla danego typu restauracji. Szacunek opierał się o wiedzę ekspercką dotyczącą oczekiwanych kosztów z uwzględnieniem oczekiwanych stóp rozwoju rynków, na których działa Grupa (w długim terminie przyjęto odpowiednio: 2,6 % dla Polski, 2 % dla Czech i 3,3 % dla Rumunii);
- oczekiwania co do daty, kiedy koszty przywrócenia do stanu pierwotnego się zrealizują. Grupa założyła, że przywrócenie do stanu pierwotnego nastąpi w momencie, w którym zakończą się umowy najmu, których to rezerwa dotyczy.

### (i) Wrażliwość szacunków

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości kwoty rezerwy zawiązanej na każdy dzień bilansowy na zmianę średniego kosztu przywrócenia do stanu pierwotnego powierzchni restauracyjnej bądź gruntu na danym rynku dla danego typu restauracji:

Zmiana podstawowych założeń	Wzrost/(spadek) rezerwy na dzień 31.12.2025	Wzrost/(spadek) rezerwy na dzień 31.12.2024	Wzrost/(spadek) rezerwy na dzień 31.12.2023
<b>Średni koszt przywrócenia do stanu pierwotnego powierzchni restauracyjnej bądź gruntu na danym rynku dla danego typu restauracji</b>			
+10% wartości bazowej	725	380	207
-10% wartości bazowej	-725	-380	-207

## 7.3. Istotne szacunki – rezerwa na premie dla pracowników i niewykorzystane urlopy

W zakresie rezerw na świadczenia pracownicze, obejmujących niewypłacone premie dla pracowników oraz rezerwę na niewykorzystane urlopy, Grupa dokonuje szeregu szacunków i założeń, które mają istotny wpływ na wysokość ujmowanych rezerw.

*(i) Rezerwa na niewykorzystane urlopy*

Wartość rezerwy opiera się na kluczowych założeniach:

- szacunkowej liczbie dni urlopowych nabytych przez pracowników, która nie została wykorzystana do dnia bilansowego;
- aktualnych poziomów wynagrodzeń obowiązujących na dzień bilansowy. Istotne są zarówno ustalone stawki płac, jak i wszelkie możliwe zmiany, np. podwyżki, które mogą wpłynąć na przyszłe koszty świadczeń urlopowych.

*(ii) Szacunek niewypłaconych premii*

Oszacowanie wartości rezerwy na każdy dzień bilansowy wymaga oszacowania, w jakim stopniu zostały spełnione założenia wymagane regulaminem wypłacania premii w Grupie, tj. osiągnięte założone cele indywidualne pracownika oraz cele związane z efektywnością spółek Grupy (oparte o EBITDA). Szacunek ten opiera się na historycznych wskaźnikach wypłat premii oraz uwzględnia ewentualne modyfikacje założeń wynikających z aktualnych warunków rynkowych oraz warunki zawarte w systemie premiowym.

Poza rezerwami na premie, które wynikają z programu premiowego, Grupa rozpoznaje również rezerwy na premie uznaniowe, co do których decyzję podejmuje Rada Nadzorcza Jednostki dominującej.

*(iii) Wrażliwość i niepewność szacunków*

Szacunki te są obarczone pewnym stopniem niepewności, wynikającym z możliwości wystąpienia zmiennych czynników, takich jak zmiany legislacyjne czy aktualizacja polityki wynagrodzeń. Zarząd regularnie monitoruje te założenia, przeprowadzając analizę wrażliwości, która pozwala na identyfikację potencjalnych odchyleń i ich wpływu na ostateczną wysokość rezerw.

#### **7.4. Istotne szacunki – rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Realizacja oraz odwracanie się różnic przejściowych wymaga od Zarządów jednostek Grupy istotnych szacunków w odniesieniu do przyszłych oczekiwanych wyników podatkowych. Ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości przekraczającej zobowiązanie oznacza, że jest prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie realizować dodatnie wyniki podatkowe w danej spółce Grupy w okresie, w którym różnice przejściowe będą realizowane bądź odwracane.

Do 31 grudnia 2024 r. Grupa rozpoznawała aktywa z tytułu podatku odroczonego, ograniczając ich wartość do wysokości odpowiadających im zobowiązań podatkowych z uwagi na ostrożne podejście do oceny istnienia wystarczających dowodów na zdolność poszczególnych jednostek do generowania dodatnich wyników podatkowych w przewidywalnej przyszłości.

W 2025 r. część jednostek Grupy osiągnęła dodatnie wyniki księgowe oraz podatkowe, potwierdzając zdolność do generowania opodatkowanego dochodu w kolejnych latach. Jednostki te już w 2025 rozpoczęły konsumowanie strat podatkowych. W związku z tym Grupa przeprowadziła szczegółową analizę odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, zarówno dotyczących różnic przejściowych, jak i strat podatkowych z lat ubiegłych, z uwzględnieniem:

- historycznych wyników finansowych;
- dodatnich wyników podatkowych w roku 2025;
- zaktualizowanych planów operacyjnych i finansowych;
- wiarygodnych prognoz przyszłych dochodów podlegających opodatkowaniu.

Grupa uznała, że powyższa analiza dostarcza przekonujących dowodów na to, że Grupa osiągnie dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych. Prognozy wskazują że w krajach w których straty podlegają wygaśnięciu zostaną one w całości skosmumowane w ciągu 4 lat, a tam gdzie nie podlegają wygaśnięciu - w ciągu 7 lat. W rezultacie dla jednostek, które wykazały trwałą poprawę wyników, rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego w pełnej wysokości.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W odniesieniu do jednostek, dla których nie istnieją jeszcze wystarczające, wiarygodne dowody pozwalające potwierdzić możliwość wygenerowania dochodów podatkowych pozwalających na rozliczenie strat podatkowych oraz nie istnieją wystarczające kwoty dodatnich różnic podatkowych, które dla danej spółki odwrócą się przed wygaśnięciem prawa do rozliczenia strat podatkowych, Grupa nadal nie rozpoznaje aktywa z tytułu podatku odroczonego od tych strat. Szczegółowe informacje dotyczące nierozpoznanych aktywów od strat podatkowych przedstawiono w Nocie 12.2, a informacje dotyczące pozostałych ujemnych różnic przejściowych, w Nocie 13.

### 7.5. Istotne szacunki – utrata wartości aktywów finansowych, w tym należności handlowych oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych

Grupa dokonuje oszacowania oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses - „ECL”) związanych z instrumentami finansowymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W odniesieniu do należności handlowych Grupa stosuje model oczekiwanych strat kredytowych w okresie życia należności celem ustalenia odpisów aktualizujących wartość należności zgodnie z polityką rachunkowości przedstawioną w Nocie 6.15. Grupa analizuje należności handlowe według rodzaju klienta, w podziale na dwa strumienie:

- należności związane ze sprzedażą w restauracjach z wykorzystaniem ratingów kredytowych poszczególnych agregatorów dostaw jedzenia i agregatorów płatności;
- należności związane ze sprzedażą subfranczyzową z wykorzystaniem macierzy rezerw opartej na historycznym doświadczeniu w zakresie strat kredytowych (obejmujący okres 36 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy).

Wskaźniki zastosowane przez Grupę dla sprzedaży restauracyjnej (agregatorzy dostaw jedzenia oraz agregatorzy płatności) dla lat 2023-2025 kształtują się następująco:

Rating Moody's	Wskaźnik niewypelnienia zobowiązania (%)
A3	0,06%
Baa1	0,09%
Baa2	0,12%
Ba2	0,55%
Ba3	1,07%
B2	2,50%

Wskaźniki zastosowane przez Grupę dla sprzedaży subfranczyzowej w roku 2025 kształtują się następująco:

bieżące	Przeterminowanie w dniach			
	<30dni	31-90	90-365	>365 dni
0,58%	1,85%	4,94%	5,78%	7,64%

natomiast dla lat 2023-2024 kształtowały się następująco:

bieżące	Przeterminowanie w dniach			
	<30dni	31-90	90-365	>365 dni
0,17%	0,63%	4,73%	10,45%	10,73%

Drugą grupą aktywów narażonych na wystąpienie strat kredytowych są udzielone pożyczki. Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego składnika aktywów finansowych w postaci pożyczek lub nie wystąpiły obiektywne przesłanki na utratę wartość. Istotnymi przesłankami,

które wpływają na wzrost ryzyka kredytowego związanego z pożyczkami są m.in. pogorszenie się sytuacji finansowej pożyczkobiorcy oraz pogorszenie się sytuacji mikro- i makroekonomicznej, którą potencjalnie miałyby wpływ na wywiązanie się z zobowiązania przez pożyczkobiorcę. Dla celów tej oceny Zarząd analizuje ryzyko spłaty pożyczek biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową dłużnika. Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym z uwzględnieniem ratingu kredytowego pożyczkobiorcy, jeżeli od dnia udzielenia pożyczki nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego.

W związku z oceną ryzyka kredytowego dla pożyczkobiorcy, Grupa objęła udzielone pożyczki odpisem w wysokości odpowiednio 2025 i 2024: 0 (brak udzielonych pożyczek) oraz 2023: 0,94% ekspozycji kredytowej. Informację na temat sald pożyczek oraz kwoty ujętego odpisu zawiera Nota 21.

### **7.6. Istotne szacunki – analiza wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy**

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy, są rozpoznawane, gdy wartość bilansowa aktywów lub grupy aktywów, które są częścią jednej jednostki generującej środki pieniężne, przekracza jej odzyskiwalną wartość, która jest wyższą z wartości: godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej.

Obliczenia wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia opierają się na modelach zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Przepływy pieniężne są wyliczane na podstawie budżetów i prognoz. Odzyskiwalna kwota jest wrażliwa na stopy dyskontowe stosowane w modelu DCF, a także na oczekiwane przyszłe marże wzrostu i stopę wzrostu. Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały opisane w Nocie 6 Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości. Kluczowe założenia stosowane do określenia wartości odzyskiwanej wartości firmy oraz aktywów restauracyjnych zostały opisane w Nocie 18 Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Wyniki testów na utratę wartości aktywów Grupy oraz analiza wrażliwości na istotne założenia przyjęte do testów na utratę wartości aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy, zostały przedstawiona w Nocie 18.

## **8. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Głównym decydem operacyjnym Grupy jest Zarząd Jednostki dominującej w porozumieniu z podmiotem dominującym najniższego szczebla tj. Rex Invest CEE S.a.r.l. oraz podmiotem dominującym najwyższego szczebla tj. McWin Partners s.r.o., które wspólnie podejmują kluczowe decyzje dotyczące alokacji zasobów oraz oceny wyników

Segmentem operacyjnym Grupy są kraje, w których prowadzona jest działalność operacyjna. Identyfikowane w ramach Grupy Rex Concepts S.A. segmenty operacyjne wynikają ze struktury Grupy, sposobu zarządzania Grupą w kontekście geograficznym oraz regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej. Każdy kraj (Polska, Czechy, Rumunia) jest odrębną jednostką biznesową, która prowadzi działalność w zakresie operacji restauracyjnych oraz działalności franczyzowej/marketingowej, generując niezależnie własne przychody, koszty oraz wskaźniki efektywności.

Dostępne są odrębne informacje finansowe dla każdego kraju (Polska, Czechy i Rumunia). Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W ramach Grupy Kapitałowej Rex Concepts S.A. identyfikuje się następujące segmenty operacyjne będące jednocześnie segmentami sprawozdawczymi:

<b>Segment sprawozdawczy</b>	<b>Jednostki</b>
Polska	Rex Concepts BK Poland S.A. Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.
Czechy	Rex Concepts BK Czech s.r.o. Rex Concepts PLK Czech s.r.o.
Rumunia	Rex Concepts BK Romania s.r.l. Rex Concepts PLK Romania s.r.l.

Działalność pozostała obejmująca głównie usługi holdingowe i korporacyjne świadczone przez Rex Concepts S.A. nie stanowi odrębnego segmentu operacyjnych.

Główny decydent operacyjny ocenia wyniki segmentów operacyjnych głównie w oparciu o miarę, którą są przychody segmentu oraz wskaźnik EBITDA. Wskaźnik EBITDA wg definicji przyjętej przez Zarząd jest skalkulowany jako zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem skorygowany o koszty i przychody finansowe, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i finansowych oraz amortyzację.

EBITDA stanowi tzw. Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA. Miara ta została zaprezentowana, ponieważ Zarząd uznał ją za istotny dodatkowy wskaźnik oceny wyników operacyjnych Grupy, a podobne miary są powszechnie stosowane w branży. Należy jednak podkreślić, że EBITDA nie jest miarą wyników finansowych, sytuacji finansowej ani płynności w rozumieniu MSSF. Ponadto nie wszystkie podmioty kalkulują EBITDA w ten sam sposób, co oznacza, że prezentowane przez Grupę wartości mogą nie być porównywalne z analogicznymi wskaźnikami stosowanymi przez inne podmioty. W związku z tym nie należy traktować tych miar jako substytutu zysku netto, przepływów pieniężnych czy innych miar obliczanych zgodnie z MSSF.

Uzgodnienie EBITDA przedstawia się następująco:

	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2025</b>	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2024</b>	<b>12 m-cy zakończonych 31.12.2023</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>-62 080</b>	<b>-58 372</b>	<b>-54 804</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	151	- 363	-1 437
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (zaprezentowane w ramach kosztów restauracyjnych)	738	0	-2 517
Koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów	33 144	17 787	6 507
Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	39 550	21 354	7 389
Koszty amortyzacji wartości niematerialnych	1 677	1 407	431
Przychody finansowe	- 925	-2 912	-5 257
Koszty finansowe	31 115	21 105	12 748
<b>Razem EBITDA</b>	<b>43 370</b>	<b>6</b>	<b>-36 939</b>

Prezentowane aktywa i zobowiązania segmentu są aktywami i zobowiązaniami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej. Wartości aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów dla poszczególnych segmentów oparte są o wewnętrzne informacje zarządcze oparte o rzeczywiste dane finansowe (aktywa i zobowiązania) jednostek zaprezentowanych w ramach segmentu.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Wyniki finansowe segmentów sprawozdawczych prezentują się następująco:

Rok zakończony 31.12.2025	Polska	Czechy	Rumunia	Działalność pozostała	Razem
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	243 786	131 802	218 980	0	<b>594 568</b>
Sprzedaż restauracyjna	234 767	125 101	215 892	0	<b>575 760</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy	9 019	6 701	3 088	0	<b>18 808</b>
Koszty restauracyjne	-218 016	-130 927	-207 155	0	<b>-556 098</b>
Koszty subfranczyzy	-10 596	-4 793	-3 029	0	<b>-18 418</b>
Amortyzacja łącznie ujęta w wyniku	-29 562	-21 533	-23 275	-1	<b>-74 371</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ujęte w wyniku	-24	-79	-47	0	<b>-151</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych ujęte w wyniku	-252	-486	0	0	<b>-738</b>
<b>Wynik segmentu - EBITDA</b>	<b>22 336</b>	<b>4 853</b>	<b>18 739</b>	<b>-2 558</b>	<b>43 370</b>

Rok zakończony 31.12.2024	Polska	Czechy	Rumunia	Działalność pozostała	Razem
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	148 166	72 813	137 534	0	<b>358 513</b>
Sprzedaż restauracyjna	139 600	65 233	134 196	0	<b>339 029</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy	8 565	7 580	3 338	0	<b>19 483</b>
Koszty restauracyjne	-133 778	-69 958	-128 636	0	<b>-332 372</b>
Koszty subfranczyzy	-7 800	-7 712	-2 970	0	<b>-18 482</b>
Amortyzacja łącznie ujęta w wyniku	-18 142	-10 002	-12 403	0	<b>-40 548</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ujęte w wyniku	237	116	9	0	<b>363</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych ujęte w wyniku	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Wynik segmentu - EBITDA</b>	<b>4 304</b>	<b>-8 624</b>	<b>4 554</b>	<b>-228</b>	<b>6</b>

\* ze względu na fakt, iż spółka Rex Concepts S.A. została założona 15 listopada 2024 roku, roku, w prezentowanych okresach w kolumnie „działalność pozostała” prezentowane są kwoty zerowe. W kolejnych okresach w tej kolumnie prezentowane będą kwoty dot. usług holdingowych i korporacyjnych, które świadczyć będzie Rex Concepts S.A. na rzecz swojej Grupy.

Rok zakończony 31.12.2023	Polska	Czechy	Rumunia	Działalność pozostała	Razem
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	90 506	12 359	32 222	0	<b>135 087</b>
Sprzedaż restauracyjna	82 962	9 232	29 947	0	<b>122 141</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy	7 544	3 126	2 275	0	<b>12 946</b>
Koszty restauracyjne	-82 302	-15 160	-31 655	0	<b>-129 117</b>
Koszty subfranczyzy	-7 491	-2 837	-1 974	0	<b>-12 302</b>
Amortyzacja łącznie ujęta w wyniku	-10 211	-1 288	-2 829	0	<b>-14 327</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ujęte w wyniku	1 437	0	0	0	<b>1 437</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych ujęte w wyniku	2 517	0	0	0	<b>2 517</b>
<b>Wynik segmentu - EBITDA</b>	<b>-17 733</b>	<b>-14 663</b>	<b>-4 543</b>	<b>0</b>	<b>-36 939</b>

Grupa działa na trzech rynkach: polskim, czeskim i rumuńskim. Przychody z działalności kontynuowanej w podziale na segmenty odzwierciedlają jednocześnie obszar geograficzny, na którym Grupa osiąga przychody (obszary geograficzne według lokalizacji klienta). Nie występują przychody między segmentami, a wszystkie przychody generowane przez segmenty sprawozdawcze są przychodami od klientów zewnętrznych.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Aktywa i zobowiązania segmentów wyceniane są w ten sam sposób, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Aktywa i zobowiązania alokowane są na podstawie działalności danego segmentu i na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktywa segmentu</b>	Polska	500 672	341 601	282 921
	Czechy	331 378	186 565	114 734
	Rumunia	287 723	160 170	103 635
	Działalność pozostała	33 610	104	0
	Eliminacja transakcji między segmentami	-26 332	-64 600	-4 378
	<b>Razem aktywa Grupy</b>	<b>1 127 050</b>	<b>623 840</b>	<b>496 913</b>
<b>Aktywa trwałe segmentu (z wyłączeniem podatku odroczonego)</b>	Polska	379 787	217 881	146 735
	Czechy	291 318	162 744	71 800
	Rumunia	249 706	145 879	71 927
	Działalność pozostała	94	0	0
	<b>Razem aktywa trwałe Grupy</b>	<b>920 905</b>	<b>526 504</b>	<b>290 461</b>
<b>Nakłady inwestycyjne na aktywa trwałe zgodnie z MSSF 8 par. 24(b)*</b>	Polska	89 185	49 218	42 983
	Czechy	64 164	44 605	34 515
	Rumunia	58 989	47 275	22 237
	Działalność pozostała	20	0	0
	<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>212 359</b>	<b>141 098</b>	<b>99 736</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	Polska	266 395	150 173	104 697
	Czechy	213 614	148 102	52 189
	Rumunia	152 253	105 408	40 924
	Działalność pozostała	46 794	232	0
	Eliminacja transakcji między segmentami	-26 342	-64 600	-4 378
	<b>Razem zobowiązania Grupy</b>	<b>652 715</b>	<b>339 316</b>	<b>193 433</b>

\* Za rok zakończony odpowiednio 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.

