



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

REX CONCEPTS S.A.

za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku



sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię
Europejską

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Spis treści

Jednostkowe Sprawozdanie z zysków i strat.....	4
Jednostkowe Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Jednostkowe Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	7
Jednostkowe Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Informacje objaśniające do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	9
3. Podstawa sporządzenia	10
4. Utworzenie Spółki i wniesienie aportem udziałów w jednostkach zależnych.....	12
5. Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które zostały opublikowane, a nie weszły w życie	13
6. Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości.....	14
6.1. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
6.2. Inwestycje w jednostki zależne	14
6.3. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne.....	15
6.4. Rzeczowe aktywa trwałe.....	15
6.5. Podatek dochodowy	15
6.6. Należności handlowe i pozostałe należności	16
6.7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	16
6.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	16
6.9. Utrata wartości aktywów finansowych	17
6.10. Kapitały	18
6.11. Rezerwy i zobowiązania warunkowe	18
6.12. Koszty.....	18
6.13. Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe.....	19
7. Istotne szacunki i osądy	20
7.1. Istotne szacunki - rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	20
7.2. Istotne szacunki - utrata wartości aktywów niefinansowych, w tym inwestycji w jednostki zależne.....	20
8. Przychody z umów z klientami	21
9. Koszty operacyjne – koszty według rodzaju i funkcji.....	21
10. Koszty finansowe.....	21
11. Inwestycje długoterminowe - inwestycje w jednostki zależne.....	22
12. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne	24
13. Podatek dochodowy	26
13.1. Bieżący podatek dochodowy oraz łączne obciążenie podatkowe.....	26
13.2. Straty podatkowe	26
13.3. Uzgodnienie efektywnego obciążenia z tytułu podatku dochodowego	27
14. Podatek odroczonej.....	28
14.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28
14.2. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.....	28

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

15.	Rzeczowe aktywa trwale	28
16.	Należności handlowe i pozostałe należności.....	29
17.	Pozostałe aktywa.....	29
18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30
19.	Kapitał własny.....	30
19.1.	Kapitał podstawowy	30
19.2.	Kapitał zapasowy.....	31
20.	Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe	31
21.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.....	33
22.	Utrata wartości aktywów finansowych	34
23.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	34
23.1.	Ryzyko rynkowe - walutowe.....	35
23.2.	Ryzyko kredytowe.....	36
23.3.	Ryzyko płynności	36
23.4.	Ryzyko stopy procentowej	38
24.	Kwestie środowiskowe i ich wpływ na Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe.....	38
25.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	39
25.1.	Jednostki zależne	39
25.2.	Strony kontrolujące bądź wywierające istotny wpływ.....	39
25.3.	Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego.....	40
25.4.	Transakcje z innymi jednostkami powiązanymi	40
26.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	40
27.	Gwarancje bankowe, zastawy i zabezpieczenia.....	40
28.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta.....	40
29.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	41
30.	Zarządzanie kapitałem	41
31.	Strata na jedną akcję.....	41
32.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	42

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe Sprawozdanie z zysków i strat

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	Od 15.11.2024 do 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży usług	8	0	0
Przychody razem		0	0
Koszty sprzedaży	9	0	0
Zysk/(strata) brutto		0	0
Koszty ogólnego zarządu	9	-2 562	-228
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych		0	0
Pozostałe przychody i koszty		0	0
Przychody finansowe		0	0
Koszty finansowe	10	-1 943	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		-4 505	-228
Podatek dochodowy	13,14	0	0
Zysk/(strata) roku obrotowego		-4 505	-228
Przypadająca na:			
Akcjonariuszy Rex Concepts S.A.		-4 505	-228
Podstawowa/rozwodniona strata na akcję przypadająca akcjonariuszom Rex Concepts S.A. (PLN)			
		-0,07	-1,42

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	Od 15.11.2024 do 31.12.2024
Strata roku obrotowego		-4 505	-228
Inne całkowite dochody, podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w kolejnych okresach		0	0
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		0	0
Całkowite dochody za rok obrotowy ogółem		-4 505	-228

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	19	0
Inwestycje długoterminowe	11	637 068	391 756
Pozostałe aktywa		75	0
Aktywa trwałe razem		637 163	391 756
Należności handlowe i pozostałe należności	16	745	4
Pozostałe aktywa obrotowe	17	6 481	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	26 287	100
Aktywa obrotowe razem		33 513	104
Aktywa razem		670 676	391 860
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	19	63 234	100
Niezarejestrowany kapitał podstawowy	19	0	39 176
Kapitał zapasowy	19	565 380	352 580
Skumulowane straty	19	-4 733	-228
Kapitał własny razem		623 881	391 627
ZOBOWIĄZANIA			
Kredyty i pożyczki	20	41 904	0
Zobowiązania długoterminowe razem		41 904	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	21	4 891	232
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4 891	232
Zobowiązania razem		46 794	232
Kapitał i zobowiązania razem		670 676	391 860

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Niezarejestrowany kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Skumulowane straty	Kapitał własny razem przypadający akcjonariuszom Rex Concepts S.A.
Kapitał własny na 15 listopada 2024 roku		100	0	0	0	100
<i>Zysk/(strata) netto</i>		0	0	0	-228	-228
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		0	0	0	0	0
Całkowite dochody za rok obrotowy		0	0	0	-228	-228
Podniesienie kapitału akcyjnego w drodze wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci akcji i udziałów	4	0	39 176	352 580	0	391 756
Kapitał własny na 31 grudnia 2024 roku		100	39 176	352 580	-228	391 627
<i>Zysk/(strata) netto</i>		0	0	0	-4 505	-4 505
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		0	0	0	0	0
Całkowite dochody za rok obrotowy		0	0	0	-4 505	-4 505
Rejestracja podniesienia kapitału akcyjnego w drodze wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci akcji i udziałów		39 176	-39 176	0	0	0
Podwyższenie kapitału akcyjnego w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji		23 958	0	212 800	0	236 758
Kapitał własny na 31 grudnia 2025 roku		63 234	0	565 380	-4 733	623 881

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	Od 15.11.2024 do 31.12.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata przed opodatkowaniem		-4 505	-228
Korekty:			
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych netto		159	0
Odsetki		1 434	0
Korekty razem:		-2 912	-228
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	-741	-4
Zmiana stanu pozostałych aktywów	17	-5 956	0
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	21	5 098	232
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		-4 511	0
Zapłacony podatek dochodowy	12	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-4 511	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-19	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-19	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z wpłat na poczet kapitału zakładowego i zapasowego	19	236 758	100
Wydatki z tytułu dokapitalizowania jednostek zależnych	19	-245 313	0
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek		3 193	0
Płatności zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek		-3 193	0
Wpływ z tytułu zaciągnięcia finansowania zewnętrznego (kredyt bankowy)	20	42 690	0
Zapłata odsetek od kredytu bankowego		-1 434	0
Inne wydatki finansowe, w tym opłaty za niewykorzystana linię kredytową i opłata za zaciągnięcie kredytu		-1 718	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		30 983	100
Przepływy pieniężne netto razem		26 452	100
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		26 188	100
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-264	0
Środki pieniężne na początek okresu		100	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:		26 287	100
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

Informacje objaśniające do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

1. Informacje ogólne

Rex Concepts S.A. (zwanej dalej „Spółką”) 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. Od dnia 7 maja 2026 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Siedziba i główne miejsce prowadzenia działalności Spółki od dnia 1 października 2025 roku znajdują się pod adresem:

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

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd dnia 27 maja 2026 roku.

Spółka jest jednostką holdingową posiadającą inwestycje w jednostki zależne operujące na rynku polskim, czeskim i rumuńskim, które zarządzają restauracjami pod marką Burger King oraz Popeyes.

Spółka jest także jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Rex Concepts S.A. (zwanej dalej: „Grupą”), która sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdanie to dnia 6 marca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Rex Concepts S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Rex Concepts S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i jest dostępne w siedzibie Spółki. (jak wskazano powyżej).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ani w okresie objętym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie zatrudniała żadnych pracowników.

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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
- Peter Kaineder - Członek Zarządu
- Bartosz Szuas – Członek Zarządu
- Jerzy Tymofiejew – 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 w skład Zarządu Rex Concepts S.A. wchodził:

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

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Dodatkowo w dniu 13 kwietnia 2026 roku, to jest po dniu bilansowym, do Zarządu zostały powołane Irmina Kochman oraz Małgorzata Kloka. W konsekwencji na moment sporządzenia niniejszego Sprawozdania finansowego w skład Zarządu Rex Concepts S.A. wchodzili:

- Olgierd Danielewicz – Prezes Zarządu
- Peter Kaineder - Członek Zarządu
- Małgorzata Kloka – Członkini Zarządu
- Irmina Kochman – Członkini Zarządu
- Bartosz Szuas – Członek Zarządu
- Jerzy Tymofiejew – Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Rex Concepts S.A. wchodzili:

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

W dniu 3 kwietnia 2026 roku Pan Troy Weeks złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej, przy czym skuteczność rezygnacji została uzależniona od powołania co najmniej jednego nowego członka Rady Nadzorczej. W dniu 7 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rex Concepts S.A. podjęło uchwały w sprawie warunkowego powołania Pani Iwony Gębusi oraz Pani Mileny Olszewskiej-Miszuris na stanowiska Członkiń Rady Nadzorczej na okres trwającej wspólnej kadencji, jako członków spełniających kryteria niezależności. Warunki skuteczności rezygnacji oraz powołania nowych Członkiń Rady Nadzorczej zostały spełnione w dniu 6 maja 2026 roku, w związku z tym, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyżej opisane warunki zostały spełnione, w skład Rady Nadzorczej Rex Concepts S.A. wchodzili:

- Henry McGovern – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Iwona Gębusia – Członkini Rady Nadzorczej
- Milena Olszewska-Miszuris – Członkini Rady Nadzorczej
- Adam Putyra – Członek Rady Nadzorczej
- Steven Kent Winegar Clark – Członek Rady Nadzorczej

Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w ujawnieniu dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym w Nocie 31.

3. Podstawa sporządzenia

(i) Zgodność z MSSF

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Rex Concepts S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF UE”).

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe obejmuje rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku i zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdanie prezentuje dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównawcze za poprzedni okres sprawozdawczy, tj. dane za okres od 15 listopada 2024 do 31 grudnia 2024 roku, sporządzone zgodnie z tymi samymi zasadami rachunkowości.

(ii) Kontynuacja działalności

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

W okresie zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 roku Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości -4 505 tys. PLN oraz ujemne przepływy z działalności operacyjnej -4 387 tys. PLN przy dodatnich łącznych przepływach w okresie w wysokości 26 452 tys. PLN. Sytuacja ta jest bezpośrednio powiązana z realizacją strategii dynamicznego

Rex Concepts S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

wzrostu skali działalności oraz rozwojem całej Grupy, której jednostką dominującą jest Rex Concepts. S.A., jak również ze specyfiki struktury Grupy, w ramach której Spółka pełni funkcję jednostki holdingowej i nie generuje istotnych przychodów operacyjnych.

