

Niniejsze tłumaczenie ma charakter pomocniczy. W przypadku rozbieżności interpretacyjnych lub treściowych, wiążąca pozostaje wersja oryginalna dokumentu w języku angielskim.



zabka group

Raport półroczny Zabka Group S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Spis treści

Półroczne sprawozdanie Zarządu

O Raporcie	4
Otoczenie makroekonomiczne	4
Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2025 r.	6
Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.	15
Opis głównych czynników ryzyka i niepewności	15
Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.	17
Akcjonariusze Grupy Żabka	18
Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	19
Transakcje z podmiotami powiązanymi	19

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	24
1. INFORMACJE OGÓLNE	25
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	26
3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	28
4. SEGMENTY	30
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	33
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
7. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	42
8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ	45
9. POZOSTAŁE NOTY	49

Oświadczenie o odpowiedzialności

Raport Audytora

Wykaz tabel i wykresów	52
------------------------	----

A Półroczne sprawozdanie Zarządu

1. **O Raporcie**
2. **Otoczenie makroekonomiczne**
3. **Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2025 r.**
4. **Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.**
5. **Opis głównych czynników ryzyka i niepewności**
6. **Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.**
7. **Akcjonariusze Grupy Żabka**
8. **Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**
9. **Transakcje z podmiotami powiązanymi**



O Raporcie

Żabka Group SA („Spółka”) jest spółką akcyjną (fr. société anonyme) utworzoną i prowadzą działalność zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu pod adresem: 2, rue Jean Monnet L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, wpisaną do luksemburskiego Rejestru Handlowego (fr. Registre de Commerce et des Sociétés) pod numerem B263068.

Struktura organizacyjna Grupy Żabka obejmuje następujące podmioty: Żabka Group SA, tj. spółkę holdingową będącą jednostką dominującą Grupy, Żabka Polska sp. z o.o. wraz z jej jednostkami zależnymi, z których wszystkie są spółkami prawa polskiego, oraz Żabka International S.à r.l., spółkę prawa luksemburskiego, posiadającą udziały w podmiotach mających siedziby w Rumunii i innych krajach.

Grupa Żabka to kompleksowy ekosystem convenience, którego misją jest tworzenie wartości poprzez upraszczanie codziennego życia klientów. Grupa obsługuje rosnącą liczbę konsumentów szukających wygodnych rozwiązań, promując przy tym odpowiedzialne podejście wobec klientów, franczyzobiorców, dostawców oraz szeroko pojętego środowiska, w tym dbałość o zrównoważone korzystanie z produktów i opakowań.

Tworzony ekosystem obejmuje czołową sieć sprzedaży detalicznej w Polsce spółki Żabka Polska, liczącą ponad 11 700 działających na zasadzie franczyzy sklepów stacjonarnych w formacie convenience. Uzupełnia ją rosnąca liczba bezobsługowych sklepów autonomicznych pod szyldem Żabka Nano, umożliwiających robienie zakupów przez całą dobę w dowolny dzień tygodnia. Grupa dysponuje również zaawansowaną, stale rozwijaną ofertą cyfrową. Należąca do niej marka Maczfit, powstała z myślą o osobach szukających zdrowej i jednocześnie wygodnej diety, dostarcza restauracyjnej jakości gotowe posiłki prosto do domu klienta (model D2C). Platforma Dietly to z kolei wiodąca porównywarka dostawców cateringu dietetycznego. Działalność w zakresie internetowych zakupów spożywczych Grupa realizuje zaś za pośrednictwem marek: Jush i delio. Ponadto w ostatnim czasie Grupa przystąpiła do ekspansji międzynarodowej, wchodząc na bardzo atrakcyjny rynek rumuński poprzez przejęcie spółki DRIM.

Prężną działalność Grupy w Polsce umożliwia wysoce efektywna infrastruktura logistyczna, obejmująca osiem centrów dystrybucyjnych, 19 obiektów typu cross-dock oraz sieć magazynów dark store, stanowiących zaplecze operacyjne oferty cyfrowej. Szczegółowy opis działalności Grupy Żabka można znaleźć w serwisie korporacyjnym pod adresem www.zabkagroup.com.

Od 17 października 2024 r. akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu największym akcjonariuszem Spółki jest Heket Topco S.à r.l., podmiot kontrolowany przez CVC Capital Partners i posiadający 45,14% wszystkich akcji.

Niniejszy raport może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które ze względu na swój charakter obarczone są ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia takie można rozpoznać po użyciu w nich słów lub wyrażeń takich jak: „przewidywać”, „uważać”, „szacować”, „oczekiwać”, „planować” czy „potencjalny”, przy czym lista ta nie jest wyczerpująca. Grupa Żabka w żadnym zakresie nie zapewnia, że przewidywania zawarte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości urzeczywistnią się. Każde zamieszczone tu stwierdzenie dotyczące przyszłości odnosi się do wyłącznie jednego z wielu możliwych scenariuszy rozwoju sytuacji, w związku z czym nie należy polegać na żadnych takich stwierdzeniach. Stwierdzenia te odzwierciedlają okoliczności, założenia i oczekiwania aktualne na dzień publikacji niniejszego raportu i Spółka nie zobowiązuje się do ich późniejszej aktualizacji. Dane kwartalne oraz niektóre alternatywne pomiary wyników (APM) i kluczowe wskaźniki wyników (KPI) prezentowane w sprawozdaniu zarządu nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Niektóre liczby, wartości procentowe i kwoty dotyczące zmian pomiędzy poszczególnymi okresami w różnych częściach raportu mogą nie sumować się dokładnie do podanych łącznych wartości ze względu na zaokrąglenia.

Półroczne sprawozdanie zarządu

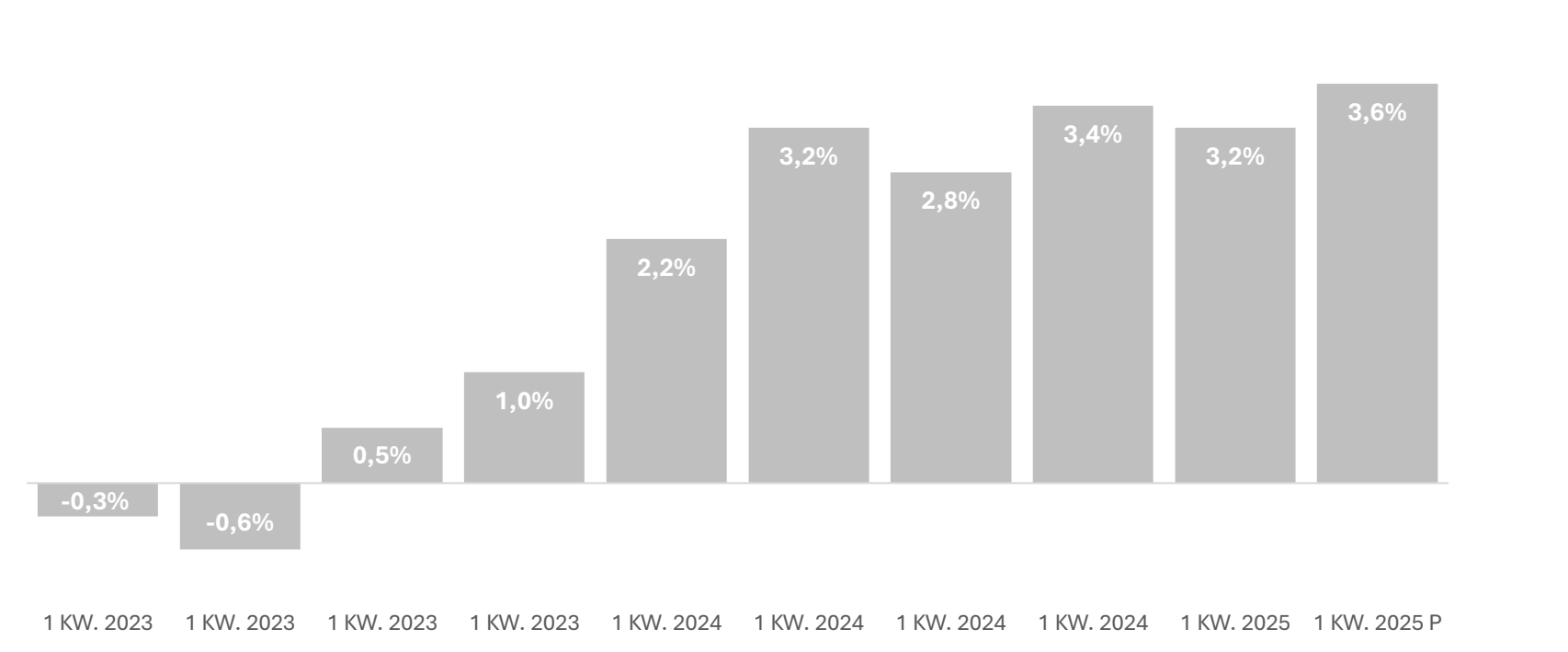
Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne Grupy Żabka są w dużym stopniu uzależnione od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, gdzie Grupa generuje niemal 98% sprzedaży do klienta końcowego. Kluczowe czynniki zewnętrzne to nastroje konsumenckie, inflacja, zmiany w wysokości płacy minimalnej oraz ceny energii. Wskaźniki dotyczące szerszego otoczenia, takie jak tempo wzrostu PKB i realnych wynagrodzeń, również wpływają na środowisko operacyjne i mogą wprowadzać element niepewności co do przyszłych wyników.

Jednocześnie Żabka od ponad dwudziestu lat konsekwentnie notuje wzrost, wykazując odporność w różnych cyklach gospodarczych. Stabilność tego wzrostu wspierają długoterminowe trendy strukturalne na polskim rynku, które sprzyjają rozwojowi segmentu *convenience*. Są to m.in. rosnąca liczba małych gospodarstw domowych, spadek popularności gotowania w domu, coraz późniejsze zakładanie rodzin oraz długie godziny pracy – wszystkie te czynniki zwiększają popyt na formaty handlu detalicznego gwarantujące szybkość zakupów i łatwą dostępność, takie jak sklepy Żabka. Warunki makroekonomiczne mogą wpływać zarówno na przychody ze sprzedaży, jak i koszty, lecz dzięki swojemu modelowi biznesowemu Grupa Żabka ma duże szanse na czerpanie korzyści z ewoluujących zachowań konsumenckich, które wciąż w dużym stopniu wspierają dalszy wzrost.