## 9. Przychody z umów z klientami

W okresach prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, Grupa realizowała przychody ze sprzedaży z wyróżnieniem dwóch strumieni przychodowych:

- Sprzedaż restauracyjna prowadzona w ramach sieci restauracji własnych pod markami Burger King i Popeyes na rynku polskim, czeskim i rumuńskim,
- Przychody z tytułu subfranczyzy, czyli przychody z udzielania sublicencji do prowadzenia restauracji pod markami Burger King i Popeyes przez innych restauratorów spoza Grupy.

Ze względu na specyfikę działalności polegającą przede wszystkim na zarządzaniu restauracjami własnymi i sprzedaży detalicznej usług gastronomicznych na rzecz osób fizycznych, grupa nie posiada odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży Grupy byłby istotny (tj. wynosiłby 10% lub więcej przychodów Grupy).

Przychody ze sprzedaży restauracyjnej Grupa rozpoznaje w określonym punkcie w czasie, a przychody z tytułu subfranczyzy są ujmowane w czasie w miarę postępu wykonania.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

Podział geograficzny przychodów wraz z podziałem na główne typy klientów przedstawiają poniższe tabele:

<b>Rok zakończony 31.12.2025</b>	<b>Polska</b>	<b>Czechy</b>	<b>Rumunia</b>	<b>Razem</b>
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	243 786	131 802	218 980	<b>594 568</b>
Sprzedaż restauracyjna (klienci detaliczni) - w punkcie czasu	234 767	125 101	215 892	<b>575 760</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy (klienci korporacyjni) - w czasie	9 019	6 701	3 088	<b>18 808</b>
<b>Rok zakończony 31.12.2024</b>	<b>Polska</b>	<b>Czechy</b>	<b>Rumunia</b>	<b>Razem</b>
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	148 166	72 813	137 534	<b>358 513</b>
Sprzedaż restauracyjna (klienci detaliczni) - w punkcie czasu	139 600	65 233	134 196	<b>339 029</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy (klienci korporacyjni) - w czasie	8 565	7 580	3 338	<b>19 483</b>
<b>Rok zakończony 31.12.2023</b>	<b>Polska</b>	<b>Czechy</b>	<b>Rumunia</b>	<b>Razem</b>
Przychody z klientami zewnętrznymi, w tym:	90 506	12 359	32 222	<b>135 087</b>
Sprzedaż restauracyjna (klienci detaliczni) - w punkcie czasu	82 962	9 232	29 947	<b>122 141</b>
Przychody z tytułu subfranczyzy (klienci korporacyjni) - w czasie	7 544	3 126	2 275	<b>12 946</b>

*(i) Sprzedaż restauracyjna*

Sprzedaż restauracyjna, wykonywana w restauracjach głównie do klientów detalicznych, jest najważniejszym źródłem przychodów Grupy kapitałowej i objęła w roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. ponad 96% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2025 (2024: 95%, 2023: 87%). Ze względu na specyfikę sprzedaży, która jest bardzo rozdrobniona, Grupa nie identyfikuje ryzyka koncentracji sprzedaży według klientów.

*(ii) Sprzedaż z tytułu subfranczyzy*

Sprzedaż z tytułu subfranczyzy to sprzedaż niewykonywana w restauracjach, związana przede wszystkim z wykonywaniem umów franczyzy, zarządzaniem budżetem marketingowym oraz udzielania franczyzobiorcom sublicencji wraz z prawem do korzystania z systemów i innych usług związanych z prowadzeniem przez nich działalności restauracyjnej na określonych zasadach.

Na podstawie umów zawartych z subfranczyzobiorcami, Grupa Rex Concepts S.A., będąc Master Franczyzobiorcą, uzyskuje przychody od subfranczyzobiorców w związku z udzielaniem subfranczyzobiorcom sublicencji (prawa) do korzystania z koncepcji subfranczyzy i prowadzenia restauracji należących do subfranczyzobiorców pod marką Burger King, a także w związku z prowadzeniem zintegrowanych działań marketingowych promujących markę Burger King.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

## 10. Koszty operacyjne

### 10.1. Koszty według rodzaju i funkcji

Rok zakończony 31.12.2025	Koszty restauracyjne	Koszty z tytułu subfranczyzy	Koszty ogólnego zarządu	Razem
Koszty artykułów żywnościowych i materiałów	-200 301	0	-6	<b>-200 307</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	-147 821	-5 795	-32 144	<b>-185 759</b>
Usługi obce - marketing i reklama	-23 775	-10 256	0	<b>-34 031</b>
Usługi obce - koszty agregatorów dostaw jedzenia	-17 488	0	0	<b>-17 488</b>
Usługi obce - pozostałe usługi obce	-19 926	-1 258	-12 152	<b>-33 336</b>
Koszty czynszów (zmiennie opłaty leasingowe oraz leasingi krótkoterminowe i niskocenne)	-5 580	-24	-1 532	<b>-7 136</b>
Koszty mediów (energia, woda, ogrzewanie)	-29 101	-141	-411	<b>-29 653</b>
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-22 621	-788	0	<b>-23 409</b>
Koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów	-32 702	0	-442	<b>-33 144</b>
Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	-38 151	-4	-1 395	<b>-39 550</b>
Koszty amortyzacji wartości niematerialnych	-1 130	0	-547	<b>-1 677</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	-151	0	<b>-151</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	<b>0</b>
Inwestycje zaniechane	-738	0	0	<b>-738</b>
Pozostałe koszty	-16 765	0	-3 145	<b>-19 910</b>
<b>Razem</b>	<b>-556 098</b>	<b>-18 418</b>	<b>-51 773</b>	<b>-626 289</b>

Rok zakończony 31.12.2024	Koszty restauracyjne	Koszty z tytułu subfranczyzy	Koszty ogólnego zarządu	Razem
Koszty artykułów żywnościowych i materiałów	-121 055	0	-22	<b>-121 078</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	-93 310	-827	-27 475	<b>-121 613</b>
Usługi obce - marketing i reklama	-13 542	-16 247	0	<b>-29 789</b>
Usługi obce - koszty agregatorów dostaw jedzenia	-10 268	0	0	<b>-10 268</b>
Usługi obce - pozostałe usługi obce	-12 098	-793	-13 810	<b>-26 701</b>
Koszty czynszów (zmiennie opłaty leasingowe oraz leasingi krótkoterminowe i niskocenne)	-3 054	0	-2 268	<b>-5 322</b>
Koszty mediów (energia, woda, ogrzewanie)	-17 019	0	-403	<b>-17 422</b>
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-12 584	-562	0	<b>-13 146</b>
Koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów	-17 556	0	-231	<b>-17 787</b>
Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	-20 262	0	-1 092	<b>-21 354</b>
Koszty amortyzacji wartości niematerialnych	-739	0	-667	<b>-1 407</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	-53	-11	<b>-64</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	<b>0</b>
Inwestycje zaniechane	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe koszty	-10 883	0	-3 034	<b>-13 916</b>
<b>Razem</b>	<b>-332 372</b>	<b>-18 482</b>	<b>-49 013</b>	<b>-399 867</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Rok zakończony 31.12.2023	Koszty restauracyjne	Koszty z tytułu subfranczyzy	Koszty ogólnego zarządu	Razem
Koszty artykułów żywnościowych i materiałów	-48 365	0	-59	<b>-48 423</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	-36 131	-112	-23 311	<b>-59 554</b>
Usługi obce - marketing i reklama	-4 747	-11 830	0	<b>-16 577</b>
Usługi obce - koszty agregatorów dostaw jedzenia	-3 546	0	0	<b>-3 546</b>
Usługi obce - pozostałe usługi obce	-4 618	-40	-13 103	<b>-17 761</b>
Koszty czynszów (zmiennie opłaty leasingowe oraz leasingi krótkoterminowe i niskocenne)	-3 166	0	-1 935	<b>-5 101</b>
Koszty mediów (energia, woda, ogrzewanie)	-8 608	0	-524	<b>-9 132</b>
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-4 858	-302	0	<b>-5 160</b>
Koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów	-6 482	0	-26	<b>-6 507</b>
Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	-7 062	0	-327	<b>-7 389</b>
Koszty amortyzacji wartości niematerialnych	-346	0	-85	<b>-431</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	-18	-116	<b>-134</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	2 517	0	0	<b>2 517</b>
Inwestycje zaniechane	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe koszty	-3 706	0	-2 839	<b>-6 545</b>
<b>Razem</b>	<b>-129 117</b>	<b>-12 302</b>	<b>-42 325</b>	<b>-183 744</b>

Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku posiada zobowiązania wynikające z umów franczyzy, obejmujące warunkowe opłaty uzależnione od poziomu generowanych przychodów. Zobowiązania te mają charakter ciągły i będą ponoszone przez cały okres obowiązywania umów franczyzowych, przy czym ich wartość jest zmienna i uzależniona od przyszłych wyników operacyjnych jednostek franczyzowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa rozpoznała w kosztach usług obcych - pozostałych usługach obcych koszty związane z planowaną emisją akcji w ramach pierwszej oferty publicznej (IPO) w części, w jakiej nie dotyczą emisji nowych akcji Jednostki dominującej w wysokości 785 tys. PLN.

Inwestycje zaniechane w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 dotyczą inwestycji rozpoczętych w poprzednich okresach, które nie będą kontynuowane.

## 11. Pozostałe pozycje przychodów i kosztów

Niniejsza nota przedstawia pozycje pozostałych przychodów (w tym pozostałych zysków/strat z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych) oraz przychodów i kosztów finansowych.

### 11.1. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024	12 m-cy zakończonych 31.12.2023
Zyski/straty z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	-225	54
Pozostałe pozycje przychodów i kosztów	-172	974	-280
<b>Pozostałe przychody i koszty razem:</b>	<b>-170</b>	<b>749</b>	<b>-226</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

## 11.2. Przychody i koszty finansowe

	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024	12 m-cy zakończonych 31.12.2023
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych, w tym:	309	2 233	5 035
- od pożyczek	0	2 078	5 027
- od depozytów bankowych	309	156	8
Dyskonto depozytów czynszowych i depozytów otrzymanych	421	678	217
Pozostałe	195	0	5
<b>Przychody finansowe razem:</b>	<b>925</b>	<b>2 912</b>	<b>5 257</b>

Przychody z tytułu odsetek prezentowane są jako przychody finansowe, gdy są uzyskiwane z aktywów finansowych utrzymywanych w celu zarządzania środkami pieniężnymi.

Przychody te dotyczą odsetek od depozytów bankowych i pożyczek udzielonych.

	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	12 m-cy zakończonych 31.12.2024	12 m-cy zakończonych 31.12.2023
Koszty z tytułu różnic kursowych (netto)	-3 607	-6 522	-5 305
Koszty odsetek i koszty finansowe od zobowiązań finansowych, w tym:	-26 907	-13 885	-7 337
- odsetki od zobowiązań leasingowych	-25 348	-13 885	-7 337
- odsetki od kredytów bankowych	-1 558	0	0
Efekt odwrócenia dyskonta od rezerw	-122	-268	-108
Dyskonto wpłaconych depozytów czynszowych	0	-48	15
Pozostałe	-480	-381	-14
<b>Koszty finansowe razem:</b>	<b>-31 115</b>	<b>-21 105</b>	<b>-12 748</b>

Koszty odsetek i koszty finansowe od zobowiązań finansowych obejmują odsetki od zobowiązań leasingowych, odsetki od kredytów bankowych (zgodnie z efektywną stopą procentową).

## 12. Podatek dochodowy

Niniejsza nota zawiera analizę obciążenia wyniku finansowego Grupy z tytułu podatku.

Grupa działa w trzech jurysdykcjach podatkowych: w Polsce, Czechach i w Rumunii. Podatek dochodowy i podatek odroczony kalkulują się przy zastosowaniu obowiązujących stawek podatkowych lub zasadniczo obowiązujących na dzień sprawozdawczy w poszczególnych krajach. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kalkulowane są z wykorzystaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w roku, w którym składnik aktywów lub zobowiązanie zostaną rozliczone, w oparciu o stawki podatkowe, które weszły w życie bądź zasadniczo obowiązują na dzień sprawozdawczy.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Tabela poniżej prezentuje stawki podatkowe wykorzystane przy kalkulacji podatku dochodowego i odroczonego obowiązujące w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą:

<b>Podatek bieżący</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Polska	19%	19%	19%
Czechy	21%*	21%*	19%
Rumunia	16%	16%	16%

\* Zmiana stawki podatkowej dla okresów obowiązujących od 1 stycznia 2024 roku.

<b>Podatek odroczony</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Polska	19%	19%	19%
Czechy	21%*	21%*	21%*
Rumunia	16%	16%	16%

\* Zmiana stawki podatkowej dla okresów obowiązujących od 1 stycznia 2024 roku.

W związku ze zmianą stawki podatkowej w Czechach podatek odroczony na dzień 31 grudnia 2023 roku został skalkulowany po obowiązującej od 1 stycznia 2024 roku nowej stawce 21%. Wpływ zmiany stawki na niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe w 2023 roku wyniósł: 622 tys. PLN.

### 12.1. Bieżący podatek dochodowy oraz łączne obciążenie podatkowe

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Podatek bieżący od zysku za rok obrotowy	-362	-278	0
Korekty podatku za poprzednie okresy	0	0	0
<b>Obciążenie z tytułu podatku bieżącego razem:</b>	<b>-362</b>	<b>-278</b>	<b>0</b>
	0		
(Zmniejszenie)/zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	52 789	22 096	15 908
Zmniejszenie/(zwiększenie) zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	-35 941	-22 384	-17 775
<b>Obciążenie/(przychód) z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>16 847</b>	<b>-287</b>	<b>-1 867</b>
	0		
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>16 485</b>	<b>-565</b>	<b>-1 867</b>

Dodatkowe ujawnienia dotyczące odroczonego podatku dochodowego ujęto w Nocie 13 Podatek odroczony.

### 12.2. Straty podatkowe

Grupa analizuje możliwość odzyskania podatku odroczonego od strat podatkowych w oparciu o wytyczne zawarte w MSR 12. Spółki zależne Grupy analizują okresy, w których możliwe jest wykorzystanie strat podatkowych, weryfikują czy występują wystarczające różnice przejściowe podlegające opodatkowaniu oraz czy jednostka osiągnie dochód do opodatkowania w okresach, w których niewykorzystane straty podatkowe można wykorzystać. Straty te mogą być wykorzystane w przyszłości, gdyż w zależności od rynku jednostki zależne mogą wykorzystać straty w ograniczonym okresie:

- Polska - zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi, straty podatkowe mogą być rozliczane przez maksymalnie 5 lat od roku, w którym zostały powstałe.
- Czechy - straty podatkowe mogą być rozliczane przez okres do 5 lat, co oznacza, że straty powstałe w danym roku muszą zostać wykorzystane w ciągu pięciu kolejnych lat.
- Rumunia – dla strat wygenerowanych do 2024 roku włącznie straty podatkowe mogą być rozliczane przez okres do 7 lat, co pozwala na ich wykorzystanie w siedmiu kolejnych latach od roku ich powstania, natomiast dla strat wygenerowanych od 2025 roku straty podatkowe mogą być rozliczane przez okres do

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

5 lat, co oznacza, że straty powstałe w danym roku muszą zostać wykorzystane w ciągu pięciu kolejnych lat.

Kolejne lata, w których straty podatkowe możliwe do rozliczenia przez Grupę, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego, będą wygasły, kształtują się następująco:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2025 r.	0	0	1 321	28 892	17 788	32 348	38 861
Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2024 r.	0	8 222	1 321	30 713	23 187	32 348	38 861
Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2023 r.	4 209	8 222	1 321	30 713	23 187	30 115	0

Grupa analizuje plany pięcioletnie wykorzystujące prognozy przepływów pieniężnych spółek zależnych pod kątem możliwości odzyskania podatku odroczonego i możliwości rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego. Plany te są tożsame z wykorzystywanymi przez Grupę do testów na utratę wartości aktywów niefinansowych i weryfikowane na bieżąco przez Kierownictwo Grupy.

W odniesieniu do roku 2025 Grupa zaktualizowała ocenę prawdopodobieństwa odzyskania podatku odroczonego od strat podatkowych. W wyniku tej oceny, w jednostkach, które osiągnęły dochody podatkowe oraz dla których zaktualizowane prognozy potwierdzają zdolność generowania opodatkowanych dochodów w horyzoncie czasowym dopuszczalnym przepisami podatkowymi, Grupa rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych.

Dla pozostałych jednostek, w których nie istnieją wystarczające i wiarygodne dowody potwierdzające możliwość wykorzystania strat podatkowych w okresie ich rozliczalności, Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku odroczonego od nierozliczonych strat podatkowych. Ocena ta została dokonana z uwzględnieniem pięcioletnich planów finansowych oraz prognoz przepływów pieniężnych przygotowywanych przez kierownictwo Grupy. Prognozy te są tożsame z założeniami wykorzystywanymi do testów na utratę wartości aktywów niefinansowych.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. nie ujęto aktywów z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych.

Wysokość strat podatkowych, dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtuje się następująco:

	<b>Rok zakończony</b>		
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego	119 211	134 652	97 766
<b>Potencjalna korzyść podatkowa, w tym:</b>	<b>22 905</b>	<b>25 396</b>	<b>18 315</b>
- według stawki 16%	2 532	4 123	2 825
- według stawki 19%	12 716	15 124	12 660
- według stawki 21%	7 656	6 150	2 831

Na koniec roku 2025 wygasła strata podatkowa z roku 2020 w kwocie 8 221 tys. PLN, a na koniec roku 2024 wygasła strata podatkowa z roku 2019 w kwocie 9 016 tys. PLN, co powoduje, że zmiana potencjalnej korzyści podatkowej z tabeli powyżej nie uzgadnia się do kwoty podanej w nocie 12.3. Korzyść podatkowa za rok 2023 w kwocie 1 633 tys. PLN dotyczy korzyści uzyskanych przez nabywaną spółkę przed jej włączeniem do Grupy Rex,

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

co powoduje, że zmiany potencjalnej korzyści podatkowej z tabeli powyżej nie uzgadniają się do kwot podanych w nocie 12.3.

Kwota minimalnego podatku zapłaconego, którą Grupa na prawo odliczyć od podatku dochodowego w kolejnych następujących po sobie trzech latach podatkowych wynosiła odpowiednio: na dzień 31 grudnia 2024: 278 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2025: 316 tys. PLN, przy czym prawo do ich odliczenia wygasa odpowiednio z końcem 2027 oraz 2028 roku.

### 12.3. Uzgodnienie efektywnego obciążenia z tytułu podatku dochodowego

Wszystkie jednostki Grupy w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku zrealizowały straty podatkowe, tym samym ich wynik przed opodatkowaniem nie został obciążony bieżącym podatkiem dochodowym.