Jednocześnie na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa obrotowe Spółki przewyższały zobowiązania krótkoterminowe o kwotę 28 622 PLN, a wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 6,85. W analizowanym okresie spółka zawarła umowę finansowania zewnętrznego w formie kredytu bankowego. Szczegóły przedstawiono w nocie 20.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje ryzyko płynności, upewniając się, że jest w stanie realizować przyjętą strategię biznesową, a także pozyskiwać kapitał niezbędny do spełniania założonych planów biznesowych i umów franczyzy i rozwoju marki (MFDA) swoich spółek zależnych. Do czerwca 2025 roku Spółka finansowała się wyłącznie środkami pochodzącymi z rejestracji oraz podwyższenia kapitałów. Pierwsze podwyższenie miało miejsce w dniu 19 lutego 2025 roku, kiedy jedyny akcjonariusz Spółki, Rex Invest CEE S.à r.l., dokonał podwyższenia kapitału o kwotę 16 000 tys. EUR (66 517 tys. PLN), która to 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 19. Kolejne podwyższenie kapitału zostało dokonane w dniu 3 października 2025 roku w kwocie 40 000 tys. EUR (170 240 tys. PLN), z czego 17 281 tys. PLN odniesiono na kapitał zakładowy, natomiast 152 959 tys. PLN na kapitał zapasowy Spółki w formie agio. Szczegóły przedstawiono w Nocie 19.

W dniu 13 czerwca 2025 roku Spółka wraz z jednostkami 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 (w okresie 24 miesięcy od daty podpisania umowy),
- limit na linię gwarancyjną do 5 000 tys. EUR, przeznaczony na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu płatności czynszowych wynikających z umów najmu.

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

W dniu 12 grudnia 2025 roku Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. Aneks nr 2 do umowy kredytowej, który przewiduje zwiększenie dostępnego finansowania poprzez udostępnienie dodatkowych limitów kredytowych (tzw. Top-up Facilities) w wysokości 15 000 tys. EUR oraz 63 450 tys. PLN. Zgodnie z umową możliwość wykorzystania pełnej kwoty dodatkowych limitów jest uzależniona od dokonania dokapitalizowania Spółki do dnia 30 maja 2026 roku (w przypadku braku dokapitalizowania dostępność środków zostanie ograniczona do łącznie 10 000 tys. EUR oraz 42 900 tys. PLN). Okres dostępności finansowania pozostaje niezmienny i kończy się 13 czerwca 2027 roku. Pozostałe warunki umowy, w tym kowenanty finansowe oraz ustanowione zabezpieczenia, pozostają w mocy.

Zgodnie z umową kredytową zawartą z Bankiem Pekao S.A., Grupa na dzień 27 maja 2026 roku, tj. na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, dysponuje niewykorzystanym limitem finansowania w wysokości 25 000 tys. EUR oraz 106 350 tys. PLN, co daje łączną dostępność dodatkowych środków na poziomie 212 230 tys. PLN (po przeliczeniu transz w EUR po kursie z dnia poprzedzającego podpisanie niniejszego sprawozdania). Zgodnie z warunkami umowy kredytowej możliwość wykorzystania pełnej kwoty była uzależniona od dokapitalizowania Grupy do dnia 30 maja 2026 roku. Jednocześnie zgodnie z warunkami finansowania dostępność tzw. top-up facility wygasła z chwilą skutecznego przeprowadzenia IPO.

Po dniu bilansowym Spółka skutecznie przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną akcji, w ramach której pozyskała wpływy brutto z emisji akcji serii C w wysokości 448 mln PLN, zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 32. Pozyskane środki zostały uwzględnione przez Zarząd w analizie kontynuacji działalności i istotnie wzmocniły sytuację płynnościową Grupy.

Spółka na bieżąco monitoruje spełnianie warunków umowy kredytowej, w tym kowenantów finansowych obejmujących wskaźnik pokrycia kosztów finansowych, wskaźnik dźwigni finansowej (relację zadłużenia netto do EBITDA) oraz dopuszczalne odchylenia przychodów i EBITDA względem modelu bazowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka spełniała wszystkie warunki umowy kredytowej.

Zarząd dokonał szczegółowej analizy prognoz przepływów pieniężnych w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania niniejszych informacji finansowych, które wykazały, że posiadane środki finansowe oraz dostępne limity kredytowe są wystarczające, aby finansować bieżącą działalność Spółki. Ocena ta została przeprowadzona w oparciu o projekcje finansowe przygotowane na poziomie Grupy Kapitałowej Rex Concepts S.A., w związku z rolą Spółki jako

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

jednostki holdingowej. Ocena obejmowała analizę różnych scenariuszy finansowych przygotowanych zgodnie z Aneksiem 2 do umowy kredytowej. W ramach oceny kontynuacji działalności uwzględniono analizę scenariuszową na poziomie Grupy, obejmującą również scenariusz skrajny zakładający nieprzedłużenie MFDA po upływie bieżącego okresu obowiązywania oraz brak realizacji wymogów ekspansyjnych. Scenariusze te opierają się na szacunkach Zarządu dotyczących m.in. przyszłego tempa otwarć restauracji w Grupie, 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 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 i stanowią mierniki zarządcze stosowane na poziomie Grupy w modelu finansowym wykorzystywanym przez Spółkę na potrzeby oceny płynności oraz analizy kontynuacji działalności. Mierniki te są kalkulowane w oparciu o dane operacyjne restauracji oraz strukturę kosztów wykorzystywaną w planowaniu zarządczym Grupy i mogą różnić się od sposobu prezentacji kosztów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF. Jednocześnie ich zastosowanie nie wpływa na ocenę sytuacji finansowej Spółki w świetle MSSF ani na wnioski dotyczące kontynuacji działalności.

Biorąc pod uwagę powyżej opisane okoliczności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 27 maja 2026 roku, tj. dnia podpisania niniejszego sprawozdania.

(iii) Waluta prezentacji

Walutą prezentacji niniejszego sprawozdania jest złoty polski (PLN).

(iv) Konwencja kosztu historycznego

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

4. Utworzenie Spółki i wniesienie aportem udziałów w jednostkach zależnych

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 100 000 PLN.

W dniu 30 grudnia 2024 roku miała miejsce transakcja wymiany „udział za udział”. W wyniku ww. transakcji kapitał zakładowy Rex Concepts S.A. został podwyższony przez akcjonariusza Spółki, tj. Rex Invest CEE S.a.r.l., z kwoty 100 000 PLN do kwoty 39 275 500 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji nowych, imiennych i nieuprzywilejowanych akcji zwykłych o wartości nominalnej 100 PLN każda, które zostały w dniu 30 grudnia 2024 roku nabyte przez Rex Invest CEE S.a.r.l. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 28 stycznia 2025 r.

Wyemitowane akcje zostały pokryte przez Rex Invest CEE S.a.r.l. wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci udziałów i akcji objętych pierwotnie przez Rex Invest CEE S.a.r.l. Łączna wartość godziwa aportu została określona na 391 755 500 PLN i została potwierdzona opinią niezależnego biegłego rewidenta na dzień 12 grudnia 2024 roku. Wartość godziwa została określona na podstawie ostatnich wpływów z transakcji udziałowej zawartej na warunkach rynkowych, które stanowiły przybliżenie ceny rynkowej na dzień 12 grudnia 2024 oraz na dzień 30 grudnia 2024, tj. na dzień transakcji. Zgodnie z uchwałą wspólnika, nadwyżka wkładu niepieniężnego nad wartość nominalną wyemitowanych przez Rex Concepts S.A. akcji w wysokości 352 580 053 PLN została przyjęta na kapitał zapasowy Spółki.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

W rezultacie, Spółka Rex Concepts S.A. nabyła 100% udziałów i akcji w następujących Spółkach:

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.	127 755
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	114 730
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	63 608
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	104 317
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.	56 803
Razem	391 756

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w wartości udziałów w jednostkach zależnych w okresie zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 roku opisano w Nocie 11.

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

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE.

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

(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, określają sposób oszacowania natychmiastowego kursu wymiany w przypadku braku wymienialności oraz wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących ustalenia alternatywnego kursu wymiany. Zmiany te obowiązują od 1 stycznia 2025 r. i zostały zastosowane przez Spółkę, jednak nie miały istotnego wpływu na jej działalność.

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

(b) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” oraz zmiany do MSSF 19, opublikowane w maju 2024 r. i sierpniu 2025 r., które wprowadzają uproszczone wymogi ujawnień dla kwalifikujących się jednostek zależnych i będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r. (niezatwierdzone przez UE); zmiany te nie mają zastosowania do działalności Spółki.

(c) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji”, opublikowane w maju 2024 r., dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, doprecyzowania daty ujęcia i zaprzestania ujmowania aktywów i zobowiązań finansowych, kryteriów SPPI, nowych ujawnień związanych z warunkami umownymi wpływającymi na przepływy pieniężne, a także aktualizacji ujawnień dotyczących instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI). Zmiany te obowiązują od 1 stycznia 2026 r., a ich wpływ jest analizowany przez Spółkę.

(d) Roczne zmiany do MSSF dotyczące standardów MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7, obowiązujące od 1 stycznia 2026 r., które mają na celu doprecyzowanie wytycznych w zakresie ujmowania i wyceny; wpływ tych zmian jest analizowany przez Spółkę.

(e) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych – zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 opublikowane w grudniu 2024 r., obejmujące doprecyzowanie stosowania kryterium „własnego użytku”, umożliwienie rachunkowości zabezpieczeń dla umów PPA oraz dodanie nowych ujawnień dotyczących wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne. Zmiany obowiązują od 1 stycznia 2026 r. i nie mają zastosowania do działalności Spółki.

(f) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, opublikowany w kwietniu 2024 r., który zastąpi MSR 1 i będzie obowiązywać od 1 stycznia 2027 r., wprowadzając zmiany dotyczące prezentacji sprawozdania z zysku lub strat, ujawnień miar wyników oraz agregacji i dezagregacji informacji; wpływ standardu jest analizowany przez Spółkę.

(g) Zmiany do MSR 21 dotyczące przeliczenia na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji, opublikowane w listopadzie 2025 r. i obowiązujące od 1 stycznia 2027 r. (niezatwierdzone przez UE), nie mają zastosowania do działalności Spółki.

(h) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, który nie zostanie zatwierdzony przez UE, nie ma zastosowania do działalności Spółki.

(i) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami, mające na celu usunięcie niespójności w ujęciu takich transakcji; ich zatwierdzenie zostało odroczone przez UE, a zmiany te nie mają zastosowania do działalności Spółki.