W pierwszej połowie 2025 r. gospodarka Polski wykazywała oznaki umiarkowanego ożywienia, choć tempo wzrostu było nieco niższe od wcześniejszych prognoz. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w pierwszym kwartale wzrósł o 3,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co oznacza spadek wobec 3,4% na koniec 2024 r. W drugim kwartale 2025 r. dynamika PKB ma wynieść 3,6% (odnośne dane zostaną oficjalnie udostępnione dopiero po publikacji niniejszego raportu).

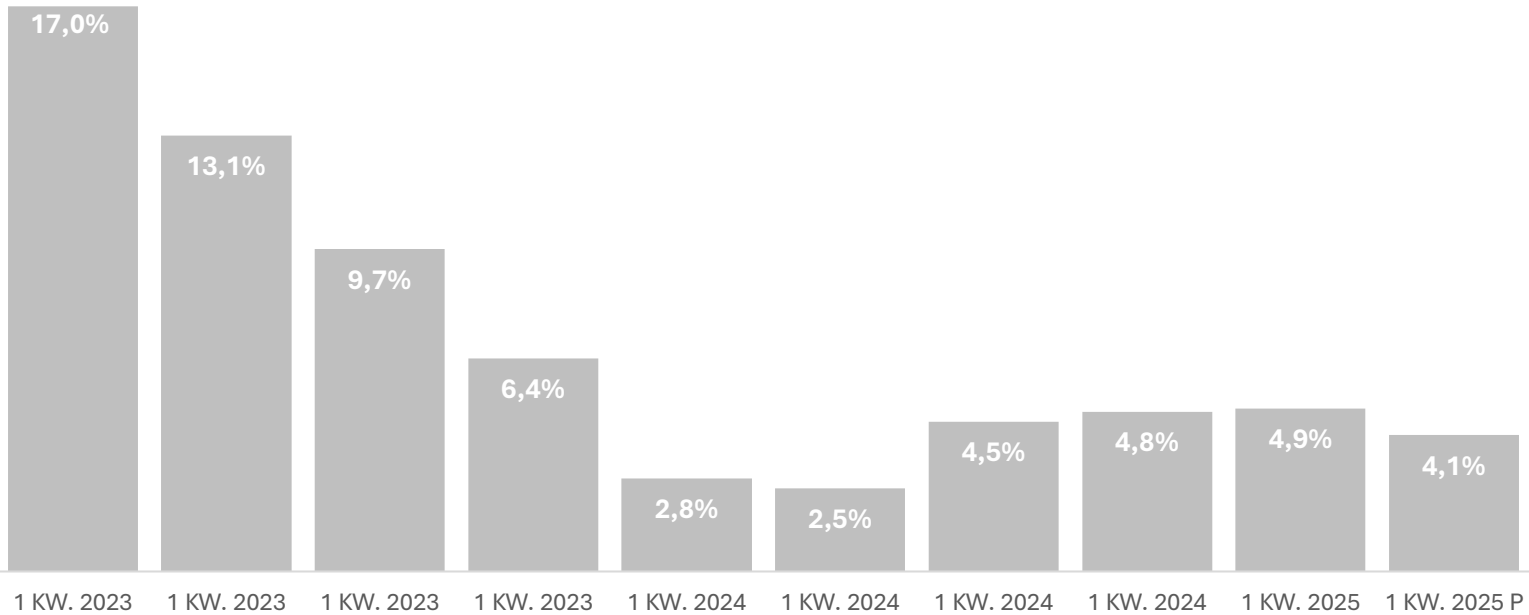
Wykres 1: Kwartalny wzrost produktu krajowego brutto w stosunku rocznym w 2023 r., 2024 r. i w I połowie 2025 r.



Źródło: Narodowy Bank Polski.

Od początku 2023 r. w Polsce miał miejsce stały spadek inflacji, aż do połowy 2024 r. W III kwartale 2024 r. nastąpił jej nieznaczny wzrost, a obecnie sytuacja się stabilizuje. W kwietniu 2025 r. roczna stopa inflacji wyniosła 4,3%, co skłoniło Radę Polityki Pieniężnej do pierwszej od półtora roku obniżki stóp procentowych. W maju stopa referencyjna została obniżona o 0,5 p.p., do poziomu 5,25%. W dalszej perspektywie możliwe jest dalsze łagodzenie polityki pieniężnej, mające na celu stymulowanie inwestycji i konsumpcji. Spadek inflacji do 4,0% r/r w maju zdawał się wskazywać na słabnięcie presji cenowej, jednak jej późniejszy wzrost do 4,1% w czerwcu może oznaczać, że tempo spadku wyhamowuje, a zatem należy przyjąć ostrożniejsze podejście do oceny obserwowanych w ostatnim okresie trendów.

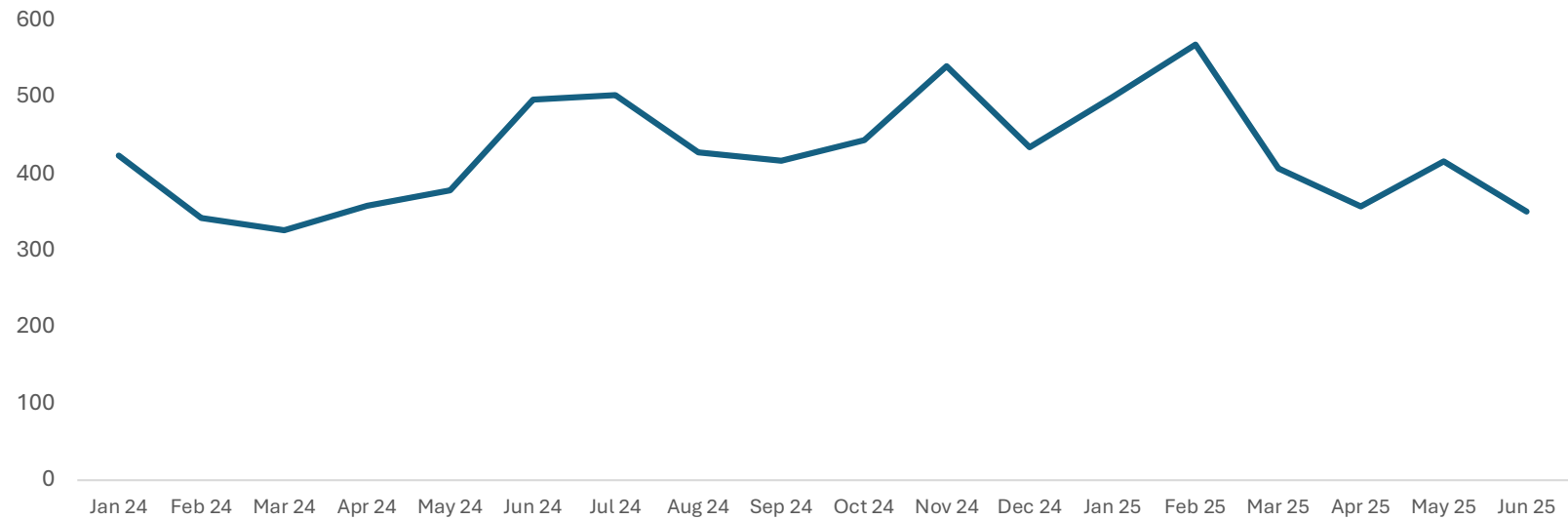
Wykres 2: Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w latach 2023–2024



Źródło: Narodowy Bank Polski.

Od lutego 2025 r., po okresie znacznej zmienności spowodowanej rosyjską inwazją na Ukrainę na początku 2022 r., obserwowany jest stały spadek cen energii. Trend ten dodatkowo wzmocniła decyzja rządu o zamrożeniu stawek za energię elektryczną dla gospodarstw domowych do końca 2025 r.

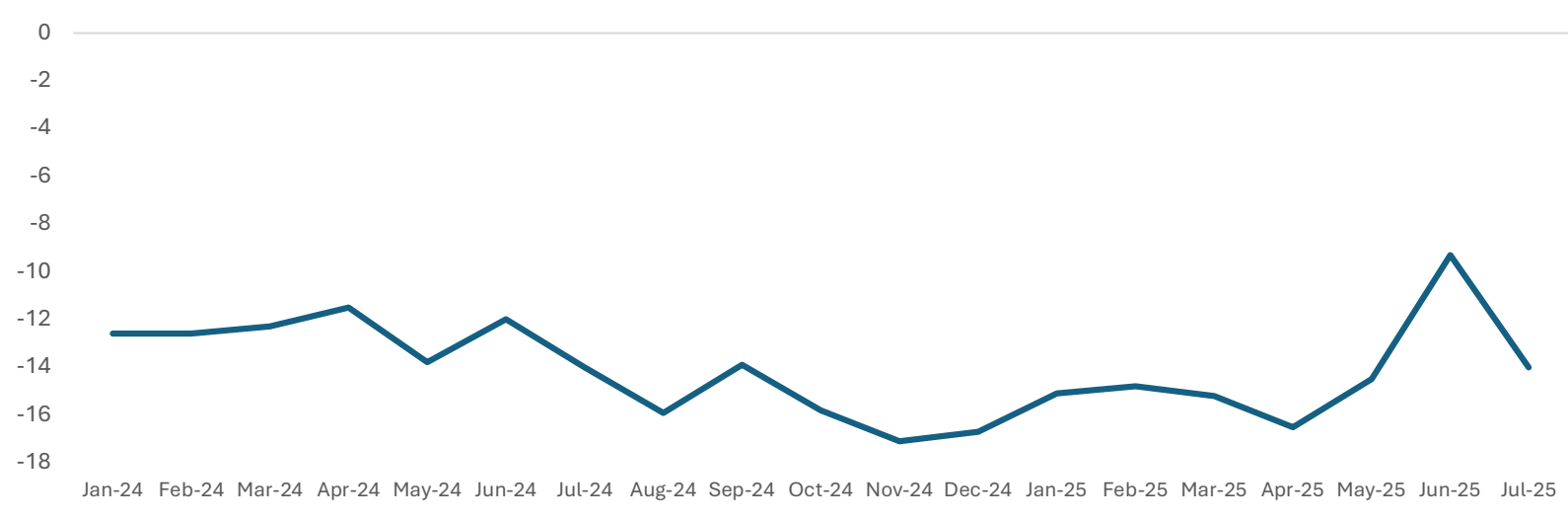
Wykres 3: Ceny energii w latach 2024–2025 [PLN/MWh]



Źródło: Towarowa Giełda Energii.