Grupa nie jest objęta przepisami dotyczącymi globalnego podatku minimalnego tzn. 15 % poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. dyrektywa Pillar II).

Podsumowanie uzgodnienia podatku wyliczonego według mającej zastosowanie stawki podatku od wyniku księgowego przed opodatkowaniem do obciążenia z tyt. podatku dochodowego wykazywanego w sprawozdaniu z zysków i strat dla wszystkich prezentowanych okresów wykazuje poniższa tabela:

	2025	2024	2023
Strata z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	-62 080	-58 372	-54 804
Stawka podatku obowiązująca w Polsce	19%	19%	19%
<b>Podatek według obowiązującej stawki 19%:</b>	<b>11 795</b>	<b>11 091</b>	<b>10 413</b>
<b>Korekty wpływające na stawkę efektywną:</b>	<b>4 690</b>	<b>-11 656</b>	<b>-12 280</b>
Różnice trwałe, w tym koszty reprezentacji	-412	-204	-128
Ujemne różnice przejściowe, od których nie ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego	-3 392	-2 506	-4 860
Ujemne różnice przejściowe, od których ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego nie ujęte w poprzednich okresach	7 353	0	0
Strata podatkowa wygenerowana w okresie, od której nie ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego	-6 800	-8 794	-7 320
Strata podatkowa z poprzednich okresów, od której ujęto aktywo z tyt. podatku odroczonego	6 273	0	0
Wykorzystanie strat podatkowych z poprzednich okresów, od których uprzednio nie ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego	1 619	0	0
Minimalny podatek dochodowy	-316	-277	0
Różnica między zagranicznymi stawkami podatkowymi	364	126	28
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat:</b>	<b>16 485</b>	<b>-565</b>	<b>-1 867</b>

### 13. Podatek odroczony

#### 13.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Różnice przejściowe będące podstawą do kalkulacji aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tyt. leasingu aktywów	87 608	44 821	23 100
Rezerwa na przywrócenia do stanu pierwotnego	1 486	784	412
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 118	0	0
Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	13	0	0
Ujemne różnice kursowe	9	0	0
Przychody przyszłych okresów	149	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe i dostawy niefakturowane	1 737	0	0
Straty podatkowe możliwe do rozliczenia w przyszłości	6 273	0	0
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego (przed kompensatą i odpisem)</b>	<b>98 394</b>	<b>45 605</b>	<b>23 512</b>
<i>w tym część długoterminowa, której realizacji lub uregulowania oczekuje się po upływie 12 miesięcy</i>	89 094	45 605	23 512
Kompensata	82 096	45 605	23 512
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (po kompensacie)</b>	<b>16 298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Grupa, w oparciu o plany finansowe i operacyjne, dokonała weryfikacji ujemnych różnic przejściowych pod kątem możliwości rozliczenia w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tych jednostkach, dla których istnieją wiarygodne dowody na to, że dodatnie różnice przejściowe odwrócą się w okresach, w których możliwe jest ich wykorzystanie, a ponadto jednostki te generują lub zgodnie z prognozami będą w stanie generować dochód do opodatkowania w okresach dopuszczonych przepisami podatkowymi.

W odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych, dla których na dzień bilansowy nie istnieją wystarczające przesłanki potwierdzające prawdopodobieństwo ich wykorzystania, Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Łączna wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu ujemnych różnic przejściowych wyniosła:

- na dzień 31 grudnia 2025: 14 076 tys. PLN;
- na dzień 31 grudnia 2024: 25 128 tys. PLN;
- na dzień 31 grudnia 2023: 16 060 tys. PLN.

Kwoty nieujętego aktywa z tyt. Podatku odroczonego od strat podatkowych ujawniono w Nocie 12.2.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych są rozpoznawane wyłącznie w zakresie, w jakim ich realizacja jest prawdopodobna, w szczególności poprzez odwrócenie istniejących rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub wygenerowanie przyszłych dochodów podlegających opodatkowaniu. Ocena prawdopodobieństwa wykorzystania aktywów opiera się na wiarygodnych informacjach dotyczących przewidywanych wyników podatkowych oraz harmonogramu odwracania różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z nierozliczonych strat podatkowych podlegają odrębnej ocenie pod kątem spełnienia kryterium prawdopodobieństwa ich wykorzystania w przyszłości. Grupa rozpoznaje aktywo z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych wyłącznie w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na ich wykorzystanie. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa rozpoznała aktywa od strat podatkowych w jednostkach rentownych, natomiast w odniesieniu do

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

pozostałych jednostek, z uwagi na brak wystarczających i wiarygodnych dowodów na możliwość wykorzystania strat w okresie ich rozliczalności, aktywo nie zostało rozpoznane.

W konsekwencji powyższego, pomimo rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z różnicami przejściowymi i stratami podatkowymi w rentownych spółkach, na dzień bilansowy Grupa prezentuje zarówno aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego gdyż kryteria kompensaty mają zastosowanie dla pojedynczych spółek a nie Grupy jako całości.

Jak opisano w zasadach rachunkowości w Nocie 6.9 Grupa dokonuje kompensaty składników aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty, co w szczególności ma miejsce, gdy aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe na tą samą jednostkę należącą do Grupy.

### 13.2. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

Różnice przejściowe będące podstawą do kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku, kształtują się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	83 723	46 755	24 574
Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	200	1 021	528
Odsetki od udzielonej pożyczki	0	0	326
Przychody przyszłych okresów	0	207	174
Pozostałe różnice przejściowe	0	0	0
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego (przed kompensatą)</b>	<b>83 924</b>	<b>47 983</b>	<b>25 602</b>
<i>w tym część długoterminowa, której realizacji lub uregulowania oczekuje się po upływie 12 miesięcy</i>	<i>75 091</i>	<i>43 396</i>	<i>23 092</i>
Kompensata	82 096	45 605	23 512
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (po kompensacie)</b>	<b>1 828</b>	<b>2 377</b>	<b>2 090</b>

### 13.3. Zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

Zmiany z tytułu aktywa i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

	2025	2024	2023
<b>Zmiana netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:</b>	<b>16 847</b>	<b>-288</b>	<b>-1 867</b>
Podatek odroczone rozpoznany w sprawozdaniu zysków i strat	16 847	-288	-1 867
Podatek odroczone rozpoznany w innych całkowitych dochodach	0	0	0
Podatek odroczone rozpoznany bezpośrednio w kapitale własnym	0	0	0

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie zmian rzeczowych aktywów trwałych przedstawiają poniższe tabele:

2025	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Wyposażenie restauracji	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>128 550</b>	<b>54 834</b>	<b>33 888</b>	<b>16 333</b>	<b>233 604</b>
Nabycia jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Zwiększenia	27 604	11 519	8 855	158 752	206 730
Amortyzacja	-17 243	-9 954	-12 038	0	-39 235
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	-19	-282	-181	-162	-644
Transfery	97 743	34 028	24 542	-156 274	39
Różnice kursowe	-249	-362	-66	-898	-1 574
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>235 454</b>	<b>89 782</b>	<b>54 999</b>	<b>17 551</b>	<b>397 786</b>
Wartość brutto	286 496	118 475	83 909	17 551	506 431
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	-51 042	-28 693	-28 910	0	-108 645
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>235 454</b>	<b>89 782</b>	<b>54 999</b>	<b>17 551</b>	<b>397 786</b>

2024	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Wyposażenie restauracji	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>62 107</b>	<b>28 945</b>	<b>19 481</b>	<b>9 955</b>	<b>120 489</b>
Nabycia jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	1 864	134 224	136 088
Amortyzacja	-8 558	-5 510	-7 366	0	-21 434
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	-179	-46	-4	0	-229
Transfery	75 919	32 385	19 542	-127 846	0
Różnice kursowe	-740	-941	371	0	-1 309
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>128 550</b>	<b>54 834</b>	<b>33 888</b>	<b>16 333</b>	<b>233 604</b>
Wartość brutto	139 962	62 539	41 476	16 333	260 310
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	-11 412	-7 705	-7 589	0	-26 706
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>128 550</b>	<b>54 834</b>	<b>33 888</b>	<b>16 333</b>	<b>233 604</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

2023	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Wyposażenie restauracji	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>15 991</b>	<b>2 018</b>	<b>2 456</b>	<b>1 914</b>	<b>22 378</b>
Nabycia jednostek zależnych	5 450	4 792	515	596	<b>11 353</b>
Zwiększenia	0	0	0	94 975	<b>94 975</b>
Amortyzacja	-2 588	-2 380	-2 441	0	<b>-7 409</b>
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	<b>0</b>
Zmniejszenia i likwidacje	-21	-14	0	0	<b>-35</b>
Transfery	43 576	24 951	19 003	-87 530	<b>0</b>
Różnice kursowe	-301	-422	-51	0	<b>-774</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>62 107</b>	<b>28 945</b>	<b>19 481</b>	<b>9 955</b>	<b>120 488</b>
Wartość brutto	65 251	31 477	28 058	9 955	<b>134 741</b>
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	-3 144	-2 532	-8 577	0	<b>-14 253</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>62 107</b>	<b>28 945</b>	<b>19 481</b>	<b>9 955</b>	<b>120 489</b>

Ujęcie w kosztach amortyzacji okresu zostało zaprezentowane w Nocie 10.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku Grupa posiadała zobowiązania do poniesienia wydatków z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie zobowiązań inwestycyjnych w wysokości ujawnionej w Nocie 27 w pozycji Zobowiązania inwestycyjne.

Informacja o aktywach długoterminowych Grupy, na których ustanowiono zabezpieczenia, zawiera Nota 36 Gwarancje bankowe, zastawy i zabezpieczenia.

## 15. Leasing

Grupa w prezentowanych w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego okresach posiada obowiązujące umowy leasingu na następujące typy aktywów:

- umowy najmu powierzchni restauracyjnych;
- umowy najmu gruntów, na których Grupa prowadzi restauracje;
- umowy powierzchni biurowych.

Część obowiązujących umów najmu powierzchni restauracyjnych zawiera elementy, które nie zostały uwzględnione w kalkulacji zobowiązania leasingowego i aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów związane z czynszem płatnym od obrotu. Grupa posiada również umowy, w przypadku których po podstawowym okresie umowy możliwe jest jej przedłużenie (najczęściej o 5 lat), a istotne szacunki związane z uwzględnieniem opcji przedłużenia w kalkulacji wartości leasingu zostały opisane w Nocie 7.

Na dzień 31 grudnia 2025 r kwoty przyszłych płatności z tytułu leasingów krótkoterminowych ujmowanych poza bilansem wynosiły 488 tys. PLN (odpowiednio 314 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 299 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2023 r.). Kwoty te nie są istotne z punktu widzenia sytuacji finansowej, wyników oraz przepływów pieniężnych Grupy.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 15.1. Kwoty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane zostały następujące kwoty dotyczące leasingu:

	Rok zakończony		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania:</b>	<b>470 094</b>	<b>246 343</b>	<b>129 749</b>
Nieruchomości restauracyjne i lokale biurowe	458 735	241 076	126 960
Pozostałe aktywa	4 746	1 736	815
Rezerwa na przywrócenie aktywów używanych na podstawie umowy leasingu do stanu pierwotnego (lokale)	6 612	3 531	1 974

	Rok zakończony		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zobowiązania leasingowe</b>	<b>492 444</b>	<b>257 357</b>	<b>128 613</b>
Krótkoterminowe	71 025	38 560	24 612
Długoterminowe	421 419	218 797	104 001

Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania w roku obrotowym 2025 wyniosły 250 150 tys. PLN (2024: 133 606 tys. PLN, 2023: 93 741 tys. PLN).

Nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych (co opisano w Nocie 32) w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aktywa i zobowiązania kształtują się następująco:

	Wartość (tys. PLN)
Nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć - Rex Concepts PLK Romania s.r.l. - w dniu 7 września 2023 roku:	
Prawa do użytkowania aktywów	13 904
Zobowiązania z tytułu leasingu	-13 904

### 15.2. Kwoty ujęte w sprawozdaniu z zysków i strat

W sprawozdaniu z zysków i strat wykazane są następujące kwoty dotyczące leasingu:

	Rok zakończony		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania</b>	<b>33 144</b>	<b>17 787</b>	<b>6 507</b>
Nieruchomości restauracyjne i lokale biurowe	32 102	17 212	6 373
Pozostałe aktywa	820	358	45
Rezerwa na przywrócenie aktywów do stanu pierwotnego	223	217	89
<b>Pozostałe pozycje zysków i strat</b>			
Koszty z tytułu odsetek (ujęte w kosztach finansowych)	25 348	13 643	7 324
Koszt związany z leasingiem krótkoterminowym (ujęty w kosztach restauracji i kosztach ogólnego zarządu)	-510	-1 665	-3 942
Koszt związany z leasingiem aktywów o niskiej wartości, który nie został wykazany powyżej jako leasing krótkoterminowy	-1 566	-387	-72
Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi, które nie zostały uwzględnione w zobowiązaniu z tytułu leasingu	-4 885	-3 255	-1 022

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Zmiany zobowiązania leasingowego w kolejnych okresach kształtowały się następująco:

	Rok zakończony		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zobowiązania leasingowe na początek okresu</b>	<b>257 357</b>	<b>128 613</b>	<b>38 509</b>
Zwiększenie zobowiązań leasingowych z tytułu nowych umów i modyfikacji (netto), w tym:	250 150	133 606	93 741
<i>Zwiększenie zobowiązań leasingowych z tytułu połączenia przedsięwzięć (Nota 32)</i>	0	0	13 904
<i>Zwiększenie zobowiązań leasingowych z tytułu zawarcia nowych umów</i>	244 336	132 493	79 837
<i>Zwiększenie zobowiązań leasingowych z tytułu modyfikacji</i>	5 814	1 113	0
Płatności czynszów (kapitał i odsetki)	-50 405	-27 138	-9 152
Odwroćenie dyskonta	25 348	13 885	7 337
Różnice kursowe (ujęte w kosztach finansowych/przychodach finansowych)	9 995	8 391	-1 823
<b>Zobowiązanie z tytułu leasingu na koniec okresu</b>	<b>492 444</b>	<b>257 357</b>	<b>128 613</b>

## 16. Wartości niematerialne

2025	Wartość firmy	Nabyte prawo do korzystania z franczyzy	Oprogramowania i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartości niematerialne na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>24 216</b>	<b>8 493</b>	<b>1 826</b>	<b>276</b>	<b>34 810</b>
Nabycia jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	5 364	264	0	5 629
Amortyzacja	0	-1 206	-355	-48	-1 609
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	0	0	0	0	0
Transfery	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	-1 457	-138	38	0	-1 558
<b>Wartości niematerialne na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>22 759</b>	<b>12 512</b>	<b>1 773</b>	<b>228</b>	<b>37 272</b>
Wartość brutto	22 759	16 585	2 397	505	42 246
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	0	-4 049	-625	-277	-4 951
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>22 759</b>	<b>12 536</b>	<b>1 773</b>	<b>228</b>	<b>37 295</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

2024	Wartość firmy	Nabyte prawo do korzystania z franczyzy	Oprogramowania i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartości niematerialne na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>24 216</b>	<b>5 956</b>	<b>818</b>	<b>215</b>	<b>31 205</b>
Nabycia jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	3 543	1 201	266	5 010
Amortyzacja	0	-872	-257	-206	-1 335
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	0	0	0	0	0
Transfery	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	-107	37	0	-70
<b>Wartości niematerialne na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>24 216</b>	<b>8 520</b>	<b>1 799</b>	<b>276</b>	<b>34 811</b>
Wartość brutto	24 216	11 051	2 126	505	37 898
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	0	-2 559	-300	-229	-3 088
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>24 216</b>	<b>8 493</b>	<b>1 826</b>	<b>276</b>	<b>34 810</b>

2023	Wartość firmy	Nabyte prawo do korzystania z franczyzy	Oprogramowania i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartości niematerialne na dzień 1 stycznia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>14 110</b>	<b>1 363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 473</b>
Nabycia jednostek zależnych	10 107	1 206	23	0	11 336
Zwiększenia	0	3 719	803	238	4 760
Amortyzacja	0	-407	-56	-23	-486
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	0	0	0	0	0
Transfery	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	74	48	0	122
<b>Wartości niematerialne na dzień 31 grudnia (wartość bilansowa netto)</b>	<b>24 216</b>	<b>5 956</b>	<b>818</b>	<b>215</b>	<b>31 205</b>
Wartość brutto	24 216	7 652	940	238	33 047
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	0	-1 697	-122	-23	-1 842
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>24 216</b>	<b>5 956</b>	<b>818</b>	<b>215</b>	<b>31 205</b>

Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej wartości niematerialnej oraz testów na utratę wartości zostały ujęte w Nocie 18 Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Wartość firmy alokowana jest do spółek zgodnie z Notą 32 Połączenia przedsięwzięć odpowiednio:

- Rex Concepts BK Poland S.A.: 14 110 tys. PLN;
- Rex Concepts PLK Romania s.r.l.: 10 107 tys. PLN na moment nabycia (wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku: 8 649 tys. PLN, różnica ze względu na kurs zastosowany do przeliczenia na walutę prezentacji).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku wartość firmy przypisana do jednostki Rex Concepts PLK Romania s.r.l. została przeliczona z waluty funkcjonalnej tej jednostki (RON) na walutę prezentacji Grupy (PLN) według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Zmiana wartości firmy w stosunku do poprzedniego okresu wynika wyłącznie z różnic kursowych powstałych w wyniku przeliczenia, a nie z dodatkowych nabyć ani odpisów z tytułu utraty wartości.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W odniesieniu do nabytego prawa do korzystania z franczyzy Grupa ma zobowiązanie do płacenia opłat zmiennych uzależnionych od wysokości obrotów restauracji, które to opłaty nie są ujęte w wartości bilansowej tego aktywa. Przyszłe opłaty ujęte zostaną w kosztach w okresie, którego dotyczą. Dotychczas poniesione opłaty patrz nota 10, mogą stanowić pewien wyznacznik przyszłych opłat do których zobowiązała się Grupa. Opłaty te będą rosły wraz ze wzrostem skali działalności.

## 17. Pozostałe aktywa

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku na salda pozostałych aktywów składają się:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Depozyty czynszowe	14 776	11 476	7 713
Zaliczki na wartości niematerialne	464	49	1 182
Przedpłaty i pozostałe	6 732	3 700	545
Lokaty środków pieniężnych stanowiące zabezpieczenie gwarancji kaucyjnych	381	1 313	0
Rozliczenia międzyokresowe - koszty emisji kapitału	4 132	0	0
Koszty pozyskania finansowania - niewykorzystana część limitu	2 351	0	0
<b>Pozostałe aktywa, w tym:</b>	<b>28 836</b>	<b>16 538</b>	<b>9 440</b>
długoterminowe	15 730	11 747	9 018
krótkoterminowe	13 106	4 792	422

Depozyty czynszowe dotyczą kwot wpłaconych przez Grupę na rachunki wskazane przez wynajmujących powierzchnie restauracyjne stanowiących zabezpieczenie przyszłych płatności z tytułu wynajmu. Depozyty te są nieoprocentowane, a ich zwrot przewidziany jest w momencie zakończenia umowy najmu powierzchni związanej z danym depozytem.