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

6. Opis istotnych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej przedstawiono istotne zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego. Zasady te są stosowane w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

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

6.1. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(i) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego jest złoty polski. Złoty polski nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej na dzień 31 grudnia 2025 roku.

(ii) Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną 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 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.

6.2. Inwestycje w jednostki zależne

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę. Spółka 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.

Jednostki zależne Spółki zawierają umowy subfranczyzy dotyczące prowadzenia restauracji pod markami „Burger King” i „Popeyes” przez innych restauratorów. W ocenie Zarządu Spółki, Rex Concepts S.A. nie sprawuje kontroli nad tymi subfranczyzobiorcami i w rezultacie nie są oni uznawani za jej jednostki zależne.

Za ww. konkluzją przemawiają fakty, że subfranczyzobiorca prowadzi działalność na własny rachunek i ryzyko, umowa subfranczyzy daje jednostkom zależnym Spółki prawa, które mają na celu ochronę marki franczyzowej, ale nie daje praw do podejmowania decyzji które mają znaczący wpływ na zwroty generowane przez subfranczyzobiorców, gdyż prawa do podejmowania decyzji mających istotny wpływ na generowane zwroty mają subfranczyzobiorcy, m.in. subfranczyzobiorca wynajmuje lokal w celu prowadzenia restauracji i podejmuje decyzje dotyczące kosztów operacyjnych np. koszty pracowników, koszty energii i mediów i inne. Jednostki zależne od Spółki mają prawo do otrzymania płatności w wysokości stałej kwoty z tytułu subfranczyzy (niezależnie od wyników osiągniętych przez daną restaurację) oraz kwoty zmiennej stanowiącej procent od obrotu, lecz nie ponoszą ryzyka i odpowiedzialności za ewentualne straty generowane przez restaurację prowadzoną przez subfranczyzobiorcę, w tym także nie udzielają pożyczek i gwarancji na rzecz subfranczyzobiorcy.

Inwestycje w jednostkach zależnych Spółka wycenia według kosztu po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty transakcyjne związane z nabyciem inwestycji zwiększają wartość bilansową inwestycji.

6.3. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne

Spółka okresowo dokonuje weryfikacji wartości bilansowych swoich inwestycji długoterminowych, aby ustalić, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na utratę wartości. Jeśli takie przesłanki istnieją, Spółka szacuje odzyskiwalną wartość danego składnika aktywów jako wyższą z jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i jego wartości użytkowej.

Utrata wartości jest rozpoznawana, jeśli wartość bilansowa składnika aktywów przekracza jego odzyskiwalną wartość.

Odpisy z tytułu utraty inwestycji w jednostki zależne są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych”. 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.

6.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje wydatki bezpośrednio związane z doprowadzeniem aktywa do stanu zdolnego do użytkowania.

W Spółce środki trwałe obejmują wyłącznie meble i wyposażenie biurowe wykorzystywane w działalności administracyjnej.

Koszty późniejsze odnoszące się do rzeczowych aktywów trwałych zwiększają ich wartość bilansową jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że spowodują przepływ dodatkowych korzyści ekonomicznych, a ich koszt można wiarygodnie wycenić. Pozostałe wydatki związane z bieżącą konserwacją i naprawami ujmują się w wyniku finansowym w okresie ich poniesienia.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi użytkowania:

- Meble i wyposażenie biurowe: 3-10 lat

Okresy użytkowania oraz wartości rezydualne podlegają corocznej weryfikacji i są korygowane, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na ich zmianę.

6.5. 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

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

obowiązującą w Polsce, 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 Polsce.

Zarząd 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 Spółka uznaje, że nie jest prawdopodobne, aby organ podatkowy 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.

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 Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

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.

Aktywa i zobowiązania podatkowe odroczone są kompensowane, gdy istnieje możliwość do wyegzekwowania tytułu 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 możliwość do wyegzekwowania tytułu prawny do kompensowania i jednostka zamierza rozliczyć podatek w kwotach netto lub zrealizować składnik aktywów i uregulować zobowiązanie jednocześnie.

6.6. Należności handlowe i pozostałe należności

W Spółce nie występują należności handlowe. Należności obejmują wyłącznie pozostałe należności podatkowe, głównie z tytułu VAT, ujmowane w wartości nominalnej i prezentowane jako krótkoterminowe. Ze względu na krótki termin realizacji, ich wartość bilansowa stanowi rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

6.7. 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 przeznaczane 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.

6.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Spółka 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, Spółka szacuje odzyskiwalną wartość danego składnika aktywów jako wyższą z jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i jego wartości użytkowej.

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

(i) Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne

Spółka na każdy dzień bilansowy ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące, że inwestycja w jednostkę zależną mogła utracić wartość. Przesłanki te mogą obejmować zarówno wskaźniki wewnętrzne (np. istotne pogorszenie wyników finansowych jednostki zależnej, zmiany w modelu biznesowym, restrukturyzacje), jak i zewnętrzne (np. niekorzystne zmiany rynkowe, regulacyjne lub makroekonomiczne).

Jeżeli istnieją przesłanki utraty wartości, Spółka szacuje odzyskiwalną wartość inwestycji. Odzyskiwalna wartość jest określana jako wyższa z następujących wartości:

- wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży,
- wartość użytkowa, rozumiana jako wartość bieżąca szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, jakie dana jednostka zależna generuje dla Spółki.

Wartość użytkowa obliczana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, wynikających z działalności jednostki zależnej, zdyskontowanych przy użyciu stopy odzwierciedlającej aktualną ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla jednostki zależnej.

Odpisy z tytułu utraty inwestycji w jednostki zależne są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych”. 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.

6.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka ocenia oczekiwane straty kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i ekwiwalentami. Zastosowana metodologia dotycząca oceny utraty wartości jest uzależniona od tego, czy nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego. Spółka 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 niewypięnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnym 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 niewypięnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

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

6.10. Kapitały

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

- Kapitał podstawowy;
- Niezarejestrowany kapitał podstawowy;
- Kapitał zapasowy;
- Zyski zatrzymane/skumulowane straty;

Do dnia rejestracji kapitału zakładowego Spółka prezentuje kapitał w pozycji Niezarejestrowany kapitał podstawowy.

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.

6.11. 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.

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 Spółka 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 Spółki 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.

6.12. Koszty

(i) Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim:

- usługi obce;
- koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych;
- pozostałe koszty, w tym odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

bezpośrednio wynikających z prowadzenia działalności holdingowej.

(ii) Koszty ogólnego zarządu

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

- koszty wynagrodzeń;
- koszty administracyjne;
- koszty usług zewnętrznych;
- koszty czynszów (w odniesieniu do aktywów niskocennych i umów krótkoterminowych) i koszty użytkowania powierzchni biurowych (w tym opłaty za media i usługi obce);
- koszty licencji;
- koszty ubezpieczeń.

6.13. Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów bankowych są ujmowane początkowo według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o bezpośrednio związane z pozyskaniem finansowania koszty transakcyjne.

(i) Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu kredyty bankowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

Oplaty za udostępnienie kredytu (w szczególności opłaty za utrzymanie niewykorzystanych limitów – *commitment fees*) są ujmowane jako koszty transakcyjne w zakresie, w jakim prawdopodobne jest wykorzystanie kredytu w całości lub w części.

Do momentu wykorzystania kredytu opłaty te prezentowane są jako aktywa, a w dacie wykorzystania pomniejszają wartość początkową zobowiązania. W zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne wykorzystanie kredytu, opłaty ujmują się jako przedpłatę na poczet usług zapewniania płynności i rozlicza w czasie przez okres obowiązywania umowy kredytowej.

Koszty transakcyjne dotyczące linii gwarancyjnych ujmowane są zgodnie z polityką rachunkowości zaprezentowaną w nocie 6.11.

Przepływy pieniężne związane z obsługą kredytów mogą ulegać zmianie wskutek modyfikacji warunków umownych lub zmiany szacunków dotyczących przyszłych przepływów. W przypadku modyfikacji warunków umowy jednostka ocenia, czy zmiana jest istotna w rozumieniu MSSF 9 i czy skutkuje wygaśnięciem istniejącego zobowiązania oraz ujęciem nowego. Jeśli modyfikacja nie prowadzi do zaprzestania ujmowania zobowiązania, zysk lub stratę ujmują się w wyniku finansowym jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i pierwotnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

W przypadku zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu zmiany rynkowych stóp procentowych wpływają na przyszłe przepływy pieniężne. Jednostka aktualizuje wtedy wycenę zobowiązania, stosując bieżącą efektywną stopę procentową wynikającą z warunków rynkowych. Nie stanowi to zmiany szacunku ani modyfikacji umownej w rozumieniu MSSF 9, lecz odzwierciedla aktualne warunki rynkowe i wpływa na przyszłe koszty odsetkowe.

Jeżeli jednostka dokonuje zmiany szacunków dotyczących oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z zobowiązania finansowego (z wyłączeniem zmian wynikających ze zmiennego oprocentowania oraz modyfikacji umownych), dokonuje przeszacowania wartości bilansowej zobowiązania. Nowa wartość ustalana jest jako bieżąca wartość zaktualizowanych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Różnice wynikające z takiej aktualizacji ujmowane są w wyniku finansowym.

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

Jednostka ujawnia informacje dotyczące ryzyka finansowego oraz wartości godziwych w nocie 23 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

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:

- istotne szacunki dotyczące rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego,
- utrata wartości aktywów niefinansowych, w tym inwestycji w jednostki zależne.

7.1. Istotne szacunki - rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Zarząd dokonał oszacowania odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w latach objętych niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym. Przedmiotem oceny była przede wszystkim analiza zysku podatkowego generowanego na podstawie danych historycznych oraz analiza prognozy rozwoju spółek Spółki. Na podstawie wykonanej analizy Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w pełnej wysokości ze względu na niepewność dodatnich wyników podatkowych w okresie, w którym różnice przejściowe będą realizowane bądź odwracane. W ocenie Spółki brak rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na tym etapie rozwoju Spółki związany jest z planowanym rozwojem i istotnymi kosztami z tym związanymi.

Spółka nie rozpoznała aktywa od wygenerowanych za 2024 i 2025 rok strat podatkowych, co zostało szczegółowo opisane w Nocie 113.2. Ujawnienia dotyczących pozostałych ujemnych różnic przejściowych, od których Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego, zostały przedstawione w Nocie 14.1.

7.2. Istotne szacunki - utrata wartości aktywów niefinansowych, w tym inwestycji w jednostki zależne

Ustalanie, czy inwestycje w jednostki zależne podlegają utracie wartości, wymaga zastosowania znaczących osądów i szacunków zarządu. Spółka dokonuje oceny, czy zaistniały przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości, w szczególności w przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian finansowych, operacyjnych, rynkowych lub prawnych dotyczących danej jednostki zależnej.