Zaufanie konsumentów, mierzone wskaźnikiem syntetycznym GUS, zasadniczo wykazuje od początku roku trend wzrostowy, choć w marcu i kwietniu odnotowano jego niewielki spadek, wynikający prawdopodobnie z nasilenia napięć geopolitycznych. Pogorszenie wskaźnika w lipcu odzwierciedla zróżnicowane sygnały rynkowe – połączenie optymizmu i ostrożności, co wskazuje na ciągłą niepewność nastrojów konsumentów w Polsce.

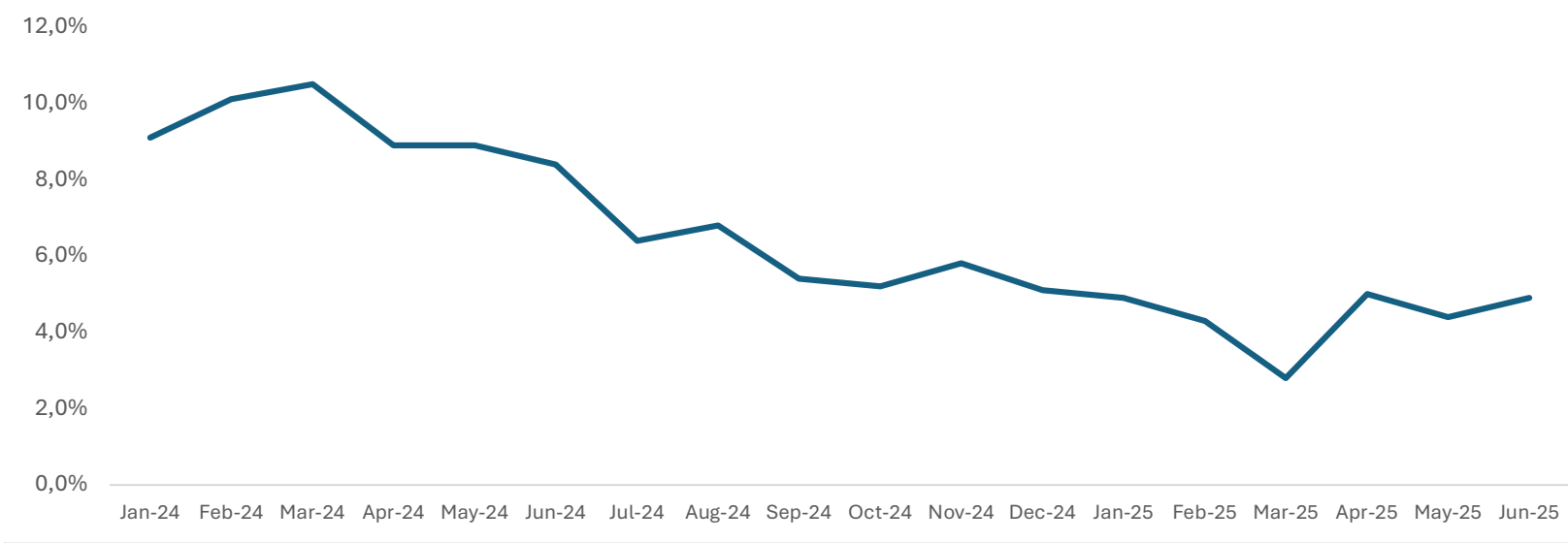
Wykres 4: Nastroje konsumenckie w latach 2024–2025 [pkt]



Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

Na przestrzeni 2024 r. w Polsce odnotowano istotny wzrost wynagrodzeń w ujęciu realnym, który stał się kluczowym czynnikiem napędzającym konsumpcję prywatną i popyt krajowy. Rosnące płace realne zazwyczaj poprawiają sytuację w segmentach gospodarki opartych na konsumpcji, choć jednocześnie powodują konieczność monitorowania potencjalnej presji kosztowej w obszarze wynagrodzeń pracowniczych. W pierwszej połowie 2025 r. polski rynek pracy nadal wykazywał odporność, której sprzyjał utrzymujący się wzrost wynagrodzeń nominalnych w kluczowych sektorach. Jednak tempo wzrostu płac w ujęciu realnym zwolniło w porównaniu z 2024 r., odzwierciedlając bardziej zrównoważone otoczenie makroekonomiczne. Może to złagodzić presję na dalszy wzrost wynagrodzeń w drugiej połowie roku, potencjalnie ograniczając ryzyko kosztowe po stronie pracodawców. Jednocześnie poziom dochodów realnych pozostaje wysoki w porównaniu z wartościami sprzed 2022 r. i w dalszym ciągu wspiera konsumpcję prywatną i popyt krajowy.

Wykres 5: Wzrost płac realnych w latach 2024–2025 [%]



Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2025 r.

Streszczenie najistotniejszych informacji

Tabela 1: Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych za II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Wybrane wskaźniki prezentowane zgodnie z przepisami o rachunkowości						
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	7 124	6 133	16,2%	12 791	11 148	14,7%
Zysk brutto ze sprzedaży (mln PLN)	1 327	1 111	19,4%	2 141	1 829	17,0%
Wynik EBITDA (mln PLN)	1 002	866	15,7%	1 547	1 379	12,2%
Skorygowany wynik EBITDA ¹ (mln PLN)	1 057	881	20,1%	1 654	1 399	18,2%
Zysk netto (mln PLN)	192	157	22,4%	67	58	14,8%
Skorygowany zysk netto ² (mln PLN)	221	176	25,5%	144	79	82,9%
Wybrane wskaźniki KPI i APM						
Sprzedaż do klienta końcowego ³ (mln PLN)	8 133	7 126	14,1%	14 751	12 893	14,4%
Liczba sklepów ⁴ (na koniec okresu)				11 793	10 640	10,8%
Wzrost sprzedaży porównywalnej (Lfl) ⁵ (%)	6,1%	9,3%	(3,2 p.p.)	6,1%	10,3%	(4,2 p.p.)
Marża wyniku EBITDA ⁶ (%)	12,3%	12,1%	(0,2 p.p.)	10,5%	10,7%	(0,2 p.p.)
Marża skorygowanego wyniku EBITDA ⁷ (%)	13,0%	12,4%	0,6 p.p.	11,2%	10,9%	0,4 p.p.
Marża zysku netto ⁸ (%)	2,4%	2,2%	(0,2 p.p.)	0,5%	0,5%	(0,0 p.p.)
Marża skorygowanego zysku netto ⁹ (%)	2,7%	2,5%	(0,2 p.p.)	1,0%	0,6%	0,4 p.p.
Marża franczyzobiorców ¹⁰ (mln PLN)	(1 316)	(1 111)	18,5%	(2 465)	(2 136)	15,4%
Marża franczyzobiorców ¹¹ (%)	17,0%	16,3%	0,7 p.p.	17,6%	17,2%	0,4 p.p.
Nakłady inwestycyjne (mln PLN)	(415)	(373)	11,3%	(740)	(645)	14,7%
Zadłużenie netto/ skorygowany wynik EBITDA po uwzględnieniu czynszów (x) (na koniec okresu) ¹²				1,2x	1,7x	(0,5x)

Grupa Żabka; (1) Skorygowano o pozycje jednorazowe – szczegółowe informacje: [Nota 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego](#); (2) Skorygowano o pozycje jednorazowe – szczegółowe informacje: [Patrz: Nota 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego](#); (3) Oznacza sprzedaż do klienta końcowego realizowaną w sklepach Żabka oraz w ramach Nowych Silników Rozwoju i nie odpowiada skonsolidowanym przychodom ze sprzedaży; (4) Uwzględnia sklepy Froo (Rumunia) oraz sklepy Nano; (5) Definiowana jako porównanie sprzedaży do klienta końcowego realizowanej w sklepach Żabka Polska pomiędzy okresami, uwzględniające sprzedaż sklepów działających w tych samych dniach w bieżącym i poprzednim okresie; (6) Obliczona jako iloraz wyniku EBITDA i sprzedaży do klienta końcowego; (7) Obliczona jako iloraz skorygowanego wyniku EBITDA i sprzedaży do klienta końcowego; (8) Obliczona jako iloraz zysku /(straty) netto i

1. O Raporcie

2. Otoczenie makroekonomiczne

3. Omówienie wyników finansowych za II kw.

4. Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.

5. Opis głównych czynników ryzyka i niepewności

6. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.

7. Akcjonariusze Grupy Żabka

8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

sprzedaży do klienta końcowego; (9) Obliczona jako iloraz skorygowanego zysku /(straty) netto i sprzedaży do klienta końcowego; (10) Marża franczyzobiorcy definiowana jako suma kwoty zarabianej przez franczyzobiorców na sprzedaży produktów oraz premii otrzymanych od Żabka Polska; (11) Marża franczyzobiorcy definiowana jako iloraz sumy kwoty zarabianej przez franczyzobiorców na sprzedaży produktów oraz premii otrzymanych od Żabki Polska i sprzedaży do klienta końcowego realizowanej w sklepach Żabki Polska; (12) dług netto z wyłączeniem zobowiązań podzielone przez skorygowany wynik EBITDA po uwzględnieniu kosztu czynszów

Zaprezentowane w streszczeniu najistotniejszych informacji kluczowe wskaźniki wyników (KPI) oraz alternatywne pomiary wyników (APM) mają na celu umożliwienie oceny wyników działalności Grupy Żabka i są powszechne stosowane przez podmioty porównywalne z sektora sprzedaży detalicznej produktów spożywczych. Wskaźniki te zapewniają inwestorom spójne narzędzie na potrzeby analizy, porównania i wyceny spółki na tle konkurencji z branży. Wskaźniki nie zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Przychody ze sprzedaży

W pierwszym półroczu 2025 r. skonsolidowane przychody Grupy zwiększyły się o 14,7%, osiągając poziom 12 791 mln PLN. Do wzrostu przychodów przyczyniły się te same kluczowe czynniki, które odpowiadały za wzrost sprzedaży do klienta końcowego, czyli rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży, dynamiczny wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) oraz działalność segmentu „Nowe Silniki Rozwoju”.