Koszty pozyskania finansowania - niewykorzystana część limitu obejmują koszty transakcyjne związane z umową kredytową zawartą z Bank Pekao S.A. zawartą 13 czerwca 2025 r. Całkowity limit kredytowy wynosi 15 000 tys. EUR oraz 64 350 tys. PLN, z czego na dzień 31 grudnia 2025 r. wykorzystano po jednej z trzech transz dla każdej z walut, tj. 5 000 tys. EUR oraz 21 450 tys. PLN. Koszty przypisane do wykorzystanej części limitu zostały ujęte w kosztach finansowych okresu, natomiast pozostałe koszty w wysokości 2 352 tys. PLN zostały zaklasyfikowane jako pozostałe aktywa i będą rozliczane w ramach wyceny wg zamortyzowanego kosztu odpowiednio do wykorzystania pozostałej części limitu.

Pozycja Rozliczenia międzyokresowe - koszty emisji kapitału obejmuje koszty bezpośrednio związane z przygotowaniem do planowanej emisji akcji w ramach pierwszej oferty publicznej (IPO). Zgodnie z MSR 32, koszty te nie są ujmowane w rachunku zysków i strat, lecz pomniejszą kapitał własny w momencie przeprowadzenia emisji. Do momentu przeprowadzenia emisji koszty te prezentowane są w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe.

W związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji (IPO) Jednostka dominująca zawarła umowy z dwoma bankami inwestycyjnymi na świadczenie usług doradczych przy procesie IPO. Wynagrodzenie dla tych banków zostało ustalone jako procent od łącznej wartości emisji nowych akcji. Okres obowiązywania umów obejmuje kilka miesięcy aż do maja 2026 r., czyli do planowanego zakończenia procesu oferty publicznej. Ponieważ wysokość wynagrodzenia doradców zostanie rozliczona w środkach pieniężnych, ale zależy od ceny instrumentów kapitałowych Jednostki dominującej, Grupa ustaliła, że umowy te spełniają definicję transakcji płatności opartej na akcjach rozliczanej w środkach pieniężnych w rozumieniu MSSF 2.

W konsekwencji Spółka ujęła na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu płatności w formie akcji w kwocie 1 810 tys. PLN, które zostało zaprezentowane w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania. Kwota ta odpowiada prognozowanej łącznej wartości prowizji banków przypadającej za usługi zrealizowane do końca 2025 roku. Pozostała kwota wynagrodzenie zostanie ujęte w roku 2026 w okresie wykonywania usługi (około 90% całego wynagrodzenie przypada na wartość usługi wykonywanej w roku 2026). Ponieważ wynagrodzenie banków

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

dotyczy usług doradczych inkrementalnych bezpośrednio związanych z emisją nowych instrumentów kapitałowych, Spółka ujęła te koszty jako Pozostałe aktywa obrotowe aż do momentu przeprowadzenia emisji akcji kiedy zostaną ostatecznie rozliczone i ujęte jako pomniejszenie kapitałów własnych.

Kwota przedpłat i pozostałych aktywów obejmuje głównie koszty opłacone z góry, dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym opłaty transakcyjne oraz koszty działalności restauracyjnej.

## 18. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku w oparciu o stosowane polityki rachunkowości Grupa dokonała testów na utratę wartości firmy oraz zidentyfikowała przesłanki w odniesieniu do wybranych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci restauracji.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku łączna wartość odpisów z tytułu utraty wartości aktywów kształtowała się następująco:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Odpis netto wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
Odpis netto wartości niematerialnych	0	0	0
Odpis netto wartości prawa do użytkowania aktywa	0	0	2 517
Odpis netto wartości firmy	0	0	0
<b>Razem odpisy netto z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 517</b>

Odpis z tytułu utraty wartości ujęty na dzień 31 grudnia 2022 roku został odwrócony w roku 2023 w pełnej wysokości, co zostało ujęte odpowiednio w pozycji utraty wartości aktywów niefinansowych w ramach kosztów restauracyjnych w kwocie 2 516 tys. Odwrócenie odpisu związane było z realizacją wyników powyżej oczekiwań dla restauracji uprzednio objętych odpisem, co przełożyło się na zwiększenie oczekiwanej wartości odzyskiwanej aktywów na dzień 31 grudnia 2023 roku i dalej na dzień 31 grudnia 2024 roku.

### 18.1. Kluczowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości aktywów

Wartość odzyskiwalna skalkulowana dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których zostały przypisane aktywa została ustalona na podstawie wartości użytkowej skalkulowanej na bazie:

- rzeczywistych przepływów środków pieniężnych za rok 2024 oraz prognozy przepływów opartej na Rocznym Planie Operacyjnym na rok finansowy 2025 oraz planów co do kolejnych czterech lat (łącznie plan na lata 2025-2028) dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2023 roku;
- prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na Rocznym Planie Operacyjnym na rok finansowy 2025 oraz planów co do kolejnych czterech lat (łącznie plan na lata 2026-2029), dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku;
- prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na Rocznym Planie Operacyjnym na rok finansowy 2026 oraz planów co do kolejnych czterech lat (łącznie plan na lata 2027-2030), dla testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku;

z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z wymogów MSR 36 (w tym bez uwzględnienia otwarć nowych restauracji).

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości użytkowej są następujące:

- przewidywany roczny wskaźnik wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie prognozy;
- stopa dyskontowa oparta na średnioważonym koszcie kapitału i odzwierciedlająca bieżącą rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z przedmiotem działalności.

Analiza została przeprowadzona spójnie z przewidywaniami uwzględnionymi w modelach, które zostały opisane w Nocie 3 Podstawa sporządzenia, będącymi jednym z elementów stanowiących podstawę do analizy związanej z brakiem ryzyka kontynuacji działalności. Szczegóły w odniesieniu do tych założeń opisane zostały poniżej w sekcjach dedykowanych poszczególnym testom.

## 18.2. Testy na poziomie ośrodków wypracowujących środki pieniężne (aktywa restauracyjne)

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Grupa zidentyfikowała przesłanki do utraty wartości aktywów restauracyjnych oraz prawa do użytkowania aktywów w odniesieniu do restauracji, których EBITDA za ostatnie 12 miesięcy jest negatywna. Grupa testuje na utratę wartości również te restauracje, które miały zidentyfikowane przesłanki dotyczące utraty wartości na poprzedni dzień bilansowy. W żadnym z prezentowanych okresów nie wystąpiły restauracje planowane do zamknięcia bądź sprzedaży w ciągu 3 miesięcy następujących po dniu bilansowym oraz nie wystąpiły dodatkowe przesłanki.

Każda restauracja stanowi odrębny ośrodek wypracowujący środki pieniężne i podlegała osobnej analizie pod kątem utraty wartości. Liczba restauracji, dla których przeprowadzono test na utratę wartości w kolejnych latach wyniosła: 23 (2025 rok), 15 (2024 rok) oraz 13 (2023 rok). Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy opisaną w Nocie 6 Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości analizie przesłanek dotyczących utraty wartości aktywów niefinansowych podlegają tylko restauracje, które działały co najmniej 24 miesiące, w związku z czym w 2023 roku liczba restauracji poddana analizie przesłanek była ograniczona.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku wyniki przeprowadzonych procedur związanych z utratą wartości aktywów niefinansowych na poziomie aktywów restauracyjnych kształtują się następująco:

2025	Ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości	Razem/Netto
Liczba testowanych restauracji	-	-	23
Liczba restauracji, w których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości	-	-	0
Odpis z tytułu utraty wartości Rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości niematerialnych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania aktywa, w tym:	0	0	0
<i>Nieruchomości restauracyjne i lokale biurowe</i>	0	0	0
<i>Sprzęty kuchenne</i>	0	0	0
<i>Samochody</i>	0	0	0

2024	Ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości	Razem/Netto
Liczba testowanych restauracji	-	-	15
Liczba restauracji, w których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości	-	-	0
Odpis z tytułu utraty wartości Rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości niematerialnych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania aktywa, w tym:	0	0	0
<i>Nieruchomości restauracyjne i lokale biurowe</i>	0	0	0
<i>Sprzęty kuchenne</i>	0	0	0
<i>Samochody</i>	0	0	0

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

2023	Ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości	Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości	Razem/Netto
Liczba testowanych restauracji	-	-	13
Liczba restauracji, w których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości	-	-	0
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości niematerialnych	0	0	0
Odpis z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania aktywa, w tym:	-	-2 517	-2 517*
<i>Nieruchomości restauracyjne i lokale biurowe</i>	0	-2 517	-2 517*
<i>Sprzęty kuchenne</i>	0	0	0
<i>Samochody</i>	0	0	0

\* Odpis zaalokowany w całości do segmentu Polska.

Wartość odzyskiwana czterech restauracji, dla których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2022 i odwrócono następnie na dzień 31 grudnia 2023 roku w pełnej wysokości kształtuje się następująco:

	Wartość odzyskiwalna na dzień		
	31.12.2025*	31.12.2024*	31.12.2023
Restauracja 1	-	-	2 950
Restauracja 2	-	-	3 337
Restauracja 3	-	-	1 015
Restauracja 4	-	-	1 184

\* W roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych na poziomie restauracji.

Dla każdej testowanej restauracji przyjęto okres prognozy odpowiadający okresowi trwania umów najmu spójnie z okresem uwzględnionym wycenienie zobowiązania z tyt. leasingu. Podstawą do ustalenia wartości użytkowej były następujące parametry:

- Stopa dyskontowa reprezentuje bieżącą ocenę rynkową ryzyka specyficznego dla działalności Grupy, obliczoną przy użyciu średniego ważonego wzoru kosztu kapitału opartego na danych rynkowych;
- Tempo wzrostu sprzedaży opiera się na wynikach z przeszłości i oczekiwaniach dotyczących rozwoju rynku.

Główne założenia przyjęte w testach na utratę wartości przy wyliczeniu wartości użytkowej kolejnych latach:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem - rynek polski	8,30%	10,92%	11,38%
Stopa dyskonta po opodatkowaniu - rynek polski	7,85%	10,35%	10,76%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem - rynek rumuński	10,52%	13,54%	-
Stopa dyskonta po opodatkowaniu - rynek rumuński	10,10%	12,98%	-
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem - rynek czeski	7,53%	-	-
Stopa dyskonta po opodatkowaniu - rynek czeski	7,05%	-	-
Średni wzrost sprzedaży w restauracjach w okresie prognozy szczegółowej	6,87%	5,1%	5,7%
Średni udział kosztów restauracyjnych w przychodach ze sprzedaży w restauracjach	69,85%	67,70%	68,30%

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

(i) *Analiza wrażliwości*

Grupa przeprowadza analizę wrażliwości dla przeprowadzonych testów utraty wartości. Analiza wrażliwości przedstawia wpływ zmian poniższych czynników, zakładając, że inne czynniki pozostają niezmienione:

- zastosowana stopa dyskontowa;
- wzrost sprzedaży w restauracjach w okresie prognozy;
- średni udział kosztów restauracyjnych w przychodach ze sprzedaży w restauracjach;

Grupa nie uznaje marży na danej restauracji jako kluczowy czynnik podlegający szacunkowi, ponieważ jest on pochodną sprzedaży i jej wzrostu oraz wzrostu kosztów wpływających na marżę.

W żadnym z okresów zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Grupa nie rozpoznała odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych, natomiast dokonano spisania zaniechanych inwestycji w środki trwałe (kwoty ujawnione w Nocie 8 i 10). Analiza wrażliwości została przygotowana dla testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku i przedstawia wpływ zmian założeń na wartość odzyskiwaną (wartość użytkową) oraz na kwotę odpisu:

Założenie	Zmiana	Zmiana wartości odzyskiwalnej (tys. PLN)	Wpływ na odpis z tytułu utraty wartości (tys. PLN)
Stopa dyskontowa po opodatkowaniu	-5,00%	4 658	0
	5,00%	-4 658	0
Średni wzrost sprzedaży w restauracjach w okresie prognozy	-5,00%	-13 778	417
	5,00%	13 778	0
Średni udział kosztów restauracyjnych w przychodach ze sprzedaży w restauracjach	-5,00%	22 324	0
	5,00%	-22 324	2 278

Ze względu na brak odpisu z tytułu utraty wartości nie wykonywano analizy wrażliwości dla okresów zakończonych 31 grudnia 2023 r oraz 31 grudnia 2024 r.

### 18.3. Utrata wartości firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku wartość firmy, której powstanie ujawniono w Nocie 32, kształtowała się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość firmy powstała w wyniku nabycia Rex Concepts BK Poland S.A. - alokowana do CGU, który jest w segmencie operacyjnym Polska	14 110	14 110	14 110
Wartość firmy powstała w wyniku nabycia Rex Concepts PLK Romania s.r.l.- alokowana do CGU który jest w segmencie operacyjnym Rumunia	8 649	10 107	10 107

Grupa przeprowadza test na utratę wartości dla wartości firmy wraz z innymi aktywami niematerialnymi, majątkiem trwałym, aktywami prawa do użytkowania, a także wszelkimi innymi aktywami trwałymi, które działają w grupie ośrodków, w których przypisano wartość firmy.

Do obliczeń wartości odzyskiwalnej Grupa wykorzystuje prognozy przepływów pieniężnych oparte na budżetach finansowych, które wymagają osądu i innych szacunków, które obejmują między innymi wynik operacyjny ze sprzedaży oraz stopy dyskontowe i stopy wzrostu w długim okresie.

Przepływy pieniężne ustalono na podstawie najbardziej aktualnych budżetów zatwierdzonych przez Zarządy jednostek składających się z planów na przyszły rok i prognoz na kolejne cztery lata. Znormalizowane prognozy na 5 rok służą do ekstrapolacji przepływów pieniężnych w przyszłości, jeżeli 5 rok jest stabilny, przy czym tempa

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

wzrostu nie przekraczają długoterminowej średniej stopy wzrostu dla kraju/rynku, na którym wykorzystywany jest dany składnik aktywów.

Grupa w przeprowadzonych testach zastosowała poniższe podejście do kluczowych założeń:

- Stopa dyskontowa, którą wykorzystano do zdyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględnia aktualną ocenę rynkową ryzyka specyficznego dla działalności Grupy na danym rynku i została skalkulowana w oparciu o średnioważony koszt kapitału z wykorzystaniem danych rynkowych;
- Tempo wzrostu sprzedaży opiera się na danych historycznych oraz oczekiwaniach Grupy co do rozwoju rynku i bieżących trendów w branży w przyszłości opartych na zewnętrznych źródłach informacji. Długoterminowe stopy wzrostu nie przekraczają długoterminowych prognoz dla branży restauracyjnej na danym rynku, na którym działają restauracje.

Główne założenia przyjęte w testach na utratę wartości przy wyliczeniu wartości użytkowej kolejnych latach:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Stopa dyskonta po opodatkowaniu dla rynku:			
polskiego	7,85%	10,35%	10,76%
rumuńskiego	10,10%	12,98%	13,57%
Stopa wzrostu po okresie prognozy szczegółowej dla rynku:			
polskiego	2,64%	2,78%	3,21%
rumuńskiego	2,88%	2,59%	2,99%

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości pozycji wartości firmy na żaden z analizowanych okresów Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości.

*(i) Analiza wrażliwości*

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości dla przeprowadzanych testów na utratę wartości. Analiza wrażliwości objęła weryfikację wpływu zmian następujących czynników przy założeniu, że pozostałe czynniki pozostają na niezmiennym poziomie:

- zastosowana stopa dyskontowa;
- stopa wzrostu w okresie prognozy

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Wyniki analizy wrażliwości dla każdego z zaprezentowanych okresów kształtują się następująco:

Zmiana podstawowych założeń	Spadek/(wzrost) kwoty odpisu w 2025 roku	Spadek/(wzrost) kwoty odpisu w 2024 roku	Spadek/(wzrost) kwoty odpisu w 2023 roku
Rynek polski			
<b>Stopa dyskonta po opodatkowaniu</b>	<b>7,85%</b>	<b>10,35%</b>	<b>10,76%</b>
-5% wartości bazowej	0	0	0
-10% wartości bazowej	0	0	0
+5% wartości bazowej	0	0	-3 524
+10% wartości bazowej	0	0	-13 694
<b>Stopa wzrostu w okresie prognozy</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,78%</b>	<b>3,21%</b>
-5% wartości bazowej	0	0	0
-10% wartości bazowej	0	0	0
+5% wartości bazowej	0	0	0
+10% wartości bazowej	0	0	0
Rynek rumuński			
<b>Stopa dyskonta po opodatkowaniu</b>	<b>10,10%</b>	<b>13,0%</b>	<b>13,6%</b>
-5% wartości bazowej	0	0	0
-10% wartości bazowej	0	0	0
+5% wartości bazowej	0	0	0
+10% wartości bazowej	0	0	0
<b>Stopa wzrostu w okresie prognozy</b>	<b>2,88%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>
-5% wartości bazowej	0	0	0
-10% wartości bazowej	0	0	0
+5% wartości bazowej	0	0	0
+10% wartości bazowej	0	0	0

## 19. Zapasy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku na saldach zapasów zaprezentowane są przede wszystkim surowce spożywcze i opakowania wykorzystywane w restauracjach.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Produkty spożywcze	7 439	4 721	7 092
Opakowania	1 798	878	257
Pozostałe	1 156	711	318
<b>Razem zapasy</b>	<b>10 394</b>	<b>6 311</b>	<b>7 666</b>

Nie utworzono odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości zapasów w żadnym z prezentowanych okresów.

W żadnym z prezentowanych okresów zapasy nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy.

## 20. Należności handlowe i pozostałe należności

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku salda należności handlowych i pozostałych należności kształtowały się następująco

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Należności handlowe, w tym:	19 549	10 327	9 644
<i>Należności od agregatorów dostaw jedzenia i płatności</i>	8 846	7 590	4 047
Pozostałe należności podatkowe	15 709	10 511	13 633
Pozostałe należności	508	1 618	986
Odpis z tytułu utraty wartości należności	-862	-736	-43
<b>Razem należności handlowe i pozostałe należności</b>	<b>34 903</b>	<b>21 720</b>	<b>24 221</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Na dzień 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2023 Grupa nie posiadała zabezpieczeń ustanowionych na należnościach. Na dzień 31 grudnia 2025 roku część należności handlowych (1990 tys. PLN) spółek na rynku rumuńskim została objęta cesją na rzecz instytucji finansowej w ramach umowy kredytowej zawartej w dniu 13 czerwca 2025 roku. Cesja stanowi zabezpieczenie zobowiązań kredytowych Grupy. Należności objęte cesją pozostają w bilansie Grupy, ponieważ nie spełniają kryteriów wyłączenia z aktywów zgodnie z MSSF 9. Grupa zachowuje wszystkie ryzyka i korzyści związane z tymi aktywami a w treści ekonomicznej umowa stanowi zaciągnięte zobowiązania finansowe pod zastaw należności.

Na mocy umowy ustanawiającej zabezpieczenie na należnościach Spółka, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań finansowych, nie może bez zgody banku dokonywać jakiegokolwiek rozporządzenia ani obciążania tych należności, w szczególności ich sprzedaży, dalszej cesji, ustanawiania na nich zabezpieczeń, praw potrącenia, praw pierwszeństwa lub innych praw osób trzecich.