Jeśli takie przesłanki występują, Spółka ustala wartość odzyskiwalną inwestycji jako wyższą z następujących wartości:

- wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży,
- wartości użytkowej, rozumianej jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych możliwych do wygenerowania przez daną jednostkę zależną.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest na podstawie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Prognozy przepływów pieniężnych oparte są na budżetach i planach finansowych przygotowywanych przez kierownictwo jednostki zależnej, obejmujących założenia dotyczące m.in. przychodów, rozwoju oraz nakładów inwestycyjnych.

Kluczowe założenia, które mają istotny wpływ na ustalenie wartości użytkowej, obejmują:

- stopy dyskontowe odzwierciedlające koszt kapitału właściwy dla danego kraju i ryzyka działalności,

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

- prognozowane tempo wzrostu przychodów w okresie prognozy (średnie tempo wzrostu sprzedaży),
- stopa wzrostu po okresie prognozy.

Z uwagi na charakter prognoz oraz niepewność związaną z warunkami rynkowymi, ustalenie wartości odzyskiwalnej charakteryzuje się znaczną wrażliwością na zmiany w przyjętych założeniach. Nawet niewielkie zmiany kluczowych parametrów (takich jak stopa dyskontowa, tempo wzrostu, marże operacyjne) mogą prowadzić do istotnej zmiany wartości użytkowej inwestycji.

8. Przychody z umów z klientami

W okresie prezentowanym w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółka nie uzyskała przychodów z działalności operacyjnej ani innych źródeł. Jednocześnie Spółka kontynuuje realizację przyjętej strategii rozwoju, koncentrując się na wsparciu operacyjnym, finansowym i strategicznym swoich spółek zależnych. Działania te obejmują w szczególności kompleksową obsługę procesów organizacyjnych i biznesowych jednostek należących do Grupy Rex Concepts S.A., w tym koordynację planowanych otwarć nowych restauracji oraz rozwój infrastruktury operacyjnej.

9. Koszty operacyjne – koszty według rodzaju i funkcji

12 m-cy zakończonych 31.12.2025	Koszty sprzedaży	Koszty ogólnego zarządu	Razem
Usługi obce - audyt i usługi prawne	0	-2 074	-2 074
Usługi obce - pozostałe usługi obce	0	-284	-284
Koszty mediów (energia, woda, ogrzewanie)	0	-11	-11
Pozostałe koszty	0	-194	-194
Razem	0	-2 562	-2 562

Od 15.11.2024 do 31.12.2024	Koszty sprzedaży	Koszty ogólnego zarządu	Razem
Usługi obce - audyt i usługi prawne	0	-170	-170
Usługi obce - pozostałe usługi obce	0	-55	-55
Koszty mediów (energia, woda, ogrzewanie)	0	-2	-2
Pozostałe koszty	0	-1	-1
Razem	0	-228	-228

10. Koszty finansowe

	12 m-cy zakończonych 31.12.2025	Od 15.11.2024 do 31.12.2024
Koszty z tytułu różnic kursowych (netto)	-291	0
Koszty odsetek i koszty finansowe od zobowiązań finansowych, w tym:	-1 607	0
- odsetki od kredytów bankowych z uwzględnieniem skorygowanej ceny nabycia	-1 558	0
- odsetki od jednostek powiązanych	-49	0
Pozostałe koszty finansowe	-45	0
Koszty finansowe razem:	-1 943	0

Koszty odsetek ujęte w pozycji „odsetki od jednostek powiązanych” dotyczą zobowiązań z tytułu finansowania wewnątrzgrupowego.

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

11. Inwestycje długoterminowe - inwestycje w jednostki zależne

Inwestycje w jednostki zależne zostały wniesione do Spółki wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci udziałów i akcji objętych pierwotnie przez Rex Invest CEE S.a.r.l., co opisano w Nocie 4.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała również szeregu podwyższeń kapitałów w jednostkach zależnych. Transakcje te miały miejsce w marcu, lipcu oraz październiku 2025 roku i obejmowały zarówno podwyższenia kapitałów podstawowych, jak i kapitałów zapasowych. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych podwyższeń przedstawiono w tabelach poniżej.

W dniach 5 i 6 marca 2025 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału jednostek zależnych w kwocie łącznej 16 000 tys. EUR, jak poniżej:

Jednostka zależna	Kwota w walucie jednostki (w tys. PLN)	Waluta jednostki	Kwota (w tys. EUR)	Data uchwały	Data rejestracji w rejestrze
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.					
kapitał podstawowy	832	PLN	200	05.03.2025	14.04.2025
kapitał zapasowy	7 482	PLN	1 800		-
Rex Concepts BK Romania s.r.l.					
kapitał podstawowy	29 820	RON	6 000	06.03.2025	26.03.2025
Rex Concepts BK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	125 225	CZK	5 000	06.03.2025	-
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	75 135	CZK	3 000	06.03.2025	-
Razem			16 000		

W dniach 14 i 15 lipca 2025 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału jednostek zależnych w kwocie łącznej 8 000 tys. EUR, jak poniżej:

Jednostka zależna	Kwota w walucie jednostki (w tys. PLN)	Waluta jednostki	Kwota (w tys. EUR)	Data uchwały	Data rejestracji w rejestrze
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.					
kapitał podstawowy	1 287	PLN	300	15.07.2025	12.08.2025
kapitał zapasowy	11 583	PLN	2700	15.07.2025	-
Rex Concepts BK Romania s.r.l.					
kapitał podstawowy	7 620	RON	1500	15.07.2025	21.07.2025
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.					
kapitał podstawowy	7 620	RON	1 500	15.07.2025	18.07.2025
Rex Concepts BK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	24 650	CZK	1 000	14.07.2025	-
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	24 650	CZK	1 000	14.07.2025	-
Razem			8 000		

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

W dniach 7 i 10 października 2025 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału jednostek zależnych w łącznej kwocie 34 000 tys. EUR, jak poniżej:

Jednostka zależna	Kwota w walucie jednostki (w tys. PLN)	Waluta jednostki	Kwota (w tys. EUR)	Data uchwały	Data rejestracji w rejestrze
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.					
kapitał podstawowy	3 402	PLN	800		
kapitał zapasowy	30 615	PLN	7 200	07.10.2025	23.10.2025
Rex Concepts BK Romania s.r.l.					
kapitał podstawowy	40 720	RON	8 000	10.10.2025	27.10.2025
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.					
Kapitał podstawowy	20 360	RON	4 000	10.10.2025	16.10.2025
Rex Concepts BK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	243 200	CZK	10 000	07.10.2025	-
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.					
kapitał zapasowy	97 280	CZK	4 000	07.10.2025	-
Razem			34 000		

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Spółka posiada udziały w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki zależnej	Kraj	Marka restauracyjna	Data utworzenia	Udziały posiadane przez Spółkę %	Wartość bilansowa inwestycji	
					2025	2024
Rex Concepts BK Poland S.A.	Polska	Burger King	31.08.2022*	100	169 856	169 856
Rex Concepts PLK Poland Sp. z o.o.	Polska	Popeyes	26.09.2022	100	127 755	72 524
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	Czechy	Burger King	3.10.2022	100	114 730	47 142
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	Czechy	Popeyes	3.10.2022	100	63 608	29 864
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	Rumunia	Burger King	22.09.2022	100	104 317	38 971
Rex Concepts PLK Romania s.r.l.	Rumunia	Popeyes	21.08.2023**	100	56 803	33 398
Razem					637 068	391 756

* Nabycie BK SEE Poland S.A. przez Rex Invest CEE S.a.r.l. od Burger King SEE SA/NV.

** 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.

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

12. Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne

Spółka nabyła udziały w jednostkach zależnych w ramach transakcji wymiany udziałów dokonanej w dniu 30 grudnia 2024 roku. Inwestycje w jednostki zależne zostały na ten dzień ujęte w wartości godziwej w wysokości 391 756 tys. PLN, zgodnie z warunkami transakcji opisanymi w nocie 4. Wartość godziwa nabytych udziałów i akcji stanowiących Inwestycje w jednostki zależne została określona, co opisano w Nocie 4, na dzień 12 grudnia 2024 roku dla potrzeb transakcji „udział za udział”.

Od dnia wyceny wartości godziwej (12 grudnia 2024 roku) do dnia bilansowego kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2024 roku, nie wystąpiły zdarzenia ani zmiany wpływające na zasadność zastosowanej metody wyceny ani poziomu wartości godziwej ustalonej na dzień początkowego ujęcia.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeanalizowała przesłanki co do utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych. Ze względu na osiągnięte przez niektóre jednostki zależne straty w roku 2025 oraz w latach poprzednich, Zarząd zdecydował o przeprowadzeniu testów na utratę wartości inwestycji dla jednostek, które do dnia 31 grudnia 2025 roku nie osiągnęły rentowności na poziomie zysku netto. Na podstawie przeprowadzonych testów ustalono, że wartość odzyskiwalna poszczególnych inwestycji przewyższa ich wartość bilansową. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznano odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne.

Wartość odzyskiwalna została ustalona przy wykorzystaniu istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych, w związku z czym wycena została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

(i) Kluczowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne

Wartość odzyskiwalna została określona jako wartość godziwa, pomniejszona o koszty sprzedaży (szacowane jako 1% wartości biznesu), ustalona w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zdyskontowane przy zastosowaniu odpowiednich stóp dyskontowych, uwzględniających aktualne warunki rynkowe oraz specyfikę działalności jednostek na bazie prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na Rocznym Planie Operacyjnym na rok finansowy 2026 roku oraz planów co do kolejnych ośmiu lat (łącznie plan na lata 2026-2034, razem dziewięć lat) z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z wymogów MSR 36.

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości godziwej są następujące:

- stopa dyskontowa oparta na średnioważonym koszcie kapitału i odzwierciedlająca bieżącą rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z przedmiotem działalności,
- średni wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie prognozy,
- wzrost kosztu własnego sprzedaży (COGS),
- stopa wzrostu po okresie prognozy.

Główne założenia przyjęte w testach na utratę wartości przy wyliczeniu wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 roku:

	Stopa dyskonta	Średni wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie prognozy	Stopa wzrostu po okresie prognozy
Rex Concepts BK Poland S.A.	7,85%	34,00%	2,64%
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	7,05%	20,80%	1,97%
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	7,05%	35,70%	1,97%
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	10,10%	28,80%	2,88%

Po okresie szczegółowej prognozy obejmującym dziewięć kolejnych lat, założono długoterminową stopę wzrostu odzwierciedlającą realistyczne, długookresowe tempo wzrostu branży na poszczególnych rynkach, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z MSR 36. Stosowane stopy dyskontowe są stopami po opodatkowaniu i zostały określone osobno dla każdej jednostki zależnej, na podstawie średnioważonego kosztu kapitału (WACC) właściwego dla danego kraju oraz profilu ryzyka jednostki.