Szczegółowe informacje na temat przychodów można znaleźć w nocie 5.1 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprzedaż do klienta końcowego i uzgodnienie przychodów ze sprzedaży

Sprzedaż do klienta końcowego jest definiowana jako łączna sprzedaż realizowana przez obydwa segmenty sprawozdawcze, czyli „Ekosystem Convenience” (sklepy Żabka) i „Nowe Silniki Rozwoju”. Sprzedaż do klienta końcowego nie jest tożsama z raportowanymi przychodami ze sprzedaży, natomiast stanowi kluczowy wskaźnik wyników, odzwierciedlający siłę komercyjną modelu biznesowego Grupy. Wskaźnik ten jest powszechnie stosowany przez inwestorów i analityków do oceny wyników spółek działających w sektorze sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych.

W celu zapewnienia przejrzystości i zgodności ze sprawozdaniami finansowymi Grupy w poniższej tabeli przedstawiono uzgodnienie raportowanych przychodów ze sprzedaży ze sprzedażą do klienta końcowego.

Tabela 2. Struktura przychodów ze sprzedaży za II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	8 133	7 126	14,1%	14 751	12 893	14,4%
Zmiana stanu zapasów w sklepach	316	132	140,5%	524	419	25,1%
Sprzedaż regionalna i inne korekty	(9)	(15)	(39,6%)	(20)	(29)	(30,2%)
Sprzedaż towarów, produktów i usług	8 440	7 243	16,5%	15 255	13 284	14,8%
Marża franczyzobiorców	(1 316)	(1 111)	18,5%	(2 465)	(2 136)	15,4%
Przychody ze sprzedaży	7 124	6 133	16,2%	12 791	11 148	14,7%

Najistotniejsza korekta wymagana do uzgodnienia przychodów Grupy z wartością sprzedaży do klienta końcowego polega na odjęciu łącznej marży franczyzobiorców od wartości sprzedaży do klienta końcowego. Ponadto sprzedaż do klienta końcowego obejmuje sprzedaż regionalną, tj. sprzedaż produktów nabywanych przez franczyzobiorców od dostawców innych niż Grupa Żabka, która nie jest wykazywana jako przychód Grupy. Dodatkowo, ponieważ zgodnie z MSSF przychody ujmowane są w momencie dostawy towaru do franczyzobiorców, Z powodu odstępu w czasie między ujęciem przez Grupę przychodów ze sprzedaży danego towaru franczyzobiorcom a sprzedażą tego towaru klientom końcowym występują zmiany stanu zapasów w sklepach, które także wymagają ujęcia korekty.

Marża franczyzobiorców

Tabela 3. Sprzedaż do klienta końcowego realizowana przez sklepy Żabka i marża franczyzobiorców – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024:

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka	7 743	6 832	13,3%	14 013	12 396	13,0%
Marża franczyzobiorców	(1 316)	(1 111)	18,5%	(2 465)	(2 136)	15,4%
Marża franczyzobiorców jako % sprzedaży do klienta końcowego w sklepach Żabka	17,0%	16,3%	0,7 p.p.	17,6%	17,2%	0,4 p.p.

W pierwszej połowie 2025 r. łączna marża franczyzobiorców, stanowiąca zysk realizowany przez franczyzobiorców z prowadzenia sklepu Żabka Polska i sprzedaży towarów klientom, wzrosła o 15,4%, co w stosunku do wartości sprzedaży do klienta końcowego oznacza marżę na poziomie 17,6% (w analogicznym okresie 2024 r.: 17,2%). Wzrost marży był skutkiem kontynuacji inwestycji w relacje z franczyzobiorcami oraz zwiększenia sprzedaży oferty małej gastronomii Żabka Cafe 2.0.

Sprzedaż do klienta końcowego według segmentów operacyjnych (MSSF 8)

Jak wskazano w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, podział działalności Grupy na segmenty operacyjne jest zgodny z MSSF 8 i obejmuje Ekosystem Convenience, Nowe Silniki Rozwoju oraz funkcje korporacyjne. Szczegółowe informacje na temat segmentów sprawozdawczych można znaleźć w nocie 4 do Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

W wypadku segmentu „Ekosystem Convenience” wartość sprzedaży do klienta końcowego jest obliczana jako łączna wartość paragonów z kas fiskalnych. W I półroczu 2025 r. sprzedaż osiągnęła poziom 14 013 mln PLN i była wyższa o 13,0% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Kluczowymi czynnikami odpowiadającymi za ten wzrost było otwarcie nowych sklepów oraz dynamiczny wzrost sprzedaży LfL.

Od chwili jego uruchomienia w 2021 r. segment „Nowe Silniki Rozwoju” (NSR) wykazuje znaczący wzrost. W pierwszej połowie 2025 r. sprzedaż do klienta końcowego zwiększyła się o 48% r/r, do 739 mln PLN, z poziomu 498 mln PLN w I półroczu 2024 r., głównie za sprawą wejścia spółki w 2024 r. na rynek rumuński, gdzie odnotowano wzrost sprzedaży o 87,9% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Dobre wyniki osiągnięto także w funkcjonującym w ramach segmentu NSR obszarze DCO (oferta cyfrowa), w którym wzrost w stosunku do okresu porównywalnego wyniósł 26%. W 2024 r. Grupa nabyła rumuńską spółkę DRIM Daniel Distributie FMCG zajmującą się dystrybucją produktów szybkozbywalnych, a od maja 2024 r. liczba sklepów

1. O Raporcie
2. Otoczenie makroekonomiczne
3. Omówienie wyników finansowych za II kw.
4. Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.
5. Opis głównych czynników ryzyka i niepewności
6. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.
7. Akcjonariusze Grupy Żabka
8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

sieci działającej pod marką Froo zwiększyła się do 109, z czego 52 otwarto w pierwszej połowie 2025 r. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przychody generowane przez Nowe Silniki Rozwoju są prezentowane w ramach wyodrębnionego segmentu sprawozdawczego.

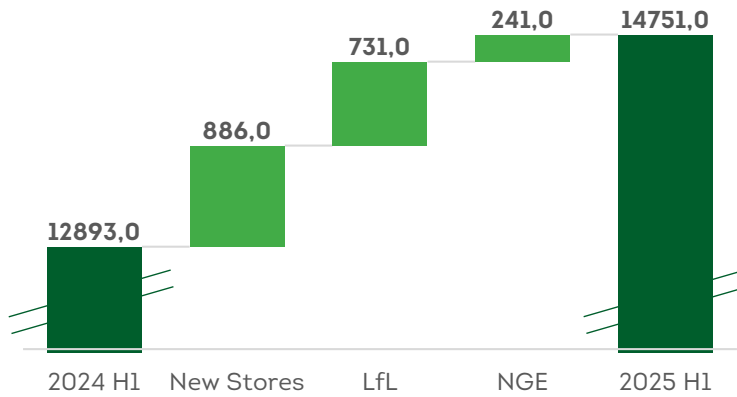
Tabela 4. Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka (segment Ekosystem Convenience) i w segmencie Nowe Silniki Rozwoju – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	8 133	7 126	14,1%	14 751	12 893	14,4%
Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka (segment „Ekosystem Convenience”)	7 743	6 832	13,3%	14 013	12 396	13,0%
Nowe Silniki Rozwoju	389	294	32,2%	739	498	48,3%

Czynniki wzrostu sprzedaży do klienta końcowego

W omawianym okresie sprawozdawczym trzema głównymi czynnikami wpływającymi na sprzedaż do klienta końcowego były: (i) rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży, (ii) dynamiczny wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) oraz (iii) działalność segmentu „Nowe Silniki Rozwoju”.

Wykres 6: Sprzedaż do klienta końcowego w podziale na czynniki wzrostu (w mln PLN)



W I połowie 2025 r. Grupa Żabka otworzyła 804 nowe sklepy, o 90 więcej (13%) niż w analogicznym okresie 2024 r., zwiększając łączną liczbę placówek do 11 793 na dzień 30 czerwca 2025 r. W tym samym czasie zamknięto 80 sklepów, czyli o osiem mniej niż w I połowie 2024 r., co obniżyło wskaźnik zamknięć o 0,1 punktu procentowego, z 0,8% do 0,7% w skali całej sieci. Spadek liczby zamkniętych sklepów, zarówno w ujęciu bezwzględnym jak i jako procent całkowitej liczby sklepów w ramach sieci, w połączeniu ze znaczącym portfelem podpisanych umów najmu (1 250 na rok 2025 i dodatkowe 483 na kolejne lata) zwiększa prawdopodobieństwo podwyższenia przez Grupę przyjętego celu w zakresie liczby nowych sklepów otwartych w ciągu roku do

ponad 1 300 (wcześniejszy cel: ponad 1 100), przy utrzymaniu planowanej liczby zamknięć na poziomie poniżej 1% łącznej liczby placówek w sieci.

Rozwój sieci sklepów w I połowie 2025 r. przyczynił się do wzrostu sprzedaży do klienta końcowego o 886 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) odpowiadał za 731 mln PLN, natomiast działalność segmentu „Nowe Silniki Rozwoju” za dodatkowe 241 mln PLN. W ujęciu procentowym łączny wzrost sprzedaży do klienta końcowego w I półroczu 2025 r. w porównaniu z pierwszą połową ubiegłego roku wyniósł 47,7% z rozwoju sieci, w 39,4% z wzrostu sprzedaży porównywalnej oraz w 13,0% z działalności segmentu „Nowe Silników Rozwoju”.

W I półroczu 2025 r. wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) – mierzony jako zmiana dziennej sprzedaży (obliczanej jako łączna wartość paragonów) realizowanej przez sklepy Żabka, które działały w danym dniu zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym – wyniósł 6,1%.

Tabela 5: Dynamika rozwoju sieci stacjonarnej i sprzedaż do klienta końcowego – I poł. 2025 r. w porównaniu z I poł. 2024 r.

w mln PLN	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.
Liczba sklepów (na 31.12 poprzedni rok)	11 069	10 014
Liczba nowo otwartych sklepów	804	714
Liczba zamkniętych sklepów	80	88
% wszystkich sklepów	0,7%	0,8%
Liczba sklepów (na 30.06)	11 793	10 640
Wzrost LfL	6,1%	10,3%
Sprzedaż do klienta końcowego	14 751	12 893
Wzrost (%)	14,4%	22,4%

Wybrane pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz wskaźniki KPI (APM) dotyczące płynności, niezdefiniowane w IFRS

Tabela 6: Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz wybrane wskaźniki rentowności niezdefiniowane w MSSF – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z II kw. i I poł. 2024 r.