Pozostałe należności podatkowe dotyczą salda podatku od towarów i usług (VAT) należnego spółkom Grupy. Grupa czyni starania dotyczące rozliczenia należnych sald i w jej ocenie saldo pozostałych należności podatkowych jest w pełni odzyskiwalne.

Ujawnienia dotyczące utraty wartości należności handlowych i pozostałych należności, a także ryzyka kredytowego Grupy, zostały ujęte w Nocie 29.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym - Ryzyko Kredytowe.

## 21. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone zostały jednostkom powiązanim z udziałowcem Jednostki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku pożyczki te były wyceniane według zamortyzowanego kosztu, gdyż umowne przepływy reprezentują spłatę kwoty głównej i odsetek a pożyczki utrzymywane są w modelu „utrzymywane w celu ściągnięcia”. Wartość pożyczek w dniu 31 grudnia 2023 roku wynosiła 91 284 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2024 r. pożyczki zostały w całości spłacone.

Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową ustaloną w dniu podpisania umowy. Szczegółowe informacje dotyczące warunków, na jakich pożyczki zostały udzielone, przedstawiono w nocie 33 dotyczącej transakcji z jednostkami powiązanymi.

Ujawnienia dotyczące utraty wartości pożyczek udzielonych, a także ryzyka kredytowego Grupy, zostały ujęte w Nocie 29.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym - Ryzyko Kredytowe.

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	129 336	63 097	82 285
Środki pieniężne w kasie	2 109	1 416	574
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>131 445</b>	<b>64 513</b>	<b>82 860</b>

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zostało omówione w Nocie 29 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczyły salda VAT, jak prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Środki pieniężne na rachunku VAT	0	11	52
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>52</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

## 23. Kapitał własny

### 23.1. Kapitał podstawowy

Struktura kapitału podstawowego oraz struktura akcjonariuszy Rex Concepts S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku jest następująca:

	Liczba akcji (szt.)	% udziałów	% praw głosu	Wartość nominalna (PLN)	Sposób pokrycia kapitału
Akcje serii A:					
Rex Invest CEE S.a.r.l.	161 000	0,25%	0,25 %	161 000	Wkład pieniężny
Akcje serii B (niezarejestrowane)					
Rex Invest CEE S.a.r.l.	63 072 555	99,75%	99,75 %	63 072 555	Wkład niepieniężny Wkład pieniężny
<b>Razem</b>	<b>63 233 555</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>63 233 555</b>	

Spółka Rex Concepts S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 15 listopada 2024 roku i zarejestrowana w dniu 19 grudnia 2024 roku z kapitałem własnym o wartości 100 tys. PLN, dzielącym się na 1 000 akcji serii A o wartości 100 PLN każda. W dniu 30 grudnia 2024 roku podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 100 tys. PLN do kwoty 39 276 tys. PLN w drodze emisji 391 755 akcji serii B o wartości nominalnej 39 176 PLN. Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii B zostało pokryte wkładem niepieniężnym, co zostało opisane w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja. Kwota 39 176 PLN z tytułu podwyższenia kapitału akcyjnego odpowiadająca wartości nominalnej wyemitowanych akcji Serii B, została zaprezentowana w odrębnej pozycji kapitałów „Niezarejestrowany kapitał podstawowy”. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 28 stycznia 2025 r.

W dniu 19 lutego 2025 roku jedyny akcjonariusz Jednostki dominującej, Rex Invest CEE S.a.r.l., dokonał podwyższenia kapitału Jednostki dominującej z kwoty 39 276 tys. zł do kwoty 45 952 tys. PLN, to jest o kwotę 6 676 tys. PLN w drodze zwiększenia wartości nominalnej istniejących akcji serii A i B ze 100 PLN do 117 PLN (to jest o 17 PLN). Wkład został wniesiony w gotówce, w walucie EUR w wysokości 16 000 tys. EUR i odniesiony odpowiednio:

- 6 676 tys. PLN zostało przeznaczone na podwyższenie wartości nominalnej każdej z akcji Jednostki dominującej,
- nadwyżka ponad wartość nominalną w kwocie 59 842 tys. PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Jednostki dominującej w formie agio.

Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 marca 2025 roku.

Dodatkowo, W dniu 3 października 2025 roku jedyny akcjonariusz Jednostki dominującej, Rex Invest CEE S.a.r.l., dokonał kolejnego podwyższenia kapitału Jednostki dominującej z kwoty 45 952 tys. PLN do kwoty 63 234 tys. PLN, tj. o kwotę 17 282 tys. PLN. Podwyższenie nastąpiło w drodze zwiększenia wartości nominalnej istniejących akcji serii A i B ze 117 PLN do 161 PLN (to jest o 44 PLN). Wkład został wniesiony w gotówce, w walucie EUR w wysokości 40 000 tys. EUR i odniesiony odpowiednio:

- 17 282 tys. PLN na podwyższenie wartości nominalnej każdej z akcji Jednostki dominującej,
- nadwyżka ponad wartość nominalną w kwocie 152 959 tys. PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Jednostki dominującej w formie agio.

Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 października 2025 roku. W związku z tym na moment sporządzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego kapitał zakładowy Rex Concepts S.A. wynosi 63 234 tys. PLN i dzieli się 392 755 akcji o wartości nominalnej 161 PLN każda.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W dniu 15 grudnia 2025 roku miała miejsce uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotycząca obniżenia wartości nominalnej akcji z 161 PLN do 1 PLN (współczynnik 161:1) oraz zwiększenia liczby akcji z 392 755 do 63 233 555 bez zmiany wysokości kapitału.

Wszystkie akcje Rex Concepts S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku są akcjami zwykłymi, imiennymi i nieuprzywilejowanymi, a akcje serii A i B mają te same prawa i obowiązki.

Rex Concepts S.A. nie zadeklarowała ani nie wypłaciła dywidend swoim akcjonariuszom w latach zakończonych 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku.

### 23.2. Zainwestowany kapitał własny

Jako że na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka Rex Concepts, S.A. jeszcze nie została utworzona, a jej kapitał podstawowy nie został ustalony, Zainwestowany kapitał własny przedstawia inwestycję netto Jednostki dominującej w „nową jednostkę sprawozdawczą” i jest prezentowany do odrębnie w ramach kapitałów własnych do daty zakończenia reorganizacji (zgodnie z opisem w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja). Dopłaty do kapitałów jednostek zależnych zostały ujęte jako zwiększenia Zainwestowanego kapitału własnego.

W dniu 19 grudnia 2024 roku Spółka Rex Concepts S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, co spowodowało zarejestrowanie kapitału własnego w wysokości 100 tys. PLN z jednoczesnym pomniejszeniem pozycji Zainwestowanego Kapitału Własnego.

W dniu 30 grudnia 2024 roku, w ramach transakcji wymiany „Udział za udział” opisanej w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja, udziały jednostek zależnych zostały wniesione do Jednostki dominującej jako wkład niepieniężny w drodze emisji akcji serii B o wartości nominalnej 39 176 tys. PLN. Zgodnie z uchwałą wspólników, wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci udziałów w jednostkach zależnych wynosiła 39 176 tys. PLN, a nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego ponad wartość nominalną udziałów w kwocie 352 580 tys. PLN została odniesiona na kapitał zapasowy.

Zmiany na Zainwestowanym kapitale własnym od początku powstania Grupy kształtowały się następująco:

<b>Zmiany zainwestowanego kapitału własnego</b>	
<b>Zainwestowany Kapitał własny na 31 sierpnia 2022 roku</b>	<b>0</b>
Łączna zapłata z tytułu nabycia (w środkach pieniężnych) Rex Concepts BK Poland S.A. (Nota 32 Połączenia przedsięwzięć)	35 889
Wpłaty na poczet kapitału spółek założonych oraz podwyższenia kapitałów spółek zależnych przez jednostkę dominującą wobec Grupy	200 033
<b>Zainwestowany Kapitał własny na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>235 922</b>
Łączna zapłata z tytułu nabycia (w środkach pieniężnych) Rex Concepts PLK Romania S.r.l. (Nota 32 Połączenia przedsięwzięć)	21 198
Wpłaty na poczet kapitału spółek założonych oraz podwyższenia kapitałów spółek zależnych przez jednostkę dominującą wobec Grupy	122 277
<b>Zainwestowany Kapitał własny na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>379 398</b>
Podwyższenia kapitałów spółek zależnych przez jednostkę dominującą wobec Grupy	42 816
Wniesienie wkładu niepieniężnego zgodnie z uchwałą wspólników z dnia 30 grudnia 2024 roku – w dacie zakończenia reorganizacji Grupy, w tym:	-422 214
Podniesienie kapitału zakładowego	-39 176
Podniesienie kapitału zapasowego	-352 580
Ujęcie kapitału z rozliczenia transakcji	-30 459
<b>Zainwestowany Kapitał własny na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>0</b>

### 23.3. Kapitał zapasowy

Na saldo Kapitału zapasowego na dzień 31 grudnia 2025 roku składają się wynikająca z dokumentów prawnych nadwyżka wartości wniesionego wkładu niepieniężnego nad wartość nominalną wyemitowanych akcji.

### 23.4. Różnice kursowe z przeliczenia

Jak opisano w Nocie 6 Opis istotnych zasad rachunkowości - Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych, w odrębnej pozycji kapitałów Grupa wykazała różnice z przeliczenia kontrolowanych jednostek zagranicznych, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach. Kwota skumulowana w kapitałach jest przenoszona do sprawozdania zysków lub strat w momencie zbycia inwestycji netto.

## 24. Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe

W dniu 13 czerwca 2025 roku Grupa zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę finansowania, obejmującą:

- limit kredytowy w wysokości do 15 000 tys. EUR oraz 64.350 tys. PLN, dostępny w transzach,
- limit na linię gwarancyjną do kwoty 5 000 tys. EUR, przeznaczony na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu płatności czynszowych wynikających z umów najmu powierzchni restauracyjnych.

W ramach zawartej umowy, w dniu 26 czerwca 2025 roku Grupa skorzystała z finansowania w jednej transzy w EUR w kwocie 5 000 tys. EUR oraz jednej transzy w PLN w kwocie 21 450 tys. PLN. Zabezpieczenia dla kredytu bankowego podano w punkcie (ii) poniżej. Środki pozyskane w ramach umowy zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej oraz wzmocnienie płynności Grupy.

W dniu 12 grudnia 2025 roku Grupa zawarła z Bankiem Pekao S.A. Aneks nr 2 do obowiązującej umowy finansowania. Aneks przewiduje zwiększenie dostępnego finansowania poprzez udostępnienie dodatkowych limitów kredytowych (tzw. Top-up Facilities) w wysokości do 15 000 tys. EUR oraz 63 450 tys. PLN, przeznaczonych na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z rozwojem sieci restauracji. Możliwość wykorzystania pełnej kwoty dodatkowych limitów jest uzależniona od spełnienia warunków umowy, w tym dokonania dokapitalizowania Grupy do 30 maja 2026 roku; w przypadku braku dokapitalizowania dostępność środków zostanie ograniczona do łącznej kwoty 10 000 tys. EUR oraz 42 900 tys. PLN. Okres dostępności finansowania pozostaje niezmienny i kończy się 24 miesiące od daty pierwotnej umowy, tj. 13 czerwca 2027 roku. Pozostałe warunki umowy, w tym kowenanty finansowe oraz ustanowione zabezpieczenia, pozostają w mocy.

Podstawowe parametry kredytu przedstawia poniższa tabela:

Transza	Kwota dostępna (waluta umowy)	Kwota dostępna (tys. PLN)	Kwota wykorzystana (waluta umowy)	Kwota wykorzystana (tys. PLN)	Oprocentowanie	Termin zapadalności
EUR	15 000 tys. EUR	63 401	5 000 tys. EUR	21 134	zmiennie (EURIBOR + marża)	13.06.2028
PLN	64 350 tys. PLN	64 350	21 450 tys. PLN	21 450	zmiennie (WIBOR + marża)	13.06.2028
EUR (Top-Up Facility)	15 000 tys. EUR	63 407	-	-	zmiennie (EURIBOR + marża)	13.06.2028
PLN (Top-Up Facility)	63 450 tys. PLN	63 450	-	-	zmiennie (WIBOR + marża)	13.06.2028

Łączna kwota niewykorzystanego limitu kredytowego na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 212 tys. PLN.

Kredyt bankowy podlega zmiennemu oprocentowaniu, ustalaniem na podstawie stawek referencyjnych EURIBOR (dla transz w EUR) oraz WIBOR (dla transz w PLN), powiększonych o marżę banku. W odniesieniu do transz oprocentowanych według WIBOR Grupa jest narażona dodatkowo na ryzyko związane z reformą wskaźników

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

referencyjnych (IBOR), w tym planowanym zastąpieniem WIBOR nową stopą referencyjną. WIBOR ma funkcjonować do końca 2027 roku, a następnie zostać zastąpiony przez POLSTR (Polish Short Term Rate (patrz szerzej Nota 29.4). Zmienne oprocentowanie powoduje, że Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej, które może wpływać na wysokość kosztów finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, co opisano w Nocie 29. Kredyt bankowy został wyceniony według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9. Odsetki naliczone w okresie sprawozdawczym wyniosły 1 434 tys. PLN i zostały ujęte w pozycji „Koszty finansowe” sprawozdania z zysków i strat (patrz również Nota 11.2 Przychody i koszty finansowe).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa prezentuje zobowiązania z tytułu kredytu w kwocie 41 904 tys. PLN w ramach zobowiązań długoterminowych. Zobowiązanie obejmuje wartość zaciągniętego kapitału, którego spłata zgodnie z harmonogramem nastąpi w czerwcu 2028 roku. Na dzień bilansowy Grupa nie posiada naliczonych, niezapłaconych odsetek, ponieważ odsetki są regulowane kwartalnie i zostały uregulowane w dniu 31 grudnia 2025 roku.

W poniższej tabeli zaprezentowano ruchy na kredytach w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku:

	<b>2025</b>
<b>Saldo na dzień 1 stycznia</b>	<b>0</b>
Uruchomienie kredytu	42 690
Odsetki naliczone	1 434
Odsetki zapłacone	-1 434
Różnice kursowe	-106
Korekta z tytułu wyceny do zamortyzowanego kosztu	-680
<b>Saldo na dzień 31 grudnia</b>	<b>41 904</b>

W trakcie okresu zakończony 31 grudnia 2025 roku zmiany w zobowiązaniach finansowych Grupy wynikały zarówno z przepływów pieniężnych (uruchomienia nowych kredytów oraz spłaty kwartalnych odsetek), jak i ze zdarzeń niepieniężnych, jak przede wszystkim naliczone odsetki, koszty transakcyjne rozliczane metodą efektywnej stopy procentowej oraz różnice kursowe związane z przeliczeniem kredytów denominowanych w walutach obcych. Saldo zobowiązań finansowych na dzień bilansowy odzwierciedla łącznie wpływ wszystkich powyższych czynników.

Grupa wraz z umową kredytu bankowego podpisała umowę o otwarcie linii gwarancyjnej do wysokości 5 000 tys. EUR. Wykorzystanie linii gwarancyjnej zostało ujawnione w nocy 36.

(i) *Kowenanty finansowe*

Zgodnie z warunkami opisanej powyżej umowy kredytowej zawartej z instytucją finansującą, Grupa zobowiązana jest do spełniania określonych wskaźników finansowych (kovenantów), które są monitorowane w cyklach rocznych i kwartalnych na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz certyfikatów zgodności podlegającym procedurom biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe jednostki dominującej.

Wskaźniki są obliczane zgodnie z definicjami zawartymi w umowie kredytowej, z uwzględnieniem określonych wyłączeń rachunkowych (m.in. wpływu MSSF 15 i MSSF 16). Punktem odniesienia pozostaje model finansowy zatwierdzony przez kredytodawcę.

Zakres monitorowanych kovenantów obejmuje w szczególności:

- wskaźnik pokrycia kosztów finansowych,
- wskaźnik dźwigni finansowej (relacja zadłużenia netto do wyniku operacyjnego EBITDA),
- dopuszczalne odchylenia przychodów i EBITDA względem wartości przyjętych w modelu bazowym,
- ograniczenia w zakresie poziomu wydatków inwestycyjnych, powiązane dodatkowo z wymogami dotyczącymi efektywności wykorzystania aktywów.

Spełnianie kovenantów weryfikowane jest w oparciu o audytowane roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, kwartalne raporty finansowe oraz certyfikaty zgodności. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej pierwszy test części kovenantów obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r., natomiast certyfikat kowenantowy potwierdzający spełnienie warunków umownych jest wymagany do przedłożenia kredytodawcy do dnia 30 czerwca 2026 r. Pozostałe kowenanty, w szczególności obejmujące wskaźniki długoterminowe, będą

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

podlegały testowaniu począwszy od okresu zakończonego 31 grudnia 2026 r. na koniec każdego okresu kwartalnego oraz na koniec okresów 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia.

Niespełnienie kowenantów może skutkować zdarzeniem naruszenia dającym bankowi prawo żądania natychmiastowej spłaty zobowiązania, zgodnie z warunkami umów finansowych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 roku Grupa spełniała warunki finansowe dotyczące zadłużenia. Ponadto, po dniu bilansowym do dnia wydania opinii z badania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły naruszenia tych warunków.

Grupa przeprowadziła analizę ryzyka, czy zobowiązania finansowe objęte kowenantami mogą stać się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego na skutek potencjalnego niespełnienia warunków umownych. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o zatwierdzony budżet na rok 2026, prognozy finansowe oraz scenariusze zarządcze wykorzystywane w procesie planowania finansowego Grupy, jak również założenia modelu finansowego przyjętego w umowie kredytowej. W ramach tej analizy kierownictwo nie zidentyfikowało faktów ani okoliczności, które wskazywałyby na istotne ryzyko niespełnienia któregokolwiek z kowenantów w okresie kolejnych 12 miesięcy, ani takich, które, gdyby warunki umowy były oceniane na dzień bilansowy, skutkowałyby naruszeniem warunków kredytowych.

Do dnia 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. Grupa nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych zawierających kowenanty finansowe. Finansowanie dłużne Grupy zostało pozyskane w czerwcu 2025 r.

Zgodnie z warunkami zawartych umów finansowych, kowenanty finansowe podlegają weryfikacji po raz pierwszy na dzień 31 grudnia 2025 r. W konsekwencji, na dzień zakończenia okresów sprawozdawczych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była zobowiązana do raportowania ani spełniania wskaźników finansowych określonych w kowenantach.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. nie istniało ryzyko związane z utratą prawa do odroczenia terminu wymagalności zobowiązań finansowych w rozumieniu pkt 72B MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

(ii) **Zabezpieczenia**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zabezpieczenia obejmowały m.in. zastawy na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank Pekao S.A. (wartość środków objętych zastawem: 110 123 tys. PLN, zastaw nie ogranicz możliwości Grupy do dysponowania tymi środkami pieniężnymi w ramach działalności operacyjnej), cesje należności, zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy i praw obejmujące sprzęt kuchenny, sprzęt IT oraz wybrane wartości niematerialne (wartość bilansowa na 31 grudnia 2025 r.: 23 764 tys. PLN), zastawy na przedsiębiorstwie spółek czeskich (wartość bilansowa aktywów netto: 121 825 tys. PLN) oraz cesje praw z polis ubezpieczeniowych, zarówno istniejących, jak i przyszłych. Wszystkie spółki Grupy odpowiadają solidarnie za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej.