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Wszystkie projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone w walutach funkcjonalnych poszczególnych jednostek zależnych (PLN, CZK, RON) i dyskontowane przy zastosowaniu stóp dyskontowych właściwych dla tych walut. Założenia modelu uwzględniają m.in. ryzyka inflacyjne, presję kosztową oraz tempo dalszego rozwoju działalności.

(ii) *Analiza wrażliwości*

Spółka 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 po okresie prognozy,
- wzrost kosztu własnego sprzedaży (COGS).

Wyniki analizy wrażliwości kształtują się następująco:

Zmiana podstawowych założeń	Spadek/(wzrost) kwoty odpisu w 2025 roku
Rex Concepts BK Poland S.A.	
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0
Stopa wzrostu w okresie prognozy	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	-9 806
Stopa wzrostu w okresie prognozy	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0
Stopa wzrostu w okresie prognozy	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	
-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Stopa wzrostu w okresie prognozy

-5% wartości bazowej	0
-10% wartości bazowej	0
+5% wartości bazowej	0
+10% wartości bazowej	0

Dodatkowo, w ramach analizy wrażliwości, Spółka przeanalizowała scenariusz wzrostu kosztu własnego sprzedaży (COGS) oraz stopy dyskontowej jako kluczowych założeń, gdyż przyjęto, że rozsądnie możliwa zmiana tych założeń może skutkować powstaniem utraty wartości dla udziałów w jednostkach powiązanych, dla których Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Zmiana podstawowych założeń	Poziom stopy dyskonta, przy której wartość bilansowa jest równa wartości odzyskiwalnej	Wzrost kosztu własnego sprzedaży (COGS), przy którym wartość bilansowa jest równa wartości odzyskiwalnej*
Rex Concepts BK Poland S.A.	13,83%	wzrost o 3,9 p.p.
Rex Concepts BK Czech s.r.o.	7,46%	wzrost o 0,5 p.p.
Rex Concepts PLK Czech s.r.o.	34,81%	wzrost o 11,7 p.p.
Rex Concepts BK Romania s.r.l.	23,29%	wzrost o 5,7 p.p.

* Zmiana ta wpływałaby w niektórych przypadkach przede wszystkim na wartość rezydualną, wartość bilansowa byłaby równa wartości odzyskiwalnej, a wzrost powyżej tej kwoty oznaczałby konieczność dokonania odpisów z tytułu utraty wartości.

Ze względu na fakt, iż od dnia wyceny wartości godziwej dla potrzeb transakcji Udział za udział, którą opisano w Nocie 4 (wycena z dnia 12 grudnia 2024 roku), do dnia bilansowego kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2024 roku, nie wystąpiły zdarzenia ani zmiany wpływające na zasadność zastosowanej metody wyceny ani poziomu wartości godziwej ustalonej na dzień początkowego ujęcia, nie wykonywano również analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2024 roku.

13. Podatek dochodowy

Niniejsza nota zawiera analizę obciążenia wyniku finansowego Spółki z tytułu podatku dochodowego.

Obowiązującą stawką dochodowego podatku bieżącego dla Spółki jest 19%.

13.1. Bieżący podatek dochodowy oraz łączne obciążenie podatkowe

Spółka w objętym niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym okresie wygenerowała stratę podatkową w wysokości -5 540 tys. PLN (za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku strata podatkowa wyniosła -16 tys. PLN), tym samym wynik przed opodatkowaniem nie został obciążony bieżącym podatkiem dochodowym. Jednocześnie wpływ na podatek odroczony w okresie wyniósł 0 PLN (zgodnie z Notą 13 Podatek odroczony). Łączne obciążenie podatkowe Spółki wyniosło zatem 0 PLN.

13.2. Straty podatkowe

Spółka analizuje możliwość odzyskania podatku odroczonego od strat podatkowych w oparciu o wytyczne zawarte w MSR 12. Analizowane są przy tym okresy, w których możliwe jest wykorzystanie strat podatkowych, weryfikowane 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 i rozliczane przez maksymalnie 5 lat od roku, w którym zostały powstałe.

Kolejne lata, w których straty podatkowe możliwe do rozliczenia przez Spółkę będą wygasły, kształtują się następująco:

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

2026	2027	2028	2029	2030
0	0	0	16	5 540

Spółka analizuje plany pięcioletnie wykorzystujące prognozy przepływów pieniężnych pod kątem możliwości odzyskania podatku odroczonego i możliwości rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego. Plany te są weryfikowane na bieżąco przez Kierownictwo Spółki.

Biorąc pod uwagę obecne plany finansowe, Spółka nie zdecydowała się na rozpoznanie aktywa z tytułu podatku dochodowego od poniesionej straty podatkowej z powodu braku pewności co do możliwości rozliczenia tej straty w przyszłości. W przypadku jakichkolwiek zmian w projekcjach, Spółka dokona rewizji planów i odzyskiwalność aktywa z tytułu podatku odroczonego będzie podlegała ponownej ocenie. W ocenie Spółki brak rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na tym etapie działania Spółki i jej Grupy związany jest z planowanym rozwojem i istotnymi kosztami z tym związanymi.

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

	Rok zakończony 31.12.2025	Okres zakończony 31.12.2024
Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego	-5 556	-16
Potencjalna korzyść podatkowa:	-1 056	-3

13.3. Uzgodnienie efektywnego obciążenia z tytułu podatku dochodowego

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 wykazuje poniższa tabela:

	Rok zakończony 31.12.2025	Okres zakończony 31.12.2024
Strata z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	-4 505	-228
Stawka podatku	0	0
Podatek według obowiązującej stawki 19%:	856	43
	0	0
Wpływ kwot niestanowiących kosztów uzyskania przychodu (niepodatkowych) na kalkulację dochodu do opodatkowania:	-856	-43
Różnice trwałe, w tym koszty reprezentacji	320	0
Ujemne różnice przejściowe, od których nie ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego	-124	-40
Strata podatkowa wygenerowana w okresie, od której nie ujęto aktywa z tyt. podatku odroczonego	-1 053	-3
Podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat:	0	0

14. Podatek odroczony

14.1. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

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

	31.12.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe i dostawy nefakturowane	359	212
Niezrealizowane różnice kursowe (wycena bilansowa)	291	0
Strata podatkowa wygenerowana w danym roku	5 540	16
Suma ujemnych różnic przejściowych	6 190	228
Aktywo z tytułu podatku odroczonego (przed odpisem)	1 176	43
<i>w tym część długoterminowa, której realizacji lub uregulowania oczekuje się po upływie 12 miesięcy</i>	0	0
Odpis z tytułu nierozpoznanego aktywa z tyt. podatku odroczonego	1 176	43
Aktywo z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	0	0

Spółka, w oparciu o plany finansowe i operacyjne, dokonała weryfikacji ujemnych różnic przejściowych pod kątem możliwości rozliczenia w dającej się przewidzieć przyszłości. Na podstawie wykonanej przez Spółkę analizy łączna wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych wyniosła 1 176 tys. PLN.

14.2. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

Spółka nie zidentyfikowała różnic przejściowych będących podstawą do kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie zmian rzeczowych aktywów trwałych przedstawia poniższa tabela:

2025	Budynki i inwestycje w obcych środkach trwałych	Wypośażenie restauracji	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 1 stycznia	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	20	20
Amortyzacja	0	0	-1	0	-1
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Zmniejszenia i likwidacje	0	0	0	0	0
Transfery	0	0	20	-20	0
Różnice kursowe	0	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia	0	0	19	0	19
Wartość brutto	0	0	20	0	20
Skumulowane umorzenia i utrata wartości aktywów	0	0	-1	0	-1
Wartość netto na dzień 31 grudnia	0	0	19	0	19

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała Rzeczowych aktywów trwałych, w związku z tym odstąpiono od przygotowania tabeli z zestawieniem zmian w okresie zakończonym w tym dniu.

16. Należności handlowe i pozostałe należności

Na dzień 31 grudnia 2025 roku salda należności handlowych i pozostałych należności kształtowały się następująco

	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności podatkowe	745	4
Razem należności handlowe i pozostałe należności	745	4

Spółka nie posiada zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

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

17. Pozostałe aktywa

Na dzień 31 grudnia 2025 roku na salda pozostałych aktywów składają się:

	31.12.2025	31.12.2024
Przedpłaty i pozostałe	75	0
Rozliczenia międzyokresowe - koszty emisji kapitału	4 130	0
Koszty pozyskania finansowania - niewykorzystana część limitu	2 351	0
Pozostałe aktywa, w tym:	6 556	0
długoterminowe	75	0
krótkoterminowe	6 481	0

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) Spółka 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, Spółka 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 wynagrodzenia zostanie ujęta w roku 2026 w okresie wykonywania usługi (około 90% całego wynagrodzenia przypada na wartość usługi wykonywanej w roku 2026). Ponieważ wynagrodzenie banków dotyczy usług doradczych inkrementalnych bezpośrednio związanych z emisją nowych instrumentów kapitałowych,

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

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. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	26 287	100
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 287	100

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zostało omówione w Nocie 23 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

19. Kapitał własny

19.1. 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	0,25461%	0,25461%	161 000	Wkład pieniężny
Akcje serii B Rex Invest CEE S.a.r.l.	63 072 555	99,74539%	99,74539%	63 072 555	Wkład niepieniężny Wkład pieniężny
Razem	63 233 555	100%	100%	63 233 555	

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 100 000 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 100 000 PLN do kwoty 39 275 500 PLN w drodze emisji 391 755 akcji serii B o wartości nominalnej 39 175 500 PLN. Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii B zostało pokryte wkładem niepieniężnym, co zostało opisane w Nocie 4 Utworzenie Spółki i wniesienie aportem udziałów w jednostkach zależnych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 28 stycznia 2025 r.

Dodatkowo w dniu 19 lutego 2025 roku jedyny akcjonariusz Spółki, Rex Invest CEE S.a.r.l., dokonał podwyższenia kapitału Rex Concepts S.A. z kwoty 39 276 tys. PLN 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) (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 19).

Kolejne podwyższenie kapitału zostało dokonane w dniu 3 października 2025 roku w kwocie 40 000 tys. EUR (170 240 tys. PLN), z czego 17 281 tys. PLN odniesiono na kapitał zakładowy, natomiast 152 959 tys. PLN na kapitał zapasowy Spółki w formie agio. Szczegóły przedstawiono w Nocie 19.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. 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 okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku ani w okresie zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku.

19.2. 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.

20. Zobowiązania finansowe – kredyty bankowe

W dniu 13 czerwca 2025 roku Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 212 000 tys. PLN.