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	8 133	7 126	14,1%	14 751	12 893	14,4%
Przychody ze sprzedaży	7 124	6 133	16,2%	12 791	11 148	14,7%
Koszt własny sprzedaży	(5 798)	(5 022)	15,4%	(10 650)	(9 319)	14,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 327	1 111	19,4%	2 141	1 829	17,0%
Koszty marketingu	(89)	(73)	22,2%	(156)	(130)	20,0%
Koszty ogólnego zarządu	(145)	(96)	51,4%	(266)	(175)	51,5%
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(84)	(81)	3,7%	(164)	(145)	12,7%
Pozostałe koszty	(6)	5	(216,2%)	(8)	0	(1 792,6%)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)	1 002	866	15,7%	1 547	1 379	12,2%
Amortyzacja	(468)	(419)	11,7%	(907)	(805)	12,8%
Zysk z działalności operacyjnej	533	447	19,5%	639	574	11,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(289)	(250)	15,5%	(515)	(484)	6,5%
Udział w zysku/ (stracie) wspólnego przedsięwzięcia	(1)	(0)		(1)	(0)	1 544,4%
Zysk przed opodatkowaniem	244	196	24,2%	123	90	35,9%
Podatek dochodowy	(51)	(39)	31,4%	(56)	(32)	74,2%
Zysk netto	192	157	22,4%	67	58	14,8%
Marża zysku netto	2,4%	2,2%	(0,2 p.p.)	0,5%	0,5%	(0,0 p.p.)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	Zmiana r/r
Alternatywne pomiary wyników (APM)						
Skorygowany wynik EBITDA	1 057	881	20,1%	1 654	1 399	18,2%
Marża skorygowanego wyniku EBITDA	13,0%	12,4%	0,6 p.p.	11,2%	10,9%	0,4 p.p.
Skorygowany zysk netto	221	176	25,5%	144	79	82,9%
Marża skorygowanego zysku netto	2,7%	2,5%	(0,2 p.p.)	1,0%	0,6%	0,4 p.p.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży obejmuje wartość sprzedanych towarów i produktów, koszty logistyki i dystrybucji (w tym głównie koszty usług obcych i wynagrodzeń) oraz koszty działalności i utrzymania sklepów (w tym koszty napraw i remontów, energii i mediów).

Szczegółowe informacje na temat kosztu własnego sprzedaży można znaleźć w nocie 5.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zysk brutto ze sprzedaży

W I połowie 2025 r. zysk brutto ze sprzedaży Grupy wzrósł o 17,0%, do poziomu 2 141 mln PLN. Marża brutto zwiększyła się z 14,2% w I półroczu 2024 r. do 14,5%, na co wpłynęło kilka kluczowych czynników:

- Dynamiczny rozwój Grupy Żabka, który poprawił jej siłę nabywczą, umożliwiając uzyskiwanie korzystniejszych warunków dostaw i przyczyniając się do wzrostu marży brutto;
- Wyższa rentowność w segmencie DCO, przede wszystkim dzięki poprawie wyników w obszarze internetowych zakupów spożywczych oraz cateringu dietetycznego (D2C);
- Skuteczne strategie cenowe i promocyjne, w tym aktywna segmentacja i dywersyfikacja cen;
- Wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) w tempie przewyższającym inflację CPI;
- Efekt dźwigni operacyjnej, szczególnie w zakresie kosztów funkcjonowania sklepów, kosztów energii i pracowników terenowych, a także normalizacja cen energii.

Koszty technologii, marketingu oraz ogólnego zarządu i administracyjne

Stosunek kosztów marketingu, ogólnego zarządu, technologii, innowacji i rozwoju do wartości sprzedaży do klienta końcowego zwiększył się o 42 punkty bazowe w porównaniu z poprzednim rokiem, przede wszystkim z powodu wpływu pozycji jednorazowych związanych z Długoterminowym Programem Motywacyjnym (LTIP) i Nagrodą IPO. Po eliminacji efektu tych zdarzeń wzrost wyniósł 10 punktów bazowych. Główną przyczyną zwiększenia poziomu kosztów były szersza skala działań marketingowych promujących ofertę małej gastronomii oraz rozwój działalności w segmencie cyfrowym i na rynku rumuńskim.

EBITDA i skorygowana EBITDA

Ocena wyników finansowych Grupy dokonywana jest głównie na podstawie skorygowanego wyniku EBITDA. Wskaźnik ten nie zastępuje informacji o wynikach działalności prezentowanych zgodnie z MSSF, a jedynie je uzupełnia.

W I półroczu 2025 r. skorygowany wynik EBITDA wyniósł 1 654 mln PLN, co w stosunku do wartości sprzedaży do klienta końcowego daje marżę na poziomie 11,2% (I półroczu 2024 r.: 10,9%). Poprawa marży skorygowanego wyniku EBITDA wynikała

1. O Raporcie

2. Otoczenie makroekonomiczne

3. Omówienie wyników finansowych za II kw.

4. Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.

5. Opis głównych czynników ryzyka i niepewności

6. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.

7. Akcjonariusze Grupy Żabka

8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

przede wszystkim ze wzrostu wielkości sprzedaży w segmencie „Ekosystem Convenience” (do którego przyczynił się rozwój sieci sklepów i wzrost sprzedaży porównywalnej) oraz obniżenia kosztów w związku z optymalizacją kosztów logistyki i oszczędnością energii. Te pozytywne czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów dotyczących franczyzobiorców.

Obecny poziom marży EBITDA odzwierciedla inwestycje strategiczne dokonywane w segmencie „Nowe Silniki Rozwoju”, natomiast warto zauważyć, że wchodzący w jego skład obszar DCO – jeden z dwóch obszarów działalności w ramach tego segmentu – już w I półroczu 2025 r. osiągnął dodatni wynik EBITDA.

W celu zapewnienia bardziej przejrzystego obrazu wyników działalności Grupy wyniki operacyjne są korygowane o wpływ pozycji jednorazowych.

Najistotniejszą korektą wpływającą na różnicę pomiędzy wysokością wyniku EBITDA i skorygowanego wyniku EBITDA w I półroczu 2025 r. było ujęcie kosztów związanych z programami motywacyjnymi opartymi na akcjach, tj. LTIP oraz Nagrody z IPO.

Tabela 7. Korekty i reklasyfikacje – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

Korekty i reklasyfikacje (w mln PLN)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.
Koszty związane ze zmianą struktury właścicielskiej i pozyskaniem finansowania	(18)	(4)	(37)	(6)
Systemy motywacyjne i dodatkowe rekompensaty w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami	(34)	(10)	(63)	(8)
Koszty reorganizacji Grupy i zakładania nowych przedsięwzięć	–	(5)	(0)	(9)
Koszty transakcyjne w zakresie fuzji i przejęć	–	(0)	–	(0)
Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i ROU	(3)	5	(3)	3
Reklasyfikacja minimalnego podatku obrotowego w Rumunii	(2)	–	(3)	–
Korekty i reklasyfikacje razem	(56)	(15)	(107)	(20)

Skorygowany wynik EBITDA w poszczególnych segmentach sprawozdawczych

W I połowie 2025 r. segment „Ekosystem Convenience” po raz kolejny odnotował poprawę zysku EBITDA, który wzrósł o 19,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Dobre wyniki umożliwiły dalsze inwestycje w rozwój nowych obszarów działalności, ze szczególnym uwzględnieniem rynku rumuńskiego. Ponadto wchodzący w skład segmentu „Nowe Silniki Rozwoju” obszar DCO osiągnął w omawianym okresie dodatni wynik EBITDA, wzmacniając jeszcze bardziej zdolności Grupy do finansowania strategicznych inicjatyw rozwojowych.

Tabela 8. Skorygowany wynik EBITDA Grupy Żabka w podziale na segmenty – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	r/r
Skorygowany wynik EBITDA Grupy Żabka	1 057	881	20,1%	1 654	1 399	18,2%
W tym:						
Ekosystem Convenience	1 181	980	20,5%	1 891	1 588	19,0%
Nowe Silniki Rozwoju	(21)	(11)	92,9%	(45)	(13)	234,8%
Funkcje korporacyjne i pozostała działalność	(97)	(84)	15,6%	(181)	(169)	7,3%
Korekty konsolidacyjne	(5)	(5)	14,6%	(11)	(7)	56,6%

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły w I półroczu 2025 r. o 12,8%, osiągając poziom 907 mln PLN. Wzrost ten związany był przede wszystkim z rozwojem stacjonarnej sieci sprzedaży, wyższą amortyzacją aktywów z tytułu prawa do użytkowania w następstwie waloryzacji stawek najmu oraz realizacją strategicznych inwestycji w rozwój nowych technologii (w tym nowej wersji aplikacji Żappka i nowej platformy informatycznej na potrzeby działalności Grupy w branży cateringu dietetycznego).

Przychody i koszty finansowe

Na poziom kosztów finansowych Grupy wpłynęły działania podjęte w celu optymalizacji struktury zadłużenia, które mają przynieść długoterminowe korzyści. W wyniku tych działań Grupa wykazała koszty niepieniężne w wysokości 55 mln PLN w pierwszej połowie 2025, głównie związane z przedterminową spłatą zadłużenia bankowego. Koszty te zostały jednak w dużym stopniu zrekompensowane przez redukcję zadłużenia oraz obniżenie oprocentowania finansowania zaciągniętego na podstawie największej umowy kredytowej zawartej przez Grupę, co miało bezpośredni pozytywny wpływ na poziom przepływów pieniężnych. Po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej w grudniu 2024 r. marża odsetkowa z tytułu głównego kredytu Grupy zastała obniżona o 100 punktów bazowych.

Szczegółową strukturę przychodów i kosztów finansowych można znaleźć w nocie 5.3 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. O Raporcie

2. Otoczenie makroekonomiczne

3. Omówienie wyników finansowych za II kw.

4. Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.