## 25. Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych w każdym z prezentowanych okresów obejmują:

	2025	2024	2023
Wynagrodzenia (w tym koszty pracowników outsourcingowych)	-153 541	-99 239	-49 613
Ubezpieczenia społeczne	-23 291	-15 266	-8 098
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	-8 928	-7 107	-1 843
<b>Razem</b>	<b>-185 760</b>	<b>-121 613</b>	<b>-59 554</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

*(i) Przeciętne zatrudnienie*

Przeciętne zatrudnienie w każdym z prezentowanych okresów wynosiło (na podstawie liczby osób):

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Pracownicy restauracji	1 455	866	343
Pracownicy administracyjni	140	91	64
Kadra zarządzająca	6	7	7
<b>Razem</b>	<b>1 601</b>	<b>964</b>	<b>414</b>

## 26. Rezerwy

	<b>Rezerwa na koszty przywrócenia do stanu pierwotnego</b>
Długoterminowe	2 195
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2023</b>	<b>2 195</b>
Długoterminowe	4 236
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2024</b>	<b>4 236</b>
Długoterminowe	7 957
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2025</b>	<b>7 957</b>

*(i) Rezerwy na koszty przywrócenia do stanu pierwotnego*

Na niektórych rynkach Grupa ma obowiązek przywrócenia lokali, użytkowanych na podstawie umów leasingu i w których prowadzone są restauracje, do ich stanu pierwotnego po zakończeniu umowy najmu. W związku z tym utworzona została rezerwa na wartość bieżącą szacowanych nakładów do poniesienia na usunięcie inwestycji w przedmiocie leasingu. Koszty te zostały ujęte w wartości początkowej prawa do użytkowania aktywa i są amortyzowane przez okres najmu. Wykorzystanie rezerwy nastąpi w dacie zakończenia umowy leasingu (okres leasingu przedstawiono w Nocie 7)

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

(ii) Zmiany stanu rezerw

Zmiany w stanach rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

	<b>Rezerwa na koszty przywrócenia do stanu pierwotnego</b>
<b>Rezerwy razem na dzień 01.01.2023</b>	<b>851</b>
Dodatkowe rezerwy obciążające prawa do użytkowania aktywów	1 246
Z tytułu nowych umów	1 246
Z tytułu zmiany szacunków	0
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	97
Odwrócenie dyskonta	97
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	0
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2023</b>	<b>2 195</b>
Dodatkowe rezerwy obciążające prawa do użytkowania aktywów	1 801
Z tytułu nowych umów	1 801
Z tytułu zmiany szacunków	0
Nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych	0
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	241
Odwrócenie dyskonta	241
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	0
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2024</b>	<b>4 236</b>
Dodatkowe rezerwy obciążające prawa do użytkowania aktywów	3 471
Z tytułu nowych umów	3 471
Z tytułu zmiany szacunków	0
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	-249
Odwrócenie dyskonta	-249
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	0
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2025</b>	<b>7 957</b>

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 805	22 964	15 929
Rozliczenia międzyokresowe i dostawy niefakturowane	21 494	11 603	9 823
Zobowiązania inwestycyjne	23 238	14 870	17 488
Zatrzymane kaucje gwarancyjne z tytułu robót budowlanych	4 134	2 279	1 197
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 509	7 426	5 210
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 529	6 969	6 198
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	7 490	5 218	3 372
Pozostałe zobowiązania podatkowe	536	145	77
Zobowiązania z tytułu rozliczeń z dostawcami	3 486	3 594	1 241
<b>Razem, w tym:</b>	<b>108 221</b>	<b>75 068</b>	<b>60 535</b>
- długoterminowe	1 691	2 564	1 712
- krótkoterminowe	106 530	72 504	58 823

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są niezabezpieczone i zwykle regulowane w ciągu 30 dni od ujęcia.

Wartości bilansowe zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań uznawane są za równe ich wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

W ramach zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych Grupa wykazuje następujące pozycje:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	3 643	2 547	1 053
Rezerwy na premie i koszty wynagrodzeń uzależnione od wyniku	5 886	4 422	5 145
<b>Razem</b>	<b>9 529</b>	<b>6 969</b>	<b>6 198</b>

Grupa tworzy rezerwy na bonusy związane z rocznymi ocenami pracowników zgodnie z polityką przyznawania premii, rezerwy na premie uznaniowe (w tym długoterminowe premie motywacyjne) akceptowane przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej, a także rezerwę na niewykorzystane na koniec roku urlopy dotyczące roku poprzedniego. Rezerwy na bonusy i rezerwy urlopowe prezentowane są w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w ramach świadczeń pracowniczych w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania w odniesieniu do części krótkoterminowej oraz w pozycji „pozostałe zobowiązania” w odniesieniu do części długoterminowej.

	Rezerwy na bonusy	Rezerwa urlopową	Razem
Krótkoterminowe	3 433	1 053	4 486
Długoterminowe	1 712	0	1 712
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2023</b>	<b>5 145</b>	<b>1 053</b>	<b>6 198</b>
Krótkoterminowe	4 422	2 547	6 969
Długoterminowe	0	0	0
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2024</b>	<b>4 422</b>	<b>2 547</b>	<b>6 969</b>
Krótkoterminowe	5 886	3 643	9 529
Długoterminowe	0	0	0
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2025</b>	<b>5 886</b>	<b>3 643</b>	<b>9 529</b>

Zmiany w stanach rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

	Rezerwy na bonusy	Rezerwa urlopową
<b>Rezerwy razem na dzień 01.01.2023</b>	<b>415</b>	<b>355</b>
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	5 145	1 053
<i>Utworzenie dodatkowych rezerw</i>	5 145	1 053
<i>Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw</i>	0	0
<i>Odwrócenie dyskonta</i>	0	0
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	-415	-355
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2023</b>	<b>5 145</b>	<b>1 053</b>
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	2 201	2 547
<i>Utworzenie dodatkowych rezerw</i>	4 422	2 547
<i>Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw</i>	-2 221	0
<i>Odwrócenie dyskonta</i>	0	0
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	-2 924	-1 053
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2024</b>	<b>4 422</b>	<b>2 547</b>
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego:	5 431	3 643
<i>Utworzenie dodatkowych rezerw</i>	5 886	3 643
<i>Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw</i>	-455	0
<i>Odwrócenie dyskonta</i>	0	0
Rezerwy wykorzystane w ciągu roku	-3 967	-2 547
<b>Rezerwy razem na dzień 31.12.2025</b>	<b>5 886</b>	<b>3 643</b>

## 28. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w Nocie 6 Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości dokonała analizy związanej z utratą wartości aktywów finansowych.

W wyniku przeprowadzonej analizy dokonano odpisów z tytułu utraty wartości w kwotach ujawnionych w Nocie 29.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym - Ryzyko kredytowe.

## 29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa oceniła, że wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, aktywów z tyt. wpłaconych depozytów czynszowych, należności handlowych i pozostałych należności, zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań, a także pożyczek udzielonych jest zbliżona do ich wartości bilansowych, w dużej mierze ze względu na krótkoterminowe terminy zapadalności tych instrumentów (z wyjątkiem depozytów czynszowych które są długoterminowe).

Należności handlowe i pozostałe należności oraz pozostałe zobowiązania przedstawione poniżej nie obejmują salda dotyczącego podatków i rozliczeń pracowniczych. Depozyty czynszowe zostały zaprezentowane w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym po uwzględnieniu efektu dyskontowania.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Grupa nie posiadała instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej. Nie było żadnych transferów między poziomami hierarchii wartości godziwej w roku 2025, 2024 oraz 2023.

W 2025 roku Grupa zawarła umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A., co istotnie zmieniło profil ryzyka finansowego Grupy. Szczegółowe informacje dotyczące warunków kredytu (limity, transze, zabezpieczenia oraz kowenanty) zostały ujawnione w Nocie 24.

### (i) Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

	Nota	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu				
Należności handlowe i pozostałe należności finansowe	20	18 686	9 591	9 602
Pożyczki udzielone	21	0	0	91 284
Depozyty czynszowe	17	14 776	11 476	7 713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	131 445	64 513	82 860
		<b>164 907</b>	<b>85 580</b>	<b>191 457</b>

	Nota	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	27	75 671	51 716	44 437
Kredyty bankowe	24	41 904	0	0
Zobowiązania leasingowe (poza zakresem MSSF 9)	15	492 444	257 357	128 613
		<b>117 575</b>	<b>51 716</b>	<b>44 437</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

*(ii) Ekspozycja na ryzyko finansowe*

Niniejsza nota wyjaśnia ekspozycję Grupy na ryzyko finansowe oraz sposób, w jaki te ryzyka mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

<b>Ryzyko</b>	<b>Z czego wynika narażenie</b>	<b>Wycena</b>	<b>Zarządzanie</b>
Ryzyko rynkowe - walutowe	Ujęte aktywa finansowe i zobowiązania finansowe niedenominowane w walucie funkcjonalnej	Prognozy przepływów pieniężnych Analiza wrażliwości	Analiza możliwości podpisywania umów w walutach lokalnych
Ryzyko kredytowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe i pozostałe należności,	Analiza wiekowa Ratingi kredytowe	Dywersyfikacja banków współpracujących z Grupą
Ryzyko płynności	Pozostałe zobowiązania	Prognozy przyszłych przepływów pieniężnych	Dostępność linii kredytowych i instrumentów pożyczkowych Monitorowanie zmian stóp procentowych, analiza wrażliwości kosztów finansowych, ocena możliwości zastosowania instrumentów
Ryzyko stopy procentowej	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9. Zmienne oprocentowanie (EURIBOR/WIBOR + marża) wpływa na wysokość kosztów finansowych.	zabezpieczających (np. IRS), choć na dzień bilansowy nie zawarto kontraktów zabezpieczających.

Kontrolę nad zarządzaniem ryzykiem sprawuje przede wszystkim Zarząd jednostki Dominującej przy współpracy z Zarządami jednostek zależnych. Zarząd identyfikuje, ocenia i zabezpiecza ryzyko finansowe w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi Grupy, określając polityki obejmujące określone obszary ryzyka oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 29.1. Ryzyko rynkowe - walutowe

Narażenie Grupy na koniec okresu sprawozdawczego, po przeliczeniu na walutę prezentacji (PLN), przedstawiało się następująco:

	EUR	USD	Pozostałe waluty	Razem wrażliwe na ryzyko walutowe	W walucie funkcjonalnej jednostek Grupy*	Razem
<b>31.12.2025</b>						
Należności handlowe i pozostałe należności (finansowe)	1 159	1 177	0	2 337	16 350	<b>18 686</b>
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Depozyty czynszowe	799	0	0	799	13 977	<b>14 776</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102 221	783	0	103 004	28 441	<b>131 445</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (finansowe)	12 174	5 417	0	17 592	58 079	<b>75 671</b>
Kredyty bankowe	21 191	0	0	21 191	20 713	<b>41 904</b>
Zobowiązania leasingowe	239 810	0	0	239 810	252 634	<b>492 444</b>
<b>31.12.2024</b>						
Należności handlowe i pozostałe należności (finansowe)	38	0	0	38	9 553	<b>9 591</b>
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Depozyty czynszowe	0	0	0	0	11 476	<b>11 476</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 238	317	0	53 555	10 958	<b>64 513</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (finansowe)	1 314	2 841	0	4 155	47 561	<b>51 716</b>
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Zobowiązania leasingowe	131 378	0	0	131 378	125 979	<b>257 357</b>
<b>31.12.2023</b>						
Należności handlowe i pozostałe należności (finansowe)	121	36	0	157	9 444	<b>9 602</b>
Pożyczki udzielone	91 284	0	0	91 284	0	<b>91 284</b>
Depozyty czynszowe	0	0	0	0	7 713	<b>7 713</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 433	411	1	74 846	8 014	<b>82 860</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (finansowe)	4 596	3 215	84	7 895	36 542	<b>44 437</b>
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Zobowiązania leasingowe	63 577	0	0	63 577	65 036	<b>128 613</b>

\* Walutami funkcjonalnymi jednostek Grupy są PLN, CZK oraz RON. Salda te nie są narażone na ryzyko kursowe gdyż denominowane w walucie funkcjonalnej danej jednostki.

Łączne dodatnie/ujemne różnice kursowe netto ujęte w wyniku finansowym były następujące:

	2025	2024	2023
Zyski z tytułu różnic kursowych ujęte w kosztach finansowych	4 405	1 815	6 574
Straty z tytułu różnic kursowych ujęte w kosztach finansowych	-8 012	-8 337	-11 878
<b>Razem różnice kursowe netto ujęte w kosztach finansowych</b>	<b>-3 607</b>	<b>-6 522</b>	<b>-5 305</b>

Grupa prowadzi działalność na trzech rynkach: w Polsce, Czechach i Rumunii i jest narażona na zmiany kursów różnych walut, w szczególności EUR. Ryzyko walutowe powstaje w związku z przyszłymi transakcjami handlowymi oraz ujętymi aktywami i zobowiązaniami denominowanymi w walucie, która nie jest walutą funkcjonalną danej spółki w Grupie.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Ponadto 48 % całkowitych zobowiązań leasingowych Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku to umowy wyrażone w EUR w spółkach zależnych, których waluta funkcjonalna jest inna niż EUR (odpowiednio PLN, CZK i RON dla Grupy).

W czerwcu 2025 roku Grupa zawarła umowę kredytową z limitem do 15 000 tys. EUR oraz linią gwarancyjną również denominowaną w EUR. Dodatkowo, na mocy Aneksu nr 2 z grudnia 2025 r. Grupa uzyskała dodatkowe limity kredytowe (Top-up Facilities) w wysokości do 15 000 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa wykorzystwała transzę kredytową w wysokości 5 000 tys. EUR. Zobowiązania te są wyrażone w walucie obcej co powoduje ekspozycję na ryzyko kursowe. Wahania kursu EUR względem waluty funkcjonalnej kredytobiorcy mogą wpływać na wartość zobowiązań finansowych, koszty odsetkowe oraz wynik finansowy Grupy. Grupa monitoruje ekspozycję walutową i analizuje możliwości ograniczenia ryzyka poprzez naturalne hedgingi oraz potencjalne zastosowanie instrumentów zabezpieczających, choć na dzień bilansowy żadne kontrakty zabezpieczające nie zostały zawarte przez Grupę.

#### *Analiza wrażliwości*

Grupa narażona jest głównie na zmiany kursu wymiany EUR/PLN. Wrażliwość wyniku finansowego na kursy wymiany dotyczą głównie instrumentów finansowych denominowanych w EUR:

	<b>Wpływ na zysk/stratę netto</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Kurs wymiany EUR/PLN - wzrost o 10%	-14 798	-7 942	9 824
Kurs wymiany EUR/PLN - spadek o 10%	14 798	7 942	-9 824

## 29.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, a także zaangażowania kredytowego w odniesieniu do nieuregulowanych należności handlowych, przekazanych depozytów oraz z tytułu udzielonych pożyczek.

#### *(i) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi w postaci gotówki na rachunkach bankowych jest ograniczone, ponieważ stronami transakcji są banki o wysokich ratingach kredytowych otrzymanych od międzynarodowych agencji ratingowych.

Grupa utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych posiadających rating na poziomie wysokim i dobrym oraz dysponujących odpowiednim kapitałem własnym i silną oraz ustabilizowaną pozycją rynkową.

W tabeli zaprezentowano poziom koncentracji środków pieniężnych na rachunkach bankowych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji bankowych na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Rating Fitch</b>			
A+	18 637	62 457	73 944
BBB+	110 123	0	0
BBB-	576	363	8 342
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych</b>	<b>129 336</b>	<b>62 820</b>	<b>82 285</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Grupa na bieżąco analizuje ryzyko koncentracji oraz monitoruje zdolność kredytową instytucji finansowych, w których lokowane są środki pieniężne. Niemniej jednak na każdy dzień bilansowy istnieje wysoka koncentracja środków w instytucjach finansowych, co pokazano w poniższej tabeli:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Rating Fitch</b>			
Bank A (rating A+)	1%	77%	44%
Bank B (rating A+)	6%	18%	27%
Bank C (rating A+)	8%	5%	19%
Bank D (rating BBB+)	80%	0%	0%
Bank E (rating BBB+)	3%	0%	0%
Bank F (rating BBB+)	2%	0%	0%
Bank G (rating BBB-)	0%	1%	10%
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Całe saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych zaliczone jest do Stopnia 1 w modelu utraty wartości, gdyż ma niskie ryzyko kredytowe (rating inwestycyjny A+, BBB+ lub BBB-).

Grupa skorzystała z praktycznego wyłączenia w MSSF9 pozwalającego na wyliczenie w takim przypadku kwoty odpisu na podstawie 12 miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych. W efekcie odpis na oczekiwane straty kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i ekwiwalentami nie był istotny w żadnym z prezentowanych okresów. Wartość bilansowa środków pieniężnych i ekwiwalentów (gdzie prezentowane są również lokaty do 3 miesięcy) stanowi maksymalną ekspozycję kredytową.

*(ii) Należności handlowe i pozostałe należności*

Grupa analizuje należności w podziale na sprzedaż restauracyjną (w tym przez agregatorów) oraz sprzedaż subfranczyzową. Należności z tytułu sprzedaży w restauracjach są nieistotne i obarczone niskim ryzykiem kredytowym ze względu na krótki cykl rozliczeń. Należności od agregatorów regulowane są do 30 dni. Dla należności subfranczyzowych Grupa stosuje uproszczone podejście MSSF 9 i tworzy rezerwę ECL w oparciu o historyczne dane skorygowane o czynniki przyszłościowe. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała odpisu aktualizującego należności handlowe narażone na ryzyko kredytowe w kwocie netto 862 tys. PLN.

Grupa analizuje należności według rodzaju klienta, w podziale na dwa strumienie należności związane z:

- sprzedażą w restauracjach, w tym sprzedażą przez agregatorów;
- sprzedażą subfranczyzową.

Należności Grupy związane ze sprzedażą w restauracjach są ograniczone i mają niskie ryzyko kredytowe ze względu na krótki czas rozliczenia i charakter rozliczenia, ponieważ goście płacą w restauracjach zazwyczaj gotówką lub za pomocą kart debetowych. W związku z powyższym, ze względu na specyfikę działalności Grupy, tj. sprzedaż detaliczną nie występuje istotne saldo tych należności oraz kwoty odpisów aktualizujących w tym obszarze. Sprzedaż poprzez agregatorów dostaw jedzenia realizowana jest w każdym z okresów przez 5-10 agregatorów.