Kredyt bankowy podlega zmiennemu oprocentowaniu, ustalانemu na podstawie stawek referencyjnych EURIBOR (dla transz w EUR) oraz WIBOR (dla transz w PLN), powiększonych o marżę banku. W odniesieniu do transz

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

oprocentowanych według WIBOR Spółka jest narażona dodatkowo na ryzyko związane z reformą wskaźników 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 20.4). Zmienne oprocentowanie powoduje, że Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej, które może wpływać na wysokość kosztów finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, co opisano w Nocie 23. 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 10 Koszty finansowe).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka 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 Spółka 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:

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

W trakcie okresu zakończonego 31 grudnia 2025 roku zmiany w zobowiązaniach finansowych Spółki 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.

Spółka wraz z umową kredytu bankowego podpisała umowę o otwarcie linii gwarancyjnej do wysokości 5 000 tys. EUR. Wykorzystanie linii gwarancyjnej zostało ujawnione w nocie 27.

(i) *Kowenanty finansowe*

Zgodnie z warunkami opisanej powyżej umowy kredytowej zawartej z instytucją finansującą, Spółka 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 Spółki.

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 nie niższy niż 3,0,
- wskaźnik dźwigni finansowej (relacja zadłużenia netto do wyniku operacyjnego EBITDA) nie wyższy niż 3,5,
- dopuszczalne odchylenia przychodów od zadeklarowanych w modelu (o nie więcej niż 15% w latach 2025-2026 oraz 10% od 2027 r.) i EBITDA (odchylenie negatywne o nie więcej niż 3 000 000 EUR w latach 2025-2026 oraz nie więcej niż 10% od 2027 r.) względem wartości przyjętych w modelu bazowym,
- ograniczenia w zakresie poziomu wydatków inwestycyjnych, powiązane dodatkowo z wymogami dotyczącymi efektywności wykorzystania aktywów (maksymalnie 110% wartości przewidzianej w modelu w 2025 r. oraz maksymalnie 120% wartości przewidzianej w modelu w 2026 r., przy czym wymagane jest osiągnięcie minimalnego wskaźnika rotacji aktywów).

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Kowenanty obejmują całość zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w ramach Umowy Kredytu (Facilities w PLN i EUR, w tym Top-Up). Łączna wartość bilansowa zobowiązań objętych kowenantami na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 41 904 tys. PLN (brak zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.).

Spełnianie kowenantów weryfikowane jest w oparciu o audytowane roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, kwartalne raporty finansowe oraz certyfikaty zgodności. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej pierwszy test części kowenantów obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r., natomiast certyfikat kowenantowy potwierdzający spełnienie warunków umownych jest wymagany do przedłożenia kredytodawcy do dnia 28 czerwca 2026 r. Pozostałe kowenanty, w szczególności obejmujące wskaźniki długoterminowe, będą podlegały testowaniu począwszy od okresu zakończonego 31 grudnia 2026 r. na koniec każdego okresu kwartalnego oraz na koniec okresów 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia. W szczególności umowa kredytu przewiduje, że odchylenie przychodów względem modelu bazowego, odchylenie EBITDA względem modelu bazowego oraz limity nakładów inwestycyjnych podlegają testowaniu kwartalnemu w roku 2026 (na koniec każdego kwartału), natomiast wskaźnik dźwigni finansowej oraz wskaźnik pokrycia kosztów finansowych podlegają pierwszej weryfikacji dopiero na dzień 31 grudnia 2026 r. zgodnie z warunkami umowy kredytu.

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 Spółka spełniała warunki finansowe dotyczące zadłużenia. Ponadto, po dniu bilansowym do dnia wydania opinii z badania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły naruszenia tych warunków.

Spółka 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. Spółka wraz z jednostkami zależnymi nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych zawierających kowenanty finansowe. Finansowanie dłużne Grupy zostało pozyskane w czerwcu 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 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 ogranicza 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.

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

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

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 159	22
Rozliczenia międzyokresowe i dostawy niefakturowane	3 732	210
Razem	4 891	232

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

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

22. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w Nocie 7 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości dokonała analizy związanej z utratą wartości aktywów finansowych.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości.

23. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka oceniła, że wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych, w dużej mierze ze względu na krótkoterminowe terminy zapadalności tych instrumentów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka a nie posiadała instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej. Nie było żadnych transferów między poziomami hierarchii wartości godziwej.

W 2025 roku Spółka 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 21.

(i) Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych:

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe			
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	26 287	100
		26 287	100

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	21	4 891	232
Kredyty bankowe		41 904	0
		46 794	232

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

(ii) *Ekspozycja na ryzyko finansowe*

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

Ryzyko	Z czego wynika narażenie	Wycena	Zarządzanie
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	Ratingi inwestycyjne	Dywersyfikacja banków współpracujących ze Spółką
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 zabezpieczających (np. IRS), choć na dzień bilansowy nie zawarto kontraktów zabezpieczających.
Ryzyko stopy procentowej	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu (SCN) zgodnie z MSSF 9. Zmienne oprocentowanie (EURIBOR/WIBOR + marża) wpływa na wysokość kosztów finansowych.	

Kontrolę nad zarządzaniem ryzykiem sprawuje przede wszystkim Zarząd Spółki, który identyfikuje, ocenia i zabezpiecza ryzyko finansowe, określając polityki obejmujące określone obszary ryzyka oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

23.1. Ryzyko rynkowe - walutowe

Ekspozycja Spółki na koniec okresu sprawozdawczego, po przeliczeniu na walutę prezentacji (PLN), przedstawiała się następująco:

	EUR	USD	CHF	GBP	Razem wrażliwe na ryzyko walutowe	W walucie funkcjonalnej jednostek Grupy	Razem
31.12.2025							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 131	2	0	0	24 133	2 155	26 287
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (finansowe)	1 833	0	0	0	1 833	3 058	4 891
Kredyty bankowe	21 191	0	0	0	21 191	20 713	41 904
	47 155	2	0	0	47 156	25 926	73 082

Ryzyko walutowe powstaje w głównie w związku z ujętymi aktywami oraz zobowiązaniami denominowanymi w EUR.

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

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

	2025	2024
Zyski z tytułu różnic kursowych ujęte w kosztach finansowych	762	0
Straty z tytułu różnic kursowych ujęte w kosztach finansowych	-1 053	0
Razem różnice kursowe netto ujęte w kosztach finansowych	-291	0

W czerwcu 2025 roku Spółka 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 Spółka 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 Spółki. Spółka 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 Spółkę.

(i) Analiza wrażliwości

Spółka narażona jest głównie na zmiany kursu wymiany EUR/PLN. Wrażliwość wyniku finansowego na kursy wymiany dotyczą głównie instrumentów finansowych denominowanych w EUR (środków pieniężnych, zobowiązań handlowych oraz kredytu bankowego – transzy EUR):

	Wpływ na zysk/stratę netto	
	2025	2024
Kurs wymiany EUR/PLN - wzrost o 10%	2 051	0
Kurs wymiany EUR/PLN - spadek o 10%	-2 051	0

23.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi w postaci gotówki na rachunkach bankowych jest ograniczone, ponieważ stroną transakcji jest bank o wysokich ratingach kredytowych otrzymanych od międzynarodowych agencji ratingowych. Spółka utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych posiadających rating na poziomie wysokim oraz dysponujących odpowiednim kapitałem własnym i silną oraz ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 31 grudnia 2025 roku środki pieniężne Spółki są utrzymywane w dwóch bankach o ratingu inwestycyjnym A+ oraz BBB+.

Całe saldo środków pieniężnych na rachunkach bankowych zaliczone jest do Stopnia 1 w modelu utraty wartości, gdyż ma niskie ryzyko kredytowe (jak wskazano powyżej, ratingi inwestycyjne A+ oraz BBB+). Spółka skorzystała z praktycznego wyłączenia w MSSF9 pozwalającego na wyliczenie w takim przypadku kwoty odpisu na postawie 12 miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych. W efekcie odpis na oczekiwane straty kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i ekwiwalentami nie był istotny. Wartość bilansowa środków pieniężnych i ekwiwalentów stanowi maksymalną ekspozycję kredytową.

23.3. Ryzyko płynności

Spółka 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.

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

Rex Concepts S.A.
 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
 (kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

(i) Wskaźniki płynności monitorowane przez Spółkę

Zarząd Spółki 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. Spółka wykonuje ponadto analizę rentowności poprzez monitoring poziomu skorygowanej EBITDA, a także analizę poziomu środków pieniężnych z porównaniem do oczekiwanych przepływów pieniężnych zgodnych zatwierdzonym rocznym planem finansowym i prognozami na dalsze okresy.

Finansowanie dłużne Spółki 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. Spółka podlega wymogowi utrzymania parametrów finansowych określonych w umowie kredytowej, natomiast na dzień przygotowania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie była jeszcze zobowiązana do raportowania certyfikatu kowenantowego ani jego badania przez kredytodawcę.

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

(ii) Dostępne finansowanie

Na dzień bilansowy Spółka 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 20.

(iii) Analiza zobowiązań finansowych Spółki

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki, 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.

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych, w tym szacowanych płatności odsetek na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Poniżej 1 roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem umowne niezdyktowane przepływy pieniężne	Wartość bilansowa zobowiązań
31.12.2025						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	4 891	0	0	0	4 891	4 891
Kredyty bankowe	2 981	2 981	44 074	0	50 036	41 904
Razem	7 872	2 981	44 074	0	54 926	46 794

23.4. Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z finansowaniem zewnętrznym. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała kredyt bankowy opisany w Nocie 20. 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 Spółki.

Wzrost stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia, co w konsekwencji wpływa na wynik finansowy i przepływy pieniężne Spółki. 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 Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ponadto Spółka 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 Spółki. Na dzień bilansowy umowy kredytowe Spółki zawierały postanowienia umożliwiające dostosowanie oprocentowania do nowego wskaźnika referencyjnego, co ogranicza ryzyko Spółki związane z reformą wskaźników referencyjnych. Zarząd monitoruje postęp reformy oraz analizuje jej potencjalny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

(i) Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

W celu oceny wpływu zmian stóp procentowych na wynik finansowy Spółka 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. 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 Spółka 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

24. Kwestie środowiskowe i ich wpływ na Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Ze względu na specyfikę Spółki, będącą jednostką holdingową zarządzającą jednostkami działającymi na rynku restauracyjnym, oddziaływanie na środowisko naturalne jest ograniczone do zużycia zasobów naturalnych oraz zużycia surowców i produktów w ramach prowadzonej działalności holdingowej.

Niemniej Spółka jest narażona na ryzyko klimatyczne, w tym:

- ryzyko fizyczne (np. wzrost średniej temperatury bądź zmiany wzorca opadów wpływające pośrednio na spółki Grupy); oraz
- ryzyko związane z transformacją gospodarczą oraz zmianą klimatu (np. ryzyko związane z przejściem na niskoemisyjną gospodarkę).