5. Opis głównych czynników ryzyka i niepewności
6. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.

7. Akcjonariusze Grupy Żabka

8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Tabela 9. Przychody i koszty finansowe – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	r/r
Przychody finansowe	(6)	14	(143,0%)	18	32	(43,2%)
Odsetki	8	16	(49,5%)	11	26	(56,7%)
Pozostałe	(14)	(2)	529,6%	7	7	7,8%
Koszty finansowe	(283)	(264)	7,4%	(533)	(516)	3,4%
Odsetki	(234)	(246)	(5,0%)	(471)	(491)	(4,2%)
Leasing	(91)	(78)	17,0%	(179)	(151)	18,8%
Inne odsetki	(143)	(168)	(15,1%)	(291)	(340)	(14,4%)
Pozostałe	(50)	(18)	177,2%	(63)	(25)	155,1%
Przychody/koszty finansowe netto	(289)	(250)	15,5%	(515)	(484)	6,5%

Zysk netto i skorygowany zysk netto

Tabela 10. Zysk netto i skorygowany zysk netto – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	r/r
Zysk netto	192	157	22,4%	67	58	14,8%
Korekty (w tym efekt podatkowy)	29	19	52,0%	77	21	275,6%
Skorygowany zysk netto	221	176	25,5%	144	79	82,9%

Marża skorygowanego zysku netto	2,7%	2,5%	(0,2 p.p.)	1,0%	0,6%	0,4 p.p.
---------------------------------	------	------	------------	------	------	----------

W 2025 r. Grupa kontynuuje działania mające na celu obniżenie efektywnej stawki podatkowej, m.in. poprzez spłatę zadłużenia, od którego odsetki nie stanowiły kosztu uzyskania przychodu. Ze względu na sezonowe wahania wyników oraz nieproporcjonalne rozłożenie kosztów niestanowiących kosztu uzyskania przychodu efektywna stawka podatkowa obliczona za I półrocze jest wyższa niż oczekiwana efektywna stawka podatkowa dla całego roku.

Wolne przepływy pieniężne

Wysokość wolnych przepływów pieniężnych obliczana jest jako skorygowany wynik EBITDA pomniejszony o wartość czynszów z tytułu najmu i nakładów inwestycyjnych, skorygowany następnie o zmiany stanu kapitału obrotowego i rezerw oraz powiększony o wpływ działalności Property Fund.

Tabela 11. Skorygowany wynik EBITDA, nakłady inwestycyjne i wolne przepływy pieniężne – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	r/r	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.	r/r
Skorygowany wynik EBITDA	1 057	881	20,1%	1 654	1 399	18,2%
Czynsze z tytułu najmu	(273)	(241)	13,0%	(539)	(473)	13,8%
Skorygowany wynik EBITDA po uwzględnieniu czynszów z tytułu najmu	785	639	22,7%	1 115	926	20,4%
Nakłady inwestycyjne z wyłączeniem nakładów Property Fund	(375)	(336)	11,5%	(690)	(602)	14,7%
Działalność Property Fund, w tym:	(40)	(36)	10,2%	(50)	(43)	14,7%
Nakłady inwestycyjne	(40)	(36)	10,2%	(50)	(43)	14,7%
Zmiana stanu kapitału obrotowego i rezerw	704	672	4,8%	790	979	(19,3%)
Wolne przepływy pieniężne	1 074	939	14,4%	1 165	1 260	(7,5%)
Wskaźnik konwersji wolnych przepływów pieniężnych	136,8%	146,8%	(10,0 p.p.)	104,5%	136,1%	(31,6 p.p.)

Wolne przepływy pieniężne stanowią kluczowy wskaźnik wykorzystywany do oceny zdolności Grupy do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej, skorygowany o wydatki z tytułu czynszów (ujęte w przepływach pieniężnych z działalności finansowej) oraz o nakłady inwestycyjne i nakłady Property Fund (ujęte w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej).

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wolnych przepływów pieniężnych z przepływami pieniężnymi netto wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

1. O Raporcie	2. Otoczenie makroekonomiczne	3. Omówienie wyników finansowych za II kw.	4. Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.	5. Opis głównych czynników ryzyka i niepewności
6. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.	7. Akcjonariusze Grupy Żabka	8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	9. Transakcje z podmiotami powiązanymi	

Uzgodnienie skorygowanego wyniku EBITDA można znaleźć w nocie „Segmenty” do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Czynsze z tytułu najmu odnoszą się do umów najmu nieruchomości i są uwzględnianie zarówno w spłacie zobowiązań z tytułu leasingu, jak i zapłaconych odsetkach z tytułu leasingu, wykazanych w przepływach pieniężnych netto z działalności finansowej. Nakłady inwestycyjne są z kolei ujmowane w pozycji „Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”, wykazywanej w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

W I półroczu 2025 r. Grupa wygenerowała wolne przepływy pieniężne w wysokości 1 165 mln PLN, co oznacza spadek o 8% w porównaniu z I połową 2024 r. Wynik ten odzwierciedla zwiększoną skalę działalności Grupy oraz poprawę jej rentowności, czego dowodem jest znaczny wzrost skorygowanego wyniku EBITDA oraz solidna struktura kapitału obrotowego. Główne czynniki wpływające na wysoki poziom wskaźnika konwersji wolnych przepływów pieniężnych to:

- Działania mające na celu poprawę efektywności kosztowej – ich efektem była optymalizacja zarządzania siecią sklepów, pozwalająca na utrzymanie ścisłej kontroli nad kosztami najmu, które rosły znacznie wolniej niż wynik EBITDA;
- Zdyscyplinowana polityka w zakresie uznaniowych nakładów inwestycyjnych – wzrost nakładów w stosunku do ubiegłego roku był głównie wynikiem rozwoju stacjonarnej sieci sprzedaży i działalności na rynkach międzynarodowych oraz inwestycji w urządzenia związane z rozwojem oferty małej gastronomii.

Dobry wynik w zakresie kapitału obrotowego osiągnięty w I półroczu 2024 r. nie stanowi bazy porównywalnej na potrzeby oceny wyniku z I półrocza 2025 r. ze względu na przesunięcie cyklu płatności. Pod koniec 2023 r. Grupa uregulowała zobowiązania w wysokości znacznie przekraczającej poziom typowy dla standardowego cyklu operacyjnego, co wpływa na porównanie danych rok do roku.

Nakłady inwestycyjne

Tabela 12: Nakłady inwestycyjne w podziale na obszary biznesowe – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.
Ekosystem Convenience	(327)	(306)	(597)	(537)
Nowe Silniki Rozwoju	(55)	(33)	(83)	(57)
Przywództwo Strategiczne i Funkcje Korporacyjne	(32)	(33)	(59)	(51)
Łącznie nakłady inwestycyjne	(415)	(373)	(740)	(645)

Nakłady inwestycyjne Grupy mają w dużej mierze charakter uznaniowy i ich celem jest głównie finansowanie rozwoju działalności. W segmencie „Ekosystem Convenience” największe kwoty nakładów dotyczyły otwarcia nowych sklepów i wyniosły w I półroczu 2025 r. łącznie 245 mln PLN. Średnia wysokość nakładów inwestycyjnych w przeliczeniu na sklep wyniosła 0,43 mln PLN, co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do I półrocza 2024 r.

Kolejną kluczową inwestycją strategiczną w tym segmencie był remodeling istniejących placówek. Związane z nim nakłady w I półroczu 2025 r. osiągnęły poziom 158 mln PLN i dotyczyły zakończenia procesu montażu pieców do przygotowywania dań street food w sieci sklepów, a także innych projektów polegających na modernizacji układu sklepów, z których wszystkie zostały sfinalizowane w omawianym okresie. Za zwiększenie nakładów inwestycyjnych odpowiadał przede wszystkim segment „Nowe Silniki Rozwoju”, przy czym największy wzrost odnotowano na rynku rumuńskim. W I połowie 2025 r. Grupa dokonała w Rumunii

znaczących inwestycji w rozwój sieci stacjonarnej – uruchomiono 51 nowych sklepów wraz z infrastrukturą logistyczną i systemami wsparcia. Dynamiczny wzrost wartości inwestycji wynika częściowo z niskiej bazy porównawczej w I półroczu 2024 r., kiedy otwarto tylko pięć sklepów. Dodatkowo Grupa kontynuowała rozwój oferty cyfrowej, inwestując w budowę kompetencji w tym zakresie w ramach całego portfela, w tym w Maczfit, Dietly.pl, Nano, Żabka Jush, delio i innych powiązanych spółkach. Nakłady inwestycyjne w segmencie Przywództwo Strategiczne i Funkcje Korporacyjne obejmowały inwestycje w projekty technologiczne związane z automatyzacją, robotyką i serwisowaniem oprogramowania.

Zadłużenie netto i dźwignia finansowa

W celu pomiaru poziomu zadłużenia Grupy Żabka kierownictwo stosuje różne wskaźniki finansowe, w tym:

- zadłużenie finansowe netto (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu),
- zadłużenie finansowe netto (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu) do skorygowanego wyniku EBITDA (po uwzględnieniu czynszów z tytułu najmu),
- zadłużenie finansowe netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu),
- zadłużenie finansowe netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu) do skorygowanego wyniku EBITDA.

Tabela 13: Zadłużenie netto, zobowiązania z tytułu leasingu i wskaźniki zadłużenia na 30 czerwca 2025 r. i na koniec I półrocza w latach poprzednich (w mln PLN)

w mln PLN	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	31.12.2023
Zadłużenie brutto (kredyty i pożyczki ogółem)	4 860	4 549	5 038	5 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 565)	(750)	(1 156)	(649)
Zadłużenie netto (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. leasingu)	3 295	3 799	3 882	4 569
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 089	4 855	4 500	4 013
Zadłużenie netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. leasingu)	8 384	8 654	8 381	8 582
Zadłużenie netto (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. leasingu) / skorygowany wynik EBITDA (po uwzględnieniu czynszów z tyt. najmu) (x)	1,2x	1,5x	1,7x	2,3x
Zadłużenie netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. leasingu) / skorygowany wynik EBITDA (x)	2,2x	2,5x	2,6x	3,0x

Dźwignia finansowa uległa zmniejszeniu dzięki wysokiemu poziomowi wygenerowanych środków pieniężnych i wzrostowi skorygowanego wyniku EBITDA.