Należności związane ze sprzedażą subfranczyzową obejmują przede wszystkim należności franczyzowe związane z wykonywaniem umów franczyzowych (łącznie trzech subfranczyzobiorców na rynkach polskim, czeskim i rumuńskim). W przypadku tych należności Grupa przeprowadza analizę oczekiwanej straty kredytowej. Narażenie Grupy na to ryzyko kredytowe jest uwarunkowane głównie indywidualnymi cechami każdego klienta (subfranczyzobiorcy).

W przypadku tych należności Grupa zastosowała uproszczone podejście dozwolone przez MSSF 9, które wymaga, aby oczekiwane straty kredytowe (ECL) były rozpoznawane od momentu początkowego rozpoznania należności w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności. Grupa utworzyła macierz rezerw, opartą na jej historycznym doświadczeniu w zakresie strat kredytowych, skorygowaną o czynniki przyszłościowe specyficzne dla dłużników i otoczenia gospodarczego.

W ramach sprzedaży restauracyjnej Grupa dokonuje również sprzedaży usług gastronomicznych za pośrednictwem podmiotów korporacyjnych zajmujących się przewozem posiłków, tzw. agregatorów. Należności od agregatorów to należności od Uber Eats, Glovo, Pyszne.pl, Wolt regulowane do 30 dni od daty sprzedaży

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

produktów żywnościowych dokonanej przez agregatora na rzecz klienta końcowego. Zgodnie z polityką rachunkowości należności te nie są ujmowane w macierzy ECL, lecz podlegają indywidualnej ocenie ryzyka kredytowego z wykorzystaniem dostępnych zewnętrznych danych kredytowych.

W roku 2025 Grupa dokonała odpisu aktualizującego należności handlowe Grupy narażone na ryzyko kredytowe w kwocie netto 161 tys. PLN. Podział według wieku należności handlowych i odpisów na straty z tytułu należności na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

	Bieżące	Przeterminowane w dniach			Razem	
		<30 dni	31-90	90-365		>365 dni
<b>31.12.2025</b>						
Należności handlowe (bez należności od agregatorów)	7 768	1 092	525	460	859	10 702
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania (%)	0,58%	1,85%	4,94%	5,78%	7,64%	
Odpis z tytułu utraty wartości	-22	-20	-26	-27	-66	-161
<b>Razem należności netto</b>	<b>7 745</b>	<b>1 071</b>	<b>499</b>	<b>433</b>	<b>793</b>	<b>10 542</b>
<b>31.12.2024</b>						
Należności handlowe (w tym należności od agregatorów)	9 801	86	139	686	0	10 327
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania (%)	0,17%	0,63%	4,73%	10,45%	10,73%	
Odpis z tytułu utraty wartości	-17	-1	-7	-40	0	-64
<b>Razem należności netto</b>	<b>9 784</b>	<b>85</b>	<b>133</b>	<b>646</b>	<b>0</b>	<b>10 263</b>
<b>31.12.2023</b>						
Należności handlowe (w tym należności od agregatorów)	6 886	2 673	21	127	0	9 644
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania (%)	0,17%	0,63%	4,73%	10,45%	10,73%	
Odpis z tytułu utraty wartości	-12	-17	-1	-13	0	-43
<b>Razem należności netto</b>	<b>6 874</b>	<b>2 656</b>	<b>20</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>9 601</b>

Podział według wieku należności od agregatorów i odpisów na straty z tytułu należności na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

	Należności od agregatorów (bieżące)	Współczynnik niewypięnienia zobowiązania (%)	Odpis z tytułu utraty wartości
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu A3	2 544	0,06%	-1
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu Baa1	69	0,09%	0
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu Baa2	863	0,12%	-1
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu Ba2	1 257	0,55%	-7
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu Ba3	1 856	1,07%	-20
Agregator dostaw jedzenia i płatności o ratingu B2	2 258	2,50%	-56
<b>Razem</b>	<b>8 846</b>		<b>-86</b>

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Uzgodnienie odpisów na oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności handlowych i pozostałych należności na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku przedstawia się następująco:

	2025	2024	2023
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>-95</b>	<b>-43</b>	<b>-24</b>
Utworzenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe w ciężar wyniku finansowego w ciągu roku	-151	-53	-18
Należności spisane w ciągu roku jako nieściągalne	0	0	0
Odwrocenie niewykorzystanych odpisów	0	0	0
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>-246</b>	<b>-95</b>	<b>-43</b>

Łączna kwota odpisu aktualizującego należności handlowe narażone na ryzyko kredytowe wynosi 862 tys. PLN i uwzględnia odpis celowy w kwocie 616 tys. PLN dokonany na 100% należności handlowej od jednego kontrahenta.

Grupa zaalokowała depozyty przekazane oraz pozostałe należności do stopnia 1 w trójstopniowym modelu na bazie MSSF 9. Na podstawie wykonanej analizy (bazującej na wiedzy branżowej i historii Grupy) Grupa oszacowała prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania na bardzo niskie (bliskie zero), w związku z czym odpisy z tytułu utraty wartości stanowią kwoty nieistotne.

*(iii) Pożyczki udzielone*

Grupa na dzień 31 grudnia 2023 roku posiadała saldo pożyczek udzielonych jednostce powiązanej z jednostką najwyższego szczebla. Wszystkie pożyczki zostały udzielone jednej jednostce, w związku z czym występuje duża koncentracja ryzyka kredytowego. Wszystkie pożyczki zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami w dniu 30 czerwca 2024 roku (saldo na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku wyniosło 0 tys. PLN).

Grupa przeprowadziła analizę oczekiwanych strat kredytowych dotyczącą salda pożyczek z uwzględnieniem ratingu kredytowego podmiotu, któremu pożyczki zostały udzielone oraz okresu, na jaki zostały udzielone, kwalifikując pożyczki do stopnia 1 w trójstopniowym modelu. Podsumowanie ekspozycji i oczekiwanej straty kredytowej prezentuje poniższa tabela:

	2025	2024	2023
Kwota w tys. PLN (z uwzględnieniem naliczonych odsetek)	0	0	92 161
Oczekiwana strata kredytowa (%)	0	0	0,94%
Oczekiwana strata kredytowa (tys. PLN)	0	0	866
Kwota w tys. PLN po uwzględnieniu oczekiwanej straty kredytowej wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	0	0	91 284

### 29.3. Ryzyko płynności

Grupa rozpoznaje ryzyko płynności jako zagrożenie związane z utratą lub ograniczeniem zdolności do pokrywania bieżących wydatków, podejmując aktywne działania w celu zapewnienia odpowiedniej ilości środków pieniężnych oraz dostępu do różnorodnych źródeł finansowania, co pozwala na terminowe regulowanie zarówno bieżących, jak i przyszłych zobowiązań finansowych. W 2025 roku Grupa uzyskała dostęp do finansowania zewnętrznego w formie kredytu bankowego, co poprawiło płynność, ale jednocześnie wprowadziło zobowiązania wymagające monitorowania kowenantów finansowych. Zarząd regularnie analizuje prognozy przepływów pieniężnych w kontekście harmonogramu spłat kredytu oraz warunków dostępności dodatkowych transz.

Ostrożne zasady zarządzania płynnością Grupy zakładają utrzymywanie wystarczających środków pieniężnych oraz dostępności finansowania dzięki wystarczającej ich wysokości dla spłaty zobowiązań w terminach ich wymagalności.

*(i) Wskaźniki płynności monitorowane przez Grupę*

Zarząd Jednostki Dominującej regularnie monitoruje obszary działalności pod kątem ryzyka płynności, a także oceny zdolności do kontynuowania działalności. Ocena ta obejmuje analizę prognoz finansowych oraz ewentualnego poziomu zadłużenia. Grupa wykonuje ponadto analizę rentowności poprzez monitoring poziomu skorygowanej EBITDA, która stanowi miernik oceny działalności poszczególnych segmentów sprawozdawczych, a

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

---

także analizę poziomu środków pieniężnych z porównaniem do oczekiwanych przepływów pieniężnych zgodnych zatwierdzonym rocznym planem finansowym i prognozami na dalsze okresy.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. Grupa nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych zawierających kowenanty finansowe. Finansowanie dłużne Grupy zostało pozyskane w czerwcu 2025 r. Zgodnie z warunkami zawartych umów finansowych, kowenanty finansowe podlegają weryfikacji po raz pierwszy na dzień 31 grudnia 2025 r. (obowiązek weryfikacji przypada najpóźniej 180 dni po dniu bilansowym, tj. 28 czerwca 2026 r.). Zgodnie z warunkami zawartych umów finansowych, pierwsza weryfikacja spełnienia kowenantów finansowych obejmuje dzień 31 grudnia 2025 r., natomiast obowiązek przekazania pierwszego certyfikatu kowenantowego przypada najpóźniej w terminie 180 dni po tej dacie, tj. do 28 czerwca 2026 r. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa podlega wymogowi utrzymania parametrów finansowych określonych w umowie kredytowej, natomiast na dzień przygotowania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie była jeszcze zobowiązana do raportowania certyfikatu kowenantowego ani jego badania przez kredytodawcę.

Na podstawie analizy płynności wykonanej przez Grupę na dzień zatwierdzenia niniejszych Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę i jednostkę Dominującą w przewidywanej przyszłości, tj. w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2025 roku.

*(ii) Dostępne finansowanie*

Na dzień bilansowy Grupa posiada dostęp do niewykorzystanego limitu kredytowego w banku w wysokości do 25 000 tys. EUR oraz do 106 350 tys. PLN (po uwzględnieniu warunków opisanych w Nocie 24), który może zostać uruchomiony w celu pokrycia bieżących potrzeb płynnościowych. Limit ten stanowi istotny element strategii zarządzania płynnością, zapewniając dodatkowe źródło finansowania w przypadku wystąpienia krótkoterminowych niedoborów środków pieniężnych. Warunki korzystania z limitu są zgodne z umową kredytową zawartą z instytucją finansową i obejmują standardowe wymagania dotyczące wskaźników finansowych oraz terminów spłaty, co opisano w Nocie 24.

*(iii) Analiza zobowiązań finansowych Grupy*

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy, które zostaną rozliczone w poszczególnych przedziałach wiekowych, na podstawie okresu do wygaśnięcia na dzień bilansowy. Kwoty podane w tabeli stanowią umowne, niezdyktowane przepływy pieniężne. Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu zobowiązań finansowych mogą różnić się od kwoty podanej w poniższej tabeli w miarę zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

Nie oczekuje się, że przepływy pieniężne uwzględnione w analizie wymagalności mogą wystąpić znacznie wcześniej lub w znacząco różnych kwotach.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych, w tym szacowanych płatności odsetek na poszczególne dni bilansowe, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku przedstawia się następująco:

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem umowne niezdyskontowane przepływy pieniężne	Wartość bilansowa zobowiązań
<b>31.12.2025</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	71 537	0	0	0	71 537	71 537
Depozyty otrzymane	2 373	1 122	777	0	4 272	4 134
Kredyty bankowe	2 981	2 981	44 074	0	50 036	41 904
Zobowiązania leasingowe	71 025	67 455	199 225	374 319	712 024	492 444
<b>Razem</b>	<b>147 915</b>	<b>71 559</b>	<b>244 076</b>	<b>374 319</b>	<b>837 869</b>	<b>610 019</b>
<b>31.12.2024</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	49 437	0	0	0	49 437	49 437
Depozyty otrzymane	156	0	2 303	0	2 459	2 279
Zobowiązania leasingowe	35 293	36 135	108 770	211 182	391 381	257 357
<b>Razem</b>	<b>84 885</b>	<b>36 135</b>	<b>111 073</b>	<b>211 182</b>	<b>443 276</b>	<b>309 073</b>
<b>31.12.2024</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	43 240	0	0	0	43 240	43 240
Depozyty otrzymane	47	0	1 150	0	1 197	1 197
Zobowiązania leasingowe	24 061	18 801	56 351	102 466	201 679	128 613
<b>Razem</b>	<b>67 348</b>	<b>18 801</b>	<b>57 501</b>	<b>102 466</b>	<b>246 117</b>	<b>173 050</b>

#### 29.4. Ryzyko stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z finansowaniem zewnętrznym oraz zobowiązaniami leasingowymi. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała kredyt bankowy opisany w Nocie 24 oraz zobowiązania leasingowe przedstawione w Nocie 15. Kredyt bankowy jest oprocentowany według zmiennej stopy bazowej WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę ustaloną w umowie kredytowej, co oznacza, że zmiany stóp rynkowych mają bezpośredni wpływ na wysokość kosztów finansowych Grupy. Zobowiązania leasingowe są wyceniane zgodnie z MSSF 16 przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej ustalonej na dzień rozpoczęcia umowy, dlatego nie podlegają bieżącym wahaniom stóp procentowych, jednak nowe umowy leasingu zawierane w przyszłości będą kalkulowane w oparciu o aktualne stopy rynkowe, co może zwiększyć wartość zobowiązań i koszty finansowe.

Wzrost stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia, co w konsekwencji wpływa na wynik finansowy i przepływy pieniężne Grupy. Zarząd monitoruje sytuację rynkową i dokonuje okresowych analiz wpływu zmian stóp procentowych na koszty finansowe, uwzględniając zarówno aktualne warunki makroekonomiczne, jak i prognozy. Na dzień bilansowy Grupa nie stosowała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko związane z reformą wskaźników referencyjnych (tzw. reformą IBOR), w szczególności w odniesieniu do planowanego zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR i jego zastąpienia alternatywną stopą referencyjną. W związku z tym istnieje ryzyko zmian w zasadach ustalania oprocentowania umów finansowych opartych o WIBOR, w tym kredytów bankowych, co może wpłynąć na poziom przyszłych kosztów finansowych Grupy. Na dzień bilansowy umowy kredytowe Grupy zawierały postanowienia umożliwiające dostosowanie oprocentowania do nowego wskaźnika referencyjnego, co ogranicza ryzyko Grupy związane z reformą wskaźników referencyjnych. Zarząd monitoruje postęp reformy oraz analizuje jej potencjalny wpływ na sytuację finansową i wyniki Grupy.

(i) Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

---

W celu oceny wpływu zmian stóp procentowych na wynik finansowy Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości, zakładając hipotetyczną zmianę stopy procentowej o 100 punktów bazowych (1 p.p.) w górę lub w dół, przy niezmienionej strukturze zadłużenia i braku zastosowania dodatkowych instrumentów zabezpieczających. Analiza została przeprowadzona na podstawie salda kredytu bankowego na dzień bilansowy, ponieważ zobowiązania leasingowe nie są wrażliwe na bieżące zmiany stóp procentowych. Wzrost stopy procentowej o 1 p.p. spowodowałby zwiększenie kosztów finansowych w skali roku o około 82 tys. PLN, natomiast spadek stopy o 1 p.p. skutkowałby ich obniżeniem o około 83 tys. PLN. Kalkulacja nie uwzględnia efektu podatkowego.

Wyniki analizy wskazują, że Grupa jest wrażliwa na zmiany stóp procentowych w zakresie finansowania zewnętrznego, jednak w ocenie Zarządu dostępne źródła finansowania oraz bieżące mechanizmy kontroli ryzyka zapewniają możliwość utrzymania stabilności finansowej w przypadku umiarkowanych wahań stóp procentowych.

### **30. Kwestie środowiskowe i ich wpływ na Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**

Ze względu na specyfikę Grupy, zajmującą się działalnością na rynku restauracyjnym, oddziaływanie Grupy na środowisko naturalne jest ograniczone do zużycia zasobów naturalnych oraz zużycia surowców i produktów w procesie przygotowania produktów sprzedawanych w restauracjach.

Grupa jest narażona na ryzyko klimatyczne, w tym:

- ryzyko fizyczne (np. wzrost średniej temperatury bądź zmiany wzorca opadów wpływające pośrednio na dostawców żywności wykorzystywanej w procesie restauracyjnym); oraz
- ryzyko związane z transformacją gospodarczą oraz zmianą klimatu (np. ryzyko związane z przejściem na niskoemisyjną gospodarkę, ryzyko związane z zarządzaniem odpadami bądź opakowaniami, w tym m.in. podatkiem od wykorzystywania tworzyw sztucznych, tzw. SUP).

#### *(i) Możliwość kontynuacji działalności*

Kwestie związane ze środowiskiem i klimatem nie stanowią zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez Zarząd Jednostki Dominującej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

#### *(ii) Klasyfikacja i wycena do wartości godziwej oraz utrata wartości instrumentów finansowych*

Kwestie dotyczące klimatu nie mają wpływu na klasyfikację i wycenę oraz utratę wartości instrumentów finansowych.

#### *(iii) Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne*

Kwestie związane z klimatem nie wpłynęły na identyfikację przesłanek utraty wartości aktywów niefinansowych oraz nie miały wpływu na wartość odzyskiwaną aktywów niefinansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku. Kwestie te nie mają również wpływu na stawki amortyzacyjne przyjęte dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

#### *(iv) Podatek odroczony*

Kwestie związane z klimatem nie mają wpływu na poziom i realizację aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku.

#### *(v) Zapasy*

Kwestie związane z klimatem nie mają wpływu na wartość zapasów wykazaną w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku.

(vi) *Sprawy sporne i rezerwy*

W Grupie w przedstawionych w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego okresach nie toczyły się postępowania związane z naruszeniem przepisów ochrony środowiska, które zakończyły się nałożeniem kar finansowych.

(vii) *Istotne szacunki i osądy*

W Grupie nie wystąpiły istotne szacunki i osądy związane z czynnikami klimatycznymi, które znacząco wpływałyby na wartości rozpoznane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 31. Szacowanie wartości godziwej

Szacowanie wartości godziwej zostało zastosowane dla potrzeb ustalenia wartości godziwej nabytych aktywów w ramach połączenia przedsięwzięć i rozliczenia ceny nabycia. Wartość godziwa to cena, która zostałaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych.

Grupa nie posiada aktywów ani zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej. Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, których wartość godziwa jest ujawniona w sprawozdaniu finansowym, są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w następujący sposób:

**Poziom 1:** wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

**Poziom 2:** wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny, które w najszerszym możliwym zakresie wykorzystują obserwowane dane rynkowe i w jak najmniejszym stopniu polegają na szacunkach specyficznych dla Grupy;

**Poziom 3:** wartość godziwą określa się w wykorzystaniu technik wyceny, dla których najniższy poziom danych rynkowych, który jest istotny dla wyceny, jest nieobserwowalny.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów. W ciągu roku zakończony w dniu 31 grudnia 2024, 31 grudnia 2023 oraz 31 grudnia 2022 nie dokonywano transferów między kategoriami.

Dla krótkoterminowych należności handlowych oraz zobowiązań handlowych Grupa nie ujawnia wartości godziwej, gdyż wartość bilansowa stanowi rozsądne przybliżenie wartości godziwej. Podobnie z innymi pozycjami należności i zobowiązań krótkoterminowych (wykaz aktywów i zobowiązań finansowych przedstawiono w Nocie 28) (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Należności z tyt. depozytów długoterminowych zaliczane są do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej a wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. 31 grudnia 2023 r. zbliżona jest wartości bilansowej.