(i) Możliwość kontynuacji działalności

Kwestie związane ze środowiskiem i klimatem nie stanowią zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez Zarząd Jednostkowego 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.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

(iii) 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.

(iv) Sprawy sporne i rezerwy

W Spółce w przedstawionych w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym okresie nie toczyły się postępowania związane z naruszeniem przepisów ochrony środowiska, które zakończyły się nałożeniem kar finansowych.

(v) Istotne szacunki i osądy

W Spółce nie wystąpiły istotne szacunki i osądy związane z czynnikami klimatycznymi, które znacząco wpływałyby na wartości rozpoznane w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

25. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Do podmiotów powiązanych Spółki zaliczani są:

- Jednostki zależne;
- Jednostka dominująca najwyższego szczebla wobec Spółki - 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 Spółka nie zawierała innych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

25.1. Jednostki zależne

Inwestycje w jednostki zależne zostały ujawnione w Nocie 11.

25.2. Strony kontrolujące bądź wywierające istotny wpływ

Kontrolę nad Spółką 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 Spółką, a także Metropolitan Properties International s.r.o. (będąca jednostką dominującą najwyższego szczebla) nie sporządzają skonsolidowanego sprawozdania finansowego korzystając ze zwolnienia na mocy lokalnych przepisów. Tym samym Rex Concepts S.A. jest jednostką sporządzającą sprawozdanie na najwyższym szczeblu.

25.3. Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie pobierali wynagrodzenia w prezentowanym okresie.

25.4. Transakcje z innymi jednostkami powiązаныmi

Z jednostkami powiązаныmi zawarto następujące transakcje:

(i) Sprzedaż i zakup dóbr i usług

	2025	2024
Zakup dóbr i usług		
Najem powierzchni biurowej	11	2
Razem	11	2

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

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania krótkoterminowe (najem powierzchni biurowej)		
Jednostki zależne	7	2
Razem	7	2

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała aktywów warunkowych ani zobowiązań warunkowych.

27. Gwarancje bankowe, zastawy i zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiada zastawów i zabezpieczeń ustanowionych na majątku.

28. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku wynagrodzenie biegłego rewidenta Spółki z tytułu badania sprawozdań wyniosło:

	2025	2024
Za badanie rocznych sprawozdań finansowych	191	100
Z tytułu innych usług poświadczających	1 262	0
Razem	1 453	100

29. 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
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	-741	-4
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-741	-4
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu zapasów ze sprawozdania z sytuacji finansowej	0	0
Zmiana stanu pozostałych aktywów, w tym:	-5 956	0
Zmiana stanu pozostałych aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-6 556	0
Opłata za udostępnienie kredytu	599	0
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	5 098	232
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań ze sprawozdania z sytuacji finansowej	4 659	232
Opłata za utrzymanie niewykorzystanych limitów	440	0
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu rezerw ze sprawozdania z sytuacji finansowej	0	0

30. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie przez Spółkę 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.

Spółka realizuje powyższe cele poprzez monitorowanie struktury kapitału, poziomu zadłużenia oraz dostępnych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka 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 20), z czego na dzień 31 grudnia 2025 roku wykorzystano 5 000 tys. EUR oraz 21 450 tys. PLN.

W zaprezentowanych w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym okresie Spółka nie zwracała kapitału akcjonariuszom oraz nie sprzedawała aktywów w celu obniżenia zadłużenia. Nie wypłacano w tym czasie żadnych dywidend.

31. Strata na jedną akcję

	2025	2024
Strata przypadająca na posiadaczy akcji zwykłych Spółki (PLN)	-4 505	-228
Średnia ważona liczba akcji do wyliczenia podstawowej straty na akcję (szt.)	63 233 555	161 000
Podstawowa/rozwodniona strata na akcję przypadająca akcjonariuszom Rex Concepts S.A. (PLN)	-0,07	-1,42

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Strata przypadająca na akcję została obliczona jako ilorzaz straty przypadającej na właścicieli Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji obliczonej dla danego roku.

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, 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.

32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym, tj. po 31 grudnia 2025 roku, miał miejsce szereg zdarzeń o istotnym znaczeniu korporacyjnym i organizacyjnym, związanych w szczególności z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej akcji Spółki oraz rozpoczęciem funkcjonowania Rex Concepts S.A. jako spółki publicznej.

W dniu 7 maja 2026 roku akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej akcji. W ramach procesu oferty publicznej, po dniu bilansowym, Spółka zawarła umowę subemisji oraz umowę stabilizacyjną, regulującą zasady uczestnictwa instytucji finansowych w ofercie oraz ewentualne działania stabilizacyjne po debiucie. Rozpoczęcie działań stabilizacyjnych następowało zgodnie z postanowieniami zawartej umowy i obowiązującymi przepisami prawa rynku kapitałowego. Zawarcie powyższych umów oraz dopuszczenie akcji do obrotu nie miały wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Po dniu bilansowym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło również szereg uchwał o charakterze korporacyjnym, mających na celu dostosowanie struktury organizacyjnej, ładu korporacyjnego oraz systemów motywacyjnych Grupy do wymogów funkcjonowania jako spółka publiczna. W szczególności Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wdrożenia długoterminowego programu motywacyjnego (LTIP) adresowanego do wybranych członków kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników Grupy. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zawarte umowy w ramach programu LTIP, w związku z czym nie powstały prawa do objęcia akcji Spółki ani inne instrumenty kapitałowe, a podjęta uchwała nie miała wpływu na wartości ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto po dniu bilansowym podjęte zostały uchwały dotyczące zmian w składzie organów nadzorczych i zarządczych, ustanowienia komitetów Rady Nadzorczej, przyjęcia wybranych polityk korporacyjnych oraz innych regulacji wewnętrznych, których wejście w życie było powiązane czasowo lub warunkowo z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Działania te miały charakter porządkujący i organizacyjny oraz były ukierunkowane na zapewnienie zgodności funkcjonowania Spółki z wymogami prawa oraz dobrymi praktykami spółek notowanych na rynku regulowanym.

Powyższe wydarzenia zostały szczegółowo opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy zatwierdzonym do publikacji w dniu 6 marca 2026 roku.

Wszystkie opisane powyżej zdarzenia zostały zaklasyfikowane jako zdarzenia niekorygujące po dniu bilansowym w rozumieniu MSR 10 „Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym” i nie miały wpływu na dane finansowe zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

(i) Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie wprowadzenia długoterminowego programu motywacyjnego (LTIP)

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 kwietnia 2026 roku zatwierdzono wdrożenie długoterminowego programu motywacyjnego (zwanego dalej: „LTIP”) dla wybranych członków kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników Grupy, w której jednostką dominującą jest Spółka, pod warunkiem wprowadzenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Celem LTIP jest stworzenie długoterminowej zachęty do realizacji celów strategicznych Grupy, zharmonizowanie interesów uczestników programu z interesami Spółki i jej akcjonariuszy oraz utrzymanie kluczowych osób w Grupie po IPO. Program będzie realizowany przez okres pięciu lat od dnia pierwszego notowania akcji Rex Concepts S.A. na rynku regulowanym.

Rex Concepts S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

W związku z realizacją LTIP uchwalono warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję do 5 927 346 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz emisję do 5 927 346 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji serii E. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało w całości wyłączone w odniesieniu zarówno do warrantów, jak i akcji nowej emisji. Warranty będą obejmowane nieodpłatnie przez osoby uprawnione w ramach LTIP. Prawa z warrantów mogą być wykonywane w terminie do 10 lat, zgodnie z warunkami określonymi w uchwałach oraz regulaminie LTIP uchwalonym przez Radę Nadzorczą.

Łączna maksymalna liczba akcji, które mogą zostać objęte w ramach LTIP (zarówno w drodze emisji nowych akcji, jak i ewentualnego nabycia akcji własnych), odpowiada około 6% kapitału zakładowego Rex Concepts S.A. po przeprowadzeniu przez spółkę emisji nowych akcji w ramach pierwszej oferty publicznej (IPO) oraz podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Na dzień podpisania niniejszego Sprawozdania Finansowego żadne warrantów ani akcje nowej emisji nie zostały objęte.

Zgodnie z uchwałą w sprawie LTIP, łączna pula programu odpowiadająca około 6% kapitału zakładowego Spółki po IPO została podzielona na dwie części. Pula przyznawana w związku z IPO, odpowiadająca około 1% kapitału zakładowego Spółki („Pula IPO”), została podzielona w ten sposób, że około 60% tej puli przeznaczone jest dla współzałożycieli Spółki i Grupy, w której jednostką dominującą jest Spółka, około 35% dla kluczowej kadry zarządzającej oraz około 5% dla kierownictwa wyższego szczebla. Pozostała część programu, odpowiadająca około 5% kapitału zakładowego Spółki po IPO („Pula Po-IPO”), została podzielona w ten sposób, że około 40% tej puli przeznaczone jest dla współzałożycieli, około 30% dla kadry zarządzającej oraz około 30% dla kierownictwa wyższego szczebla. Zgodnie z uchwałą, istotna część Puli Po-IPO pozostaje nieprzydzielona na dzień IPO i została zarezerwowana dla nowych uczestników programu, w tym w szczególności dla pracowników spoza grona współzałożycieli oraz najwyższej kadry zarządzającej, dołączających do Grupy w kolejnych latach po IPO. Podział Puli IPO oraz Puli Po-IPO pomiędzy poszczególne grupy uczestników LTIP dotyczy wyłącznie uprawnionych osób wskazanych w uchwale i nie odnosi się on w żadnym zakresie do praw dotychczasowych akcjonariuszy, których prawo poboru zostało w uchwale w całości wyłączone.

W ramach Puli IPO warrantów będą obejmowane nieodpłatnie, natomiast akcje obejmowane w wyniku wykonania warrantów będą oferowane po cenie równej wartości nominalnej akcji Spółki. W ramach Puli Po-IPO warrantów również będą obejmowane nieodpłatnie, a akcje obejmowane w wyniku wykonania warrantów będą oferowane po cenie wykonania ustalonej w uchwałach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, odpowiadającej wartości Spółki przyjętej dla celów IPO (tzw. *strike price*). Realizacja LTIP może nastąpić zarówno poprzez emisję nowych akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, jak i poprzez wydanie uczestnikom programu akcji własnych nabytych przez Spółkę po IPO, przy czym wybór sposobu realizacji programu pozostaje w gestii Spółki.

Zgodnie z warunkami programu faktyczne wykonanie warrantów i objęcie akcji przez uczestników LTIP będzie możliwe wyłącznie po IPO. W ramach Puli IPO wykonanie warrantów i objęcie akcji będzie możliwe co do zasady po upływie pierwszej rocznicy dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym. Natomiast w ramach Puli Po-IPO nabywanie uprawnień do wykonania warrantów będzie następowało stopniowo, w częściach przypadających odpowiednio na kolejne rocznice dnia pierwszego notowania akcji Spółki, w okresie obowiązywania programu, zgodnie z zasadami określonymi w regulaminie LTIP.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki na potrzeby realizacji LTIP, do maksymalnej liczby odpowiadającej około 6% kapitału zakładowego, pod warunkiem utworzenia odpowiedniego kapitału rezerwowego. Akcje własne mogą zostać przeznaczone na wykonanie zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego, a w pozostałych przypadkach podlegać umorzeniu lub zbyciu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Warunkowe podwyższenie kapitału stanowi podstawowy sposób realizacji LTIP, natomiast możliwość nabywania akcji własnych przez Spółkę stanowi alternatywne rozwiązanie przewidziane w uchwałach, które może zostać wykorzystane zamiast emisji nowych akcji, w zależności od decyzji organów Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego Spółka nie dokonała jeszcze ostatecznej wyceny LTIP dla celów rachunkowych, a podjęta uchwała nie ma wpływu na niniejsze Sprawozdanie Finansowe. Jednocześnie uchwała została uwzględniona w analizie kontynuacji działalności, o której mowa w Nocie 3 i biorąc pod uwagę charakter programu oraz fakt, iż jego realizacja jest uzależniona od sukcesu IPO, nie stwierdzono wpływu LTIP na ocenę kontynuacji działalności Spółki i jej Grupy. Wstępne szacunki Zarządu, oparte na roboczych założeniach dotyczących szacowanej wartości godziwej instrumentów przyznawanych w ramach programu wskazują, że wpływ LTIP ujmowany w kosztach operacyjnych przyszłych okresów sprawozdawczych (zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”) będzie rozliczany w czasie trwania programu, w tym od 12 800 tys. PLN do 20 100 tys. PLN jest szacowane do ujęcia w kosztach 2026 roku (z czego od 9 200 tys. PLN do 10 900 tys. PLN jest związane z transzą IPO, a od 3 600 tys. PLN do 9 200 tys. PLN z pozostałymi transzami). Ostateczna kwota kosztu oraz jego rozkład w czasie zależeć będą od finalnych parametrów programu, w tym m.in. liczby przyznanych instrumentów, warunków nabycia uprawnień oraz ceny rynkowej akcji Spółki po IPO.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

(ii) Pierwsza oferta publiczna akcji (IPO) i debiut giełdowy

W dniu 15 grudnia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1 PLN i nie wyższą niż 32 000 tys. PLN poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego było uzależnione od określenia przez Zarząd Spółki, działający na podstawie upoważnienia zawartego w ww. uchwale, ostatecznej ceny emisyjnej oraz ostatecznej liczby akcji nowej emisji oferowanych w ramach Oferty.

W dniu 16 kwietnia 2026 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Spółki sporządzony w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W ramach realizacji powyższej uchwały oraz przeprowadzenia Oferty, warunek podwyższenia kapitału zakładowego został spełniony w dniu 24 kwietnia 2026 r., kiedy Zarząd Spółki podjął uchwałę, w której ustalił cenę emisyjną akcji serii C na poziomie 14,00 PLN za jedną akcję oraz ostateczną liczbę akcji nowej emisji oferowanych przez Spółkę na poziomie 32 000 000 akcji. Wartość emisji wyniosła 448 000 tys. PLN.

W ramach Oferty dotychczasowy jedyny akcjonariusz Spółki, Rex Invest CEE S.à r.l., oferował 3 555 555 istniejących akcji serii B, natomiast Spółka oferowała 32 000 000 akcji nowej emisji serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Przydział akcji oferowanych nastąpił w dniu 30 kwietnia 2026 r. natomiast cena sprzedaży akcji oferowanych wyniosła 14,00 PLN za jedną akcję. Wpływy brutto Spółki z emisji akcji serii C wyniosą 448 000 tys PLN.

W dniu 6 maja 2026 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 32 000 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki („PDA”). Notowania PDA rozpoczęły się w dniu 7 maja 2026 r. pod nazwą skróconą „REX-PDA” oraz oznaczeniem „REXA”.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału zakładowego związane z emisją akcji serii C nie zostało jeszcze zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy. W związku z powyższym Spółka wykazuje niezarejestrowany kapitał z tytułu emisji akcji serii C w kwocie 32 000 tys. PLN. Do czasu rejestracji podwyższenia kapitału przedmiotem obrotu na rynku regulowanym są prawa do akcji serii C.

Koszty transakcyjne bezpośrednio związane z emisją akcji serii C zostaną ujęte jako pomniejszenie kapitału własnego zgodnie z MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone głównie na rozwój sieci restauracji oraz finansowanie dalszego wzrostu Grupy.

(iii) Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie ustalenia kapitału docelowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 7 kwietnia 2026 roku podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu oraz upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o łączną kwotę nie wyższą niż 3 555 555 PLN, poprzez emisję do 3 555 555 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w okresie 3 lat od dnia zarejestrowania zmiany Statutu.

Celem ustanowienia kapitału docelowego jest zapewnienie Spółce elastyczności kapitałowej w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji (IPO), w szczególności umożliwienie przeprowadzenia potencjalnych działań stabilizacyjnych po IPO w formule tzw. *brownshoe*. W ramach tej struktury jedyny akcjonariusz Spółki może zaoferować część posiadanych akcji na potrzeby stabilizacji kursu akcji po debiucie giełdowym, co może skutkować czasowym obniżeniem jego udziału w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego Spółka nie zawarła żadnej umowy z managerem stabilizacji. W przypadku zawarcia takiej umowy, biorąc pod uwagę jej potencjalną konstrukcję opartą na instrumentach kapitałowych, mogłaby ona spełniać kryteria płatności w formie akcji zgodnie z MSSF 2.

W związku z powyższym Zarząd został upoważniony do emisji akcji w ramach kapitału docelowego wyłącznie na rzecz dotychczasowego akcjonariusza, w liczbie nie większej niż różnica pomiędzy liczbą akcji posiadanych przez niego przed IPO a liczbą akcji posiadanych po zakończeniu ewentualnych działań stabilizacyjnych. Cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego będzie równa cenie sprzedaży akcji przez akcjonariusza w ramach IPO.

Rex Concepts S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego kapitał docelowy nie został wykorzystany, a podjęta uchwała nie miała wpływu na niniejsze Sprawozdanie Finansowe. Emisje w ramach kapitału docelowego, o ile zostaną przeprowadzone, będą stanowiły zdarzenia przyszłe, uzależnione od przeprowadzenia działań stabilizacyjnych.

(iv) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 3 kwietnia 2026 roku Pan Troy Weeks złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej, przy czym skuteczność rezygnacji została uzależniona od powołania co najmniej jednego nowego członka Rady Nadzorczej.

W dniu 7 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rex Concepts S.A. podjęło uchwały w sprawie warunkowego powołania Pani Iwony Gębusi oraz Pani Mileny Olszewskiej-Miszuris na stanowiska Członków Rady Nadzorczej Spółki na okres trwającej wspólnej kadencji, jako członków spełniających kryteria niezależności określone w ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Ponadto Walne Zgromadzenie ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na pięciu oraz określiło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym dodatkowe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w komitetach.

Warunki wejścia w życie powyższych uchwał zostały spełnione w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 7 maja 2026 roku.

(v) Pozostałe uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 kwietnia 2026 roku

W tym samym dniu, tj. 7 kwietnia 2026 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło również Politykę Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, Politykę Różnorodności w odniesieniu do organów Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia, określające ramy ładu korporacyjnego, zasady kształtowania wynagrodzeń oraz organizacyjne zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia, zgodnie z obowiązującymi regulacjami oraz standardami rynkowymi i ESG. Wejście w życie uchwał dotyczących części polityk korporacyjnych, jest uzależnione od dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Powyższe zdarzenia zostały zaklasyfikowane jako zdarzenia niekorygujące po dniu bilansowym i w związku z tym nie wpłynęły na wartości ujęte w niniejszym Sprawozdaniu Finansowym.

(vi) Otoczenie makroekonomiczne: konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego Spółka nie identyfikuje istotnego bezpośredniego wpływu trwającego konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie na prowadzoną działalność operacyjną ani na poziom ponoszonych przez Spółkę kosztów energii i mediów.

Jednocześnie Spółka wskazuje, że ewentualna dalsza eskalacja lub przedłużające się trwanie tego konfliktu może pośrednio oddziaływać na globalne i regionalne rynki surowców energetycznych, w tym ceny ropy naftowej i gazu ziemnego, co mogłoby przełożyć się na wzrost hurtowych cen energii elektrycznej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na konieczność ujęcia korekt w prezentowanych danych finansowych w związku z powyższymi czynnikami.

(vii) Powołanie Członków Zarządu oraz Komitetu Audytu

W dniu 13 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Rex Concepts S.A. podjęła uchwały w sprawie powołania Pani Irminy Kochman oraz Pani Małgorzaty Kloki na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

Dodatkowo w tym samym dniu powołano Komitet Audytu Rady Nadzorczej w składzie Pani Milena Olszewska-Miszuris, Pani Iwona Gębusia oraz Pan Adam Putyra, przy czym Pani Milena Olszewska-Miszuris została powołana na Przewodniczącą Komitetu Audytu.

Warunki wejścia w życie uchwały dotyczącej powołania Komitetu Audytu zostały spełnione w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 7 maja 2026 roku.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

(viii) Podpisanie aneksu zbiorczego do umów franczyzowych

W dniu 14 kwietnia 2026 r. Spółka wraz z Jednostkami zależnymi podpisała z Burger King Europe GmbH (franczyzodawcą Burger King) oraz PLK Europe GmbH (franczyzodawcą Popeyes) zbiorczy aneks do obowiązujących umów franczyzowych, aktualizujący warunki współpracy dotyczące działalności Grupy w Polsce, Czechach i Rumunii. Zmiany obejmują dostosowanie istniejących umów do planowanej pierwszej oferty publicznej akcji (IPO), w tym modyfikację zasad dotyczących limitu zadłużenia, obowiązków kapitałowych po ofercie publicznej oraz harmonogramów rozwoju sieci restauracji, a także doprecyzowanie wymogów informacyjnych i korporacyjnych związanych z potencjalnym statusem spółki publicznej.

Podpisanie aneksu nie wpływa na dane finansowe wykazane na dzień bilansowy i stanowi zdarzenie po dniu bilansowym niekorygujące zgodnie z MSR 10.

Rex Concepts S.A.
Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(kwoty wyrażone są w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Podpisy Członków Zarządu:

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd dnia 27 maja 2026 roku.

Olgierd Danielewicz – Prezes Zarządu

Irmina Kochman – Członek Zarządu

Małgorzata Kloka – Członek Zarządu

Jerzy Tymofiejew – Członek Zarządu

Bartosz Szuas – Członek Zarządu

Peter Kaineder – Członek Zarządu