Na koniec czerwca 2025 r. Grupa obniżyła wskaźnik zadłużenia finansowego netto (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu) do skorygowanego wyniku EBITDA (po uwzględnieniu czynszów z tytułu najmu) do poziomu 1,2x (31 grudnia 2024 r.: 1,5x). Na obniżenie wskaźnika miało wpływ zmniejszenie zadłużenia finansowego netto (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu) o 505 mln PLN (13,3%), tj. do poziomu 3 295 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r.

Pomimo wzrostu stanu zobowiązań z tytułu leasingu na koniec pierwszej połowy 2025 r., wynikającego głównie z rozwoju stacjonarnej sieci sprzedaży oraz związanej z inflacją waloryzacji stawek czynszu w umowach najmu, wskaźnik zadłużenia finansowego netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu) do skorygowanego wyniku EBITDA był na dzień 30 czerwca 2025 r. niższy niż na 30 czerwca 2024 r. i na koniec 2024 r.

Bilans

Tabela 14: Skrócony skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. (w mln PLN)

w mln PLN	30.06.2025	31.12.2024
Wartość firmy	3 437	3 439
Rzeczowe aktywa trwałe	4 191	3 940
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 709	4 527
Pozostałe	1 297	1 282
Aktywa trwałe	13 634	13 188
Zapasy	924	1 092
Należności z tytułu dostaw i usług	2 443	2 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 565	750
Pozostałe	169	262
Aktywa obrotowe	5 101	4 381
Aktywa razem	18 735	17 569
Kredyty, pożyczki i obligacje	4 364	4 219
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 279	4 090
Pozostałe	241	305
Zobowiązania długoterminowe	8 884	8 614
Kredyty, pożyczki i obligacje	496	330
Zobowiązania z tytułu leasingu	810	764
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 363	5 871
Pozostałe	640	601
Zobowiązania krótkoterminowe	8 310	7 566
Zobowiązania ogółem	17 194	16 180
Kapitał własny ogółem	1 541	1 389

Informacje dotyczące założenia kontynuacji działalności można znaleźć w nocie 2.1 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Aktywa

Pozycje aktywów trwałych o najwyższej wartości na dzień 30 czerwca 2025 r. to:

Wartość firmy w wysokości 3 437 mln PLN (31 grudnia 2024 r.: 3 439 mln PLN). Wartość firmy w kwocie 3 166 mln PLN ujęto w 2017 r. w momencie nabycia przez Grupę wszystkich akcji spółki Żabka Polska S.A. Niewielka zmiana wartości pozycji w omawianym okresie dotyczy różnic kursowych związanych z nabyciem spółki DRIM Daniel Distributje FMCG;

Rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 191 mln PLN (wzrost z poziomu 3 940 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.), obejmujące głównie infrastrukturę fizyczną siedziby Spółki, sklepów, magazynów i działalności logistycznej;

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania w łącznej kwocie 4 709 mln PLN (koniec 2024 r.: 4 527 mln PLN), dotyczące głównie umów najmu sklepów, centrów logistycznych, siedziby Spółki, pojazdów firmowych oraz urządzeń do transportu i przeładunku towarów wykorzystywanych w centrach dystrybucyjnych.

Wartość aktywów trwałych ogółem wzrosła o 447 mln PLN (+3,4%), przede wszystkim w związku z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe (nowe formaty i remodeling sklepów) oraz rozszerzeniem zakresu lub modyfikacją umów najmu.

W aktywach obrotowych **należności z tytułu dostaw i usług** wynosiły na dzień 30 czerwca 2025 r. 2 443 mln PLN (31 grudnia 2024 r.: 2 277 mln PLN). Ich największym składnikiem były należności od franczyzobiorców, z których większość zabezpieczona jest towarem znajdującym się w sklepach. Inne istotne pozycje aktywów obrotowych obejmowały:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które wzrosły do 1 565 mln PLN z 750 mln PLN na koniec poprzedniego roku;

Zapasy, których wartość obniżyła się do 924 mln PLN z 1 092 mln PLN na koniec poprzedniego roku.

Wzrost aktywów obrotowych ogółem o 16,4% na dzień 30 czerwca 2025 r. wynikał w dużej mierze z wyższego stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (zob. „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”, str. 11). Bez uwzględnienia środków pieniężnych aktywa obrotowe zmniejszyły się o 96 mln PLN (-2,6%), głównie na skutek czynników o charakterze sezonowym.

Zobowiązania

Główne pozycje zobowiązań długoterminowych Grupy Żabka na dzień 30 czerwca 2025 r. to:

Kredyty i pożyczki, których wartość wzrosła do 4 364 mln PLN z 4 219 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. Kategoria ta obejmuje przede wszystkim kredyty i obligacje;

Zobowiązania z tytułu leasingu, które wzrosły do 4 279 mln PLN z 4 090 mln PLN na koniec 2024 r. Zobowiązania te dotyczą umów najmu nieruchomości, sprzętu magazynowego, pojazdów i podnośników widłowych.

Zwiększenie kwoty zobowiązań długoterminowych o 270 mln PLN (+3,1%) było spowodowane przede wszystkim wzrostem długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu o 189 mln PLN, wynikającym z zawarcia nowych i modyfikacji istniejących umów najmu, oraz wzrostu wartości długoterminowych kredytów i pożyczek o 145 mln PLN.

Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 6 363 mln PLN i były wyższe o 493 mln PLN (+8,4%) w porównaniu z końcem 2024 r. Wzrost ich wartości wynikał głównie ze zwiększonej aktywności zakupowej w czerwcu.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 1 541 mln PLN. Jego wzrost o 152 mln PLN (10,9%) w stosunku do 31 grudnia 2024 r. związany był głównie z zatrzymaniem zysku netto wypracowanego w I połowie 2025 r. oraz realizacją programów płatności w formie akcji: Długoterminowego Programu Motywacyjnego (LTIP) oraz Nagrody Związanej z IPO.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 15. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.
PRZEPIYWY SRODKOW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk przed opodatkowaniem	244	196	123	90
Korekty:				
Amortyzacja	468	419	907	805
Płatności w formie akcji	52	0	99	0
Zmiany w kapitale obrotowym i rezerwach, w tym:	704	672	790	979
Należności	(154)	(84)	(48)	(151)
Zapasy	(11)	(25)	169	120
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	46	(1)	0	(1)
Zobowiązania (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	790	750	572	913
Inne	34	32	98	97
(Przychody) / Koszty z tytułu odsetek netto	226	230	460	466
Saldo pozycji „Inne”	57	20	48	7
Podatek dochodowy zapłacony	(60)	(57)	(165)	(71)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 690	1 480	2 262	2 276

w mln PLN	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2024 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2025 r.	I poł. 2024 r.
PRZEPIYWY SRODKOW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(333)	(399)	(850)	(581)
Nabycie jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących, po potrąceniu środków pieniężnych	0	(43)	0	(92)
Saldo pozycji „Inne”	11	(25)	22	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(322)	(467)	(828)	(700)
PRZEPIYWY SRODKOW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(208)	(188)	(398)	(354)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(91)	(83)	(179)	(156)
Wpływy z kredytów , pożyczek i obligacji	1 633	300	2 085	580
Splata kredytów,pożyczek i obligacji	(1 530)	(768)	(1 832)	(801)
Inne zapłacone odsetki	(158)	(170)	(294)	(337)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(354)	(908)	(618)	(1 068)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 014	105	815	508
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	552	1 051	750	649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 565	1 156	1 565	1 156

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2025 r. wyniosły 2 262 mln PLN. Wartość ta zasadniczo odpowiada poziomowi z poprzedniego roku, świadcząc o odporności i spójności modelu biznesowego Grupy.

Zysk przed opodatkowaniem w II kw. 2025 r. wyniósł 244 mln PLN (II kw. 2024 r.: 196 mln PLN). Kwota zysku przed opodatkowaniem za pierwsze półrocze 2025 r. w wysokości 123 mln PLN odzwierciedla typową sezonowość w I kwartale.

Koszty **amortyzacji** wzrosły o 11,7% rok do roku, do 468 mln PLN, w związku z większą skalą działalności inwestycyjnej Grupy we wszystkich podstawowych obszarach operacyjnych.

Zmiany kapitału obrotowego w I półroczu 2025 r. były efektem poprawy w sald i przesunięć w czasie we wszystkich kluczowych kategoriach. Kwota należności zwiększyła się od początku roku o 48 mln PLN, co oznacza, że jej wzrost był niższy niż w I półroczu 2024 r., kiedy wyniósł 103 mln PLN. Wartość zapasów zmniejszyła się o 169 mln PLN, co oznacza większą redukcję w porównaniu do 120 mln PLN w tym samym okresie ubiegłego roku, głównie ze względu na wydanie towarów promocyjnych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 572 mln PLN w I półroczu 2025 r., były jednak niższe o ponad 340 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie ze względu na przesunięcie rozliczeń w czasie: w IV kw. 2024 r. wystąpił wyższy niż zwykle wolumen zakupów z wydłużonymi terminami płatności przypadającymi w 2025 r., skutkując odroczeniem związanych z nim wydatków środków pieniężnych i zwiększeniem wielkości płatności w I kw. 2025 r.

Działalność inwestycyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2025 r. wyniosły (828) mln PLN, co oznacza wzrost o (128) mln PLN rok do roku. Wynikał on przede wszystkim z różnic pomiędzy terminem ujęcia w księgach zobowiązań z tytułu faktur dotyczących nakładów inwestycyjnych a terminem faktycznego wydatkowania środków pieniężnych z tego tytułu.

W szczególności kwoty nakładów inwestycyjnych naliczone lub zafakturowane przez dostawców były wyższe o 95 mln PLN niż w analogicznym okresie 2024 r. Dotyczyły one głównie montażu pieców do przygotowywania dań street food w sieci sklepów oraz otwarcia nowych sklepów w Rumunii. Wzrost kwoty nakładów odzwierciedla utrzymującą się dynamikę programu inwestycyjnego Grupy.

Szczegółowe informacje o nakładach inwestycyjnych można znaleźć w części „Nakłady inwestycyjne” na str. 9.

Działalność finansowa

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2025 r. były ujemne, lecz uległy znacznej poprawie i wyniosły (618) mln PLN, w porównaniu z (1 068) mln PLN w analogicznym okresie 2024 r. Główne czynniki, które przyczyniły się do zmniejszenia ujemnych przepływów z działalności finansowej to:

Splata kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 1 832 mln PLN, która została w pełni skompensowana przez:

Zaciągnięcie nowych kredytów i pożyczek w wysokości 1 085 mln PLN, oraz

Emisję obligacji o wartości 1 000 mln PLN, zrealizowaną w ramach strategii optymalizacji struktury kapitału Grupy.

Zobowiązania z tytułu leasingu i płatności odsetek wzrosły nieznacznie w związku z rozszerzaniem skali działalności, w tym zawieraniem nowych umów leasingowych dla otwieranych sklepów.

Spadek kwoty zapłaconych odsetek wynikał w dużej mierze z niższych marż z tytułu nowo wynegocjowanych i refinansowanych kredytów. Korzystne warunki finansowania uzyskane w I półroczu 2025 r. umożliwiły Grupie obniżenie średniego kosztu zadłużenia, co miało pozytywny wpływ na ogólną efektywność finansową i poziom płynności.

W wyniku wymienionych powyżej działań w zakresie działalności finansowej oraz wypracowania dobrych wyników operacyjnych Grupa wykazała na koniec okresu sprawozdawczego **środki pieniężne i ich ekwiwalenty** w wysokości 1 565 mln PLN, czyli o 409 mln PLN więcej niż na dzień 30 czerwca 2024 r.

Perspektywy w drugiej połowie 2025 r.

Na wyniki Spółki w drugiej połowie roku wpływać będzie szereg czynników makroekonomicznych, geopolitycznych i operacyjnych. Kluczowe znaczenie dla siły nabywczej konsumentów oraz ogólnego nastroju rynkowego będzie miała stabilizacja głównych wskaźników gospodarczych, takich jak wzrost PKB, inflacja i poziom zatrudnienia. Potencjalne zmiany poziomu wskaźnika ufności konsumentckiej mogą przełożyć się na dynamikę wydatków uznaniowych, stymulując lub ograniczając konsumpcję, w zależności od kierunku i czasu tych zmian. Równocześnie rozwój sytuacji geopolitycznej, w tym ewentualne zakłócenia w łańcuchach dostaw czy niestabilność w regionie, może utrudnić kontrolę kosztów i zapewnienie ciągłości operacyjnej. Głównym celem Spółki pozostaje zwiększanie sprzedaży porównywalnej (LfL) poprzez wdrażanie skutecznych strategii handlowych oraz inicjatyw budujących zaangażowanie klientów. Oczekuje się, że kontynuacja rozwoju stacjonarnej sieci sklepów przyczyni się do wzrostu przychodów, przy zachowaniu dyscypliny w zakresie utrzymywania rentowności w nowych oraz istniejących lokalizacjach.

Grupa jest przekonana, że będzie w stanie zrealizować przyjęte cele strategiczne w 2025 r. i w perspektywie krótkoterminowej. W 2025 r. spodziewany jest wzrost sprzedaży porównywalnej na poziomie średnich do wysokich wartości jednocyfrowych, m.in. dzięki innowacjom produktowym oraz działaniom komercyjnym.

Biorąc pod uwagę poprawę dostępności atrakcyjnych lokalizacji handlowych w Polsce, stabilną sytuację i nastroje konsumentów oraz wysokiej jakości portfel pozyskanych lokalizacji pod nowe sklepy, Grupa podwyższyła założony cel w zakresie rozwoju sieci sklepów I obecnie planuje otwarcie ponad 1 300 nowych placówek w Polsce i Rumunii w 2025 r.

Grupa przewiduje również utrzymanie marży skorygowanego zysku EBITDA na poziomie górnej granicy zakładanego przedziału 12–13% dzięki rygorystycznej kontroli kosztów i korzyściom skali.

Ponadto spodziewana jest dalsza poprawa marży skorygowanego zysku netto, która w perspektywie krótkoterminowej powinna osiągnąć poziom 3%.

Opis głównych czynników ryzyka i niepewności

Szczegółowy opis kluczowych czynników ryzyka zidentyfikowanych przez Grupę oraz systemu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym znajduje się w pkt B.3 „Ład korporacyjny i kierownictwo” raportu rocznego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

W drugiej połowie 2025 r. Grupa nadal będzie narażona na różne rodzaje ryzyka, które mogą istotnie wpłynąć na jej wyniki operacyjne i finansowe. Wynikają one m.in. z uwarunkowań makroekonomicznych, zmian regulacyjnych, zmienności rynkowej oraz specyfiki sektora. Na zdolność Grupy do realizacji zakładanych wyników finansowych mogą też oddziaływać nieprzewidziane zdarzenia i czynniki niepewności dotyczące sytuacji globalnej.

Zasadniczo czynniki ryzyka, na które narażona jest Grupa, dotyczą następujących obszarów:

- Otoczenie makroekonomiczne, w tym m.in. zmiany kursów wymiany walut, spory handlowe, zakłócenia w łańcuchach dostaw, potencjalne skutki wyższej inflacji (w tym cen energii) oraz poziom bezrobocia, które mogą oddziaływać na nastroje konsumentckie, zachowania i dochody rozporządzalne klientów, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność i perspektywy finansowe Grupy.
- Nieoczekiwane i ekstremalne warunki pogodowe, przerwy w dostawie energii, awarie elektryczne lub zakłócenia w komunikacji sieciowej, które mogą niekorzystnie wpływać na logistykę i sprzedaż Grupy.

- Rozporządzenie UE w sprawie wylesiania (EUDR)¹, które wejdzie w życie 30 grudnia 2025 r. – według posiadanych informacji Grupa Żabka stosuje się do przepisów tego rozporządzenia, Nie ma jednak gwarancji, że podejmowane przez nią działania zostaną uznane za wystarczające przez organy nadzoru lub że nie będą one skutkować ograniczeniem zdolności operacyjnych albo w inny sposób wpływać niekorzystnie na działalność Grupy (w tym na jej łańcuch dostaw) bądź jej wyniki lub perspektywy.
- Wejście w życie od 1 czerwca zmian w Ustawie o cudzoziemcach² oraz w Ustawie o warunkach dopuszczalności powierzania pracy cudzoziemcom³ – Grupa Żabka podjęła kroki w celu zapewnienia zgodności z przepisami tych ustaw, co obejmowało dostosowanie zasad współpracy z podmiotami świadczącymi usługi outsourcingowe do nowych wymogów. Niemniej nie ma gwarancji, że w przypadku kontroli inspekcji pracy przyjęte rozwiązania nie zostaną zakwestionowane. Nie można wykluczyć, że organy nadzoru nad przestrzeganiem prawa pracy lub sądy przyjmą inne niż Grupa stanowisko w zakresie stanu faktycznego albo wykładnię przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych odmienną od stosowanej przez Grupę.
- Wprowadzenie w Polsce od 1 października 2025 r. systemu kaucyjnego (obejmującego puszki oraz butelki plastikowe i szklane)⁴. Wszyscy sprzedawcy detaliczni będą zobowiązani pobierać kaucję od klientów za butelki określonego rodzaju oraz przyjmować zwrot butelek szklanych wielokrotnego użytku. Żabka Polska oraz sklepy Żabka zdecydowały się w pełni przystąpić do tego systemu na zasadzie dobrowolności i obecnie trwają czynności mające na celu organizację odbioru butelek plastikowych i puszek. Grupa dokłada starań, aby udział w systemie miał pozytywny efekt finansowy, jednak nie ma gwarancji, że nie wpłynie on niekorzystnie na jej działalność, wyniki działalności lub sytuację finansową.
- Trwające prace legislacyjne nad kolejnymi regulacjami, w tym ograniczającymi promocję alkoholu, wprowadzającymi całkowity zakaz sprzedaży jednorazowych e-papierosów czy implementującymi dyrektywę NIS2⁵. Grupa nie ma wpływu na ostateczny kształt tych przepisów, Dlatego nie można wykluczyć, że ich przyjęcie wpłynie na pozycję konkurencyjną Grupy oraz jej sytuację operacyjną, technologiczną i finansową w związku z koniecznością dostosowania działalności do nowych wymogów prawnych.

¹Rozporządzenie (UE) 2023/1115 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie udostępniania na rynku unijnym i wywozu z Unii niektórych towarów i produktów związanych z wylesianiem i degradacją lasów oraz uchylenia rozporządzenia (UE) nr 995/2010.
²Ustawa z dnia 24 kwietnia 2025 r. o zmianie ustawy o cudzoziemcach oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2025 r., poz. 619).
³Ustawa z dnia 20 marca 2025 r. o warunkach dopuszczalności powierzania pracy cudzoziemcom na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (Dz.U. 2025 poz. 621).

⁴Ustawa z dnia 13 lipca 2023 r. o zmianie ustawy o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2023 r. poz. 1852) and ustawa z dnia 21 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2024 r. poz. 1911).
⁵Dyrektywa (UE) 2022/2555 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu cyberbezpieczeństwa w Unii, zmieniająca rozporządzenie (UE) nr 910/2014 i dyrektywę (UE) 2018/1972 oraz uchylająca dyrektywę (UE) 2016/1148 (Dyrektywa NIS2).

Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2025 r.

Uruchomienie programu emisji obligacji

Grupa Żabka wyemitowała obligacje powiązane z celami zrównoważonego rozwoju (ang. sustainability-linked bonds, SLB) o wartości 1 mld PLN, z terminem wykupu w maju 2030 r. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i oparte na sześciomiesięcznej stopie referencyjnej WIBOR, powiększonej o marżę w wysokości 150 p.b. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju działalności Grupy w segmencie modern convenience oraz zapewnią dywersyfikację źródeł finansowania. Od 15 lipca obligacje są dostępne w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Otwarcie centrum logistycznego w Kątach Wrocławskich

Żabka Polska oficjalnie uruchomiła nowe centrum logistyczne w Kątach Wrocławskich, które usprawni obsługę rosnącej sieci sklepów. W pierwszym etapie magazyn o powierzchni 35 tys. m² będzie obsługiwał około 1 500 sklepów w regionie, a docelowo zapewni około 600 miejsc pracy, wspierając ambitne plany rozwoju sieci.

Podpisanie umowy na budowę nowego centrum logistycznego

Żabka Polska podpisała umowę z firmą Dekpol w sprawie budowy nowego centrum logistycznego w okolicach Łodzi. Wartość inwestycji to 150 mln PLN. Obiekt o powierzchni ponad 60 tys. m², zlokalizowany w Lućmierzu przy autostradzie A2, ma zostać