Kredyty bankowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej; ze względu na ich zmienne oprocentowanie (WIBOR/EURIBOR powiększony o marżę), wartość bilansowa stanowi rozsądne przybliżenie wartości godziwej. Wycena kredytów zaliczana jest do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Klasyfikacja do poziomu 2 wynika z zastosowania technik wyceny opartych na obserwowalnych danych rynkowych (stopy WIBOR/EURIBOR, marże kredytowe), bez wykorzystania aktywnego rynku dla identycznych instrumentów.

W przypadku pożyczek udzielonych wartości godziwe zostały obliczone na podstawie przepływów pieniężnych zdyskontowanych z wykorzystaniem bieżącej rynkowej stopy procentowej dla pożyczek. Są one klasyfikowane jako wartości godziwe poziomu 3 w hierarchii wartości godziwej ze względu na zastosowanie nieobserwowalnych danych wejściowych, w tym ryzyka kredytowego kontrahenta.

## 32. Połączenia przedsięwzięć

### 32.1. Nabycie Rex Concepts PLK Romania s.r.l. (na moment nabycia pod nazwą Sterling Global S.R.L.) przez Rex Invest CEE S.a.r.l.

W dniu 21 sierpnia 2023 roku Rex Invest CEE S.a.r.l. podpisał umowę nabycia 100% akcji Sterling Global S.R.L od Sterling Cruise s.r.l., kafsinkaf s.r.l., Punta Ala s.r.l. oraz p. Levent Kirman, Sterling Global S.R.L

Rozliczenie transakcji pomiędzy kupującym i sprzedającym zakończyło się ostatecznie 7 września 2023 r. w oparciu o dane finansowe na dzień 31 sierpnia 2023 r. W dniu 21 września 2023 roku zmieniła nazwę na Rex Concepts PLK Romania Srl. Grupa dokonała nabycia Rex Concepts PLK Romania s.r.l., co umożliwiło jej rozwijanie marki Popeyes na rynkach Europy Środkowej.

Szczegółowe informacje na temat ceny nabycia, przejętych aktywów netto i wartości firmy na dzień 7 września 2023 roku (moment nabycia) są następujące:

	<b>Wartość godziwa</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 266
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	98
Zapasy	324
Rzeczowe aktywa trwałe	11 353
Wartości niematerialne	1 229
Prawo do użytkowania aktywa	13 904
Pozostałe aktywa	328
<b>Razem aktywa</b>	<b>28 501</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-1 730
Zobowiązania z tytułu leasingu	-13 904
Pożyczki otrzymane	-724
Pozostałe zobowiązania	-1 052
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>-17 410</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>11 092</b>
Łączna zapłata z tytułu nabycia (w środkach pieniężnych) *	21 198
<b>Wartość firmy</b>	<b>10 107</b>

\* Cena nabycia została zapłacona w środkach pieniężnych przez jednostkę dominującą wyższego szczebla tj. Rex Invest CEE S.a.r.l. Akcje w Rex Concepts PLK Romania s.r.l. zostały wniesione natomiast do Rex Concepts S.A. w formie aportu (wymiana akcji za akcje w roku 2024) stąd stanowią transakcje niepieniężną (w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływem w działalności inwestycyjnej jest kwota środków pieniężnych przejętej spółki). Transakcja ta wykazywana jest w roku 2023, gdy nastąpiło objęcie kontroli nad Rex Concepts PLK Romania s.r.l. w korespondencji ze zwiększeniem pozycji „Zainwestowany kapitał”.

Wartość godziwa należności handlowych i pozostałych należności była równa wartości umownej brutto nabytych należności.

Wartość firmy wygenerowana na nabyciu odzwierciedla oczekiwane synergie, przyszłe korzyści ekonomiczne oraz wartość niematerialnych czynników, które nie są bezpośrednio identyfikowalne. Podlega ona corocznemu testowaniu na utratę wartości. Szczegóły zostały opisane w Nocie 18 Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Na dzień 7 września 2023 roku wartość firmy rozpoznana przy nabyciu wynosiła 10 432 tys. RON. Po przeliczeniu na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2025 roku jej wartość wynosi 8 649 tys. PLN.

#### (i) Przychody i zyski przejętej działalności

W okresie od 1 września 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku nabyta jednostka przyniosła Grupie przychody w wysokości 12 845 tys. PLN oraz stratę netto w wysokości -1 754 tys. PLN. W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku jednostka wygenerowała łączne przychody w wysokości 17 586 tys. PLN (19 148 tys. lejów rumuńskich) oraz stratę netto w wysokości -5 002 tys. PLN (-5 446 tys. lejów rumuńskich). Gdyby jednostka została nabyta w dniu 1 stycznia 2023 roku, Grupa wygenerowałaby przychód za 2023 rok w wysokości 122 141 tys. PLN oraz stratę netto w wysokości -53 120 tys. PLN.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

---

(ii) Koszty związane z transakcją nabycia

Grupa nie poniosła kosztów związanych z transakcją nabycia.

### 33. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Do podmiotów powiązanych Jednostki dominującej zaliczani są:

- Jednostka dominująca najwyższego szczebla wobec Grupy - Metropolitan Properties International s.r.o.;
- Członkowie Zarządu;
- Członkowie Rady Nadzorczej;
- Bliscy członkowie rodziny członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
- Podmioty powiązane za pośrednictwem członków Zarządu i Rady Nadzorczej i ich bliskich członków rodziny;
- Podmioty powiązane za pośrednictwem Jednostki dominującej najwyższego szczebla, tj. Metropolitan Properties International s.r.o.

Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi zostały ustalone na warunkach rynkowych. Poza transakcjami opisanymi poniżej Grupa nie zawierała innych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

#### 33.1. Strony kontrolujące bądź wywierające istotny wpływ

Kontrolę nad Grupą sprawują bądź istotny wpływ mają następujące jednostki i osoby:

Nazwa	Rodzaj	Siedziba/Kraj zamieszkania
Rex Invest CEE S.a.r.l.	Jednostka bezpośrednio dominująca	Luxemburg
Metropolitan Properties International s.r.o.	Jednostka dominująca najwyższego szczebla	Czechy
Małgorzata Ewa McGovern z rodziną	Osoba sprawująca kontrolę na najwyższym szczeblu	Czechy
Paloma Gamo Gimenez z rodziną	Znaczący inwestor	Hiszpania

Spółka Rex Invest CEE S.a.r.l. (z siedziba w Luxemburgu), będąca jednostką bezpośrednio dominującą nad Grupą, a także Metropolitan Properties International s.r.o. (będąca jednostką dominującą najwyższego szczebla) nie sporządzają skonsolidowanego sprawozdania finansowego w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zakończonych 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. korzystając ze zwolnienia na mocy lokalnych przepisów. Tym samym Rex Concepts S.A. jest jednostką sporządzającą sprawozdanie na najwyższym szczeblu.

#### 33.2. Jednostki zależne

Udziały w jednostkach zależnych zostały ujawnione w Nocie 4 Grupa i jej reorganizacja.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

### 33.3. Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

	2025	2024	2023
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wraz z narzutami	3 929	6 231	4 830
Pozostałe świadczenia do wypłaty z tytułu realizacji celów	361	-1 712	1 712
<b>Razem</b>	<b>4 290</b>	<b>4 519</b>	<b>6 542</b>

Pozostałe świadczenia do wypłaty z tytułu realizacji celów dotyczyły rezerwy na premię uznaniową zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej, która ze względu na zmianę okoliczności będących podstawą do wypłaty premii nie została wypłacona w 2024 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie pobierali wynagrodzenia w żadnym z prezentowanych okresów.

### 33.4. Transakcje z innymi jednostkami powiązаныmi

Z jednostkami powiązаныmi zawarto następujące transakcje:

(i) Pożyczki udzielone

	2025	2024	2023
<b>Pożyczki udzielone jednostce dominującej pośredniego szczebla</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>91 284</b>	<b>107 821</b>
Udzielone pożyczki	0	0	8 220
Otrzymane spłaty pożyczek	0	-97 423	-20 815
Odsetki naliczone	0	2 078	3 479
Odsetki otrzymane	0	-4 071	-1 548
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe netto	0	866	1 571
Różnice kursowe	0	7 267	-7 445
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91 284</b>

Pożyczki zostały udzielone w dniu 21 grudnia 2022 roku w wysokości 23 500 tys. EUR z oprocentowaniem na warunkach rynkowych (oprocentowanie na poziomie 4,84%). Początkowa data spłaty została umownie określona do dnia 21 grudnia 2023 roku z kwartalnym naliczeniem odsetek płatnych w dacie wymagalności kapitału. Dla pożyczek nie ustanowiono dodatkowego zabezpieczenia. Częściowa spłata kapitału pożyczek, w wysokości 4 400 tys. EUR, została dokonana w dniu 27 lipca 2023 roku. W dniu 30 listopada 2023 roku przedłużono okres spłaty pożyczek do dnia 30 czerwca 2024 roku, a całkowita spłata pożyczek wraz z odsetkami nastąpiła w dniu 10 czerwca 2024 roku.

(ii) Sprzedaż i zakup dóbr i usług

	2025	2024	2023
<b>Zakup dóbr i usług</b>			
Zakup usług od jednostek powiązanych osobowo przez kluczowy personel kierowniczy*	34	37	0
<b>Razem</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>0</b>

\* Usługi szkoleniowe nabyte przez Grupę od jednostek powiązanych osobowo z kluczowym personelem kierowniczym.

(iii) Nierozliczone salda należności/zobowiązań z tytułu zakupu usług

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku Grupa nie posiadała nierozliczonych sald należności i zobowiązań z tytułu zakupu usług w ramach transakcji z jednostkami powiązаныmi.

### 34. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji i zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawia poniższa tabela:

	2025	2024	2023
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności</b>	<b>-13 182</b>	<b>2 501</b>	<b>-21 661</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-13 182	2 501	-21 760
Należności nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych w okresie	0	0	98
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>-4 083</b>	<b>1 355</b>	<b>-6 624</b>
Zmiana stanu zapasów ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-4 083	1 355	-6 948
Zapasy nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych w okresie	0	0	324
<b>Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>-11 699</b>	<b>-7 099</b>	<b>-4 198</b>
Zmiana stanu pozostałych aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-11 699	-7 099	-4 526
Pozostałe aktywa nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych w okresie	0	0	328
<b>Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych</b>	<b>25 227</b>	<b>16 216</b>	<b>30 393</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań ze sprawozdania z sytuacji finansowej	33 593	14 533	48 698
Zobowiązania nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych w okresie	0	0	-2 782
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-8 365	1 683	-15 523
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>3 720</b>	<b>3 599</b>	<b>2 490</b>
Zmiana stanu rezerw ze sprawozdania z sytuacji finansowej	3 720	3 599	2 490
Zobowiązania nabyte w ramach nabycia jednostek zależnych w okresie	0	0	0
<b>Wydatki netto z tytułu nabycia jednostek (Nota 32 Połączenia przedsięwzięć) *</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 266</b>
Nabyte środki pieniężne i ekwiwalenty	0	0	1 266

\*Transakcje niepieniężne polegające na wniesieniu aportem udziałów w spółkach zależnych do Rex Concepts S.A. przedstawiono w Nocie 4 "Grupa i jej reorganizacja" oraz Nocie 32 „Połączenia przedsięwzięć”; jako wpływ w działalności inwestycyjnej wykazana jest kwota środków pieniężnych przejmowanych spółek zależnych.

### 35. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na rynku rumuńskim Grupa na dzień 31 grudnia 2023 r. posiadała zobowiązania warunkowe w postaci otwartej linii kredytowej stanowiącej zabezpieczenie przyszłych płatności z tytułu czynszów restauracyjnych. Całkowity limit zabezpieczenia wyniósł na ten dzień 1 748 tys. PLN, a kwota łączna, do której zapłaty zobowiązana jest Grupa w przypadku wstrzymania płatności leasingowych dla umów objętych zabezpieczeniem wyniosła 698 tys. PLN. Zobowiązanie wygaś o w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 r, co powoduje, że na dzień 31 grudnia 2024 r. odraz 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie nie istnieje.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Grupa nie posiadała innych aktywów warunkowych ani zobowiązań warunkowych.

### 36. Gwarancje bankowe, zastawy i zabezpieczenia

Grupa, działając na rynku restauracyjnym, zobowiązana jest do wpłacania depozytów z tytułu umów najmu (kwoty depozytów wpłaconych przez Grupę wykazane są w pozycji Pozostałe aktywa zgodnie z Notą 17 Pozostałe aktywa) bądź posiadania gwarancji bankowych zabezpieczających przyszłe płatności leasingowe najemcom.

Grupa na rynku polskim i czeskim posiada umowy ustanowionych gwarancji bankowych w ING Banku Śląskim S.A. oraz Pekao S.A., które stanowią zabezpieczenie umów najmu podpisanych przez Grupę. Salda gwarancji bankowych na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku kształtują się następująco:

Bank	Waluta	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ING Bank Śląski S.A.	EUR	224	2 461	0
ING Bank Śląski S.A.	PLN	274	820	0
Bank Pekao S.A.	PLN	2 654	0	0
Bank Pekao S.A.	EUR	5 248	0	0
<b>Razem</b>		<b>8 399</b>	<b>3 281</b>	<b>0</b>

Zgodnie z umowami gwarancji, odnawianymi w cyklu rocznym, gwarancje bankowe w banku ING Bank Śląski S.A. są zabezpieczone przez Grupę w wysokości 40% maksymalnej kwoty gwarancji w postaci środków zdeponowanych na nieoprocentowanych lokatach bankowych (na rachunkach bankowych należących do spółek z Grupy). Środki zwalniane są każdorazowo po upływie okresu, na jaki obowiązuje gwarancja (tj. roku).

Jednocześnie, Spółka udzieliła Bankowi Pekao S.A. nieodwołalnego pełnomocnictwa do rachunków bankowych w celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z Umowy o otwarcie linii gwarancyjnej do kwoty 5.000.000 EUR. Bank jest uprawniony do potrącania wierzytelności, blokowania środków oraz dokonywania wypłat z rachunków w przypadku niespłacenia zobowiązań. Środki na rachunkach objętych pełnomocnictwem są ujmowane jako środki pieniężne, jednak ich wykorzystanie może podlegać ograniczeniom w przypadku realizacji zabezpieczenia przez Bank.

Grupa, w związku z podpisaną w dniu 13 czerwca 2025 roku umową o finansowanie zewnętrzne, aneksowaną w dniu 12 grudnia 2025 roku, posiada zabezpieczenia i zastawy rejestrowe ustanowione na majątku Grupy. Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń i zastawów zostały opisane w Nocie 24.

### 37. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W okresach zakończonych 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku wynagrodzenie biegłego rewidenta jednostki dominującej z tytułu badania sprawozdań i innych usług poświadczających świadczonych Grupie wyniosło:

	2025	2024	2023
Za badanie rocznych sprawozdań finansowych	869	611	101
Z tytułu innych usług poświadczających	1 262	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 131</b>	<b>611</b>	<b>101</b>

\* Od 2024 biegłym rewidentem Grupy jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. Wynagrodzenie wykazane w innych okresach dotyczy poprzedniego audytora.

### 38. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie przez Grupę kapitałem ma następujące cele:

- ochrona zdolności do kontynuacji działalności w celu dalszego generowania zwrotów dla akcjonariuszy i korzyści dla innych interesariuszy;
- utrzymywanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia kosztu kapitału.
- zapewnienie zdolności do obsługi zobowiązań finansowych oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności w ramach zawartych umów finansowania.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)

Grupa realizuje powyższe cele poprzez monitorowanie struktury kapitału, poziomu zadłużenia oraz dostępnych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa nie posiadała finansowania zewnętrznego, w tym kredytów i pożyczek, jednocześnie utrzymując najniższy możliwy do realizacji koszt kapitału. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu umowy finansowania zewnętrznego zawartej z bankiem Pekao S.A. w czerwcu 2025 r. Całkowity limit kredytowy wynosi do 30 000 tys. EUR oraz do 127 800 tys. PLN (po spełnieniu warunków opisanych w Nocie 24), z czego na dzień 31 grudnia 2025 roku wykorzystano 5 000 tys. EUR oraz 21 450 tys. PLN.

W zaprezentowanych w niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego okresach Spółki Grupy nie zwracały kapitału akcjonariuszom oraz nie sprzedawały aktywów w celu obniżenia zadłużenia. Nie wypłacano w tym czasie żadnych dywidend.

### 39. Strata na jedną akcję

	2025	2024	2023
Strata przypadająca na posiadaczy akcji zwykłych Jednostki dominującej (PLN)	-45 594 821	-58 937 374	-56 670 996
Średnia ważona liczba akcji do wyliczenia podstawowej straty na akcję (szt.)	63 233 555	57 767 853	39 624 618
<b>Podstawowa/rozwodniona strata na akcję przypadająca akcjonariuszom Rex Concepts S.A. (PLN)</b>	<b>-0,72</b>	<b>-1,02</b>	<b>-1,43</b>

Strata przypadająca na akcję została obliczona jako iloraz straty przypadającej na właścicieli Jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji obliczonej dla danego roku. Jak opisano w nocie 4. Grupa i jej reorganizacja, Jednostka dominująca Rex Concepts S.A. powstała w listopadzie 2024 r., a w grudniu 2024 r., w wyniku transakcji wymiany „udział za udział”, jej kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100 tys. PLN do kwoty 39 276 tys. PLN w drodze emisji 391 755 szt. nowych akcji o wartość nominalnej 100 PLN, w zamian za przeniesienie jednostek prowadzących działalność restauracyjną, które były spółkami zależnymi od Rex Invest CEE S.a.r.l.

W związku z powyższym, pomimo, że Jednostka dominująca Rex Concepts S.A. została utworzona w grudniu 2024, na potrzeby wyliczenia straty na jedną akcję, średnia ważona liczby akcji została ustalona w oparciu o hipotetyczne ilości akcji jakie byłyby wydane przez Rex Concepts S.A. w zamian za przejęte udziały w ww. podmiotach zależnych, w dacie ich wejścia pod wspólną kontrolę bezpośredniej jednostki kontrolującej Rex Invest CEE S.a.r.l., tj. na datę utworzenia lub przejęcia tych spółek zależnych przez Rex Invest CEE S.a.r.l.

W związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 grudnia 2025 r. dotyczącą obniżenia wartości nominalnej akcji z 161 PLN do 1 PLN (współczynnik 161:1) oraz zwiększenia liczby akcji z 392 755 do 63 233 555 bez zmiany wysokości kapitału zakładowego (jak opisano szczegółowo w Nocie 23 niniejszego Sprawozdania), średnia ważona liczba akcji w każdym prezentowanym okresie została przeliczona retrospektywnie zgodnie z tym współczynnikiem (161:1), aby odzwierciedlić skutki podziału akcji.

W prezentowanych okresach nie wystąpiły czynniki powodujące rozwodnienie straty przypadającej na jedną akcję.

### 40. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia lub korekty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Grupa Rex Concepts S.A.**  
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku  
*(kwoty wyrażone są w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej)*

---

**Podpisy Członków Zarządu:**

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 6 marca 2026 roku.

Olgierd Danielewicz – Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Jerzy Tymofiejew – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_

Bartosz Szuas – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_

Peter Kaineder – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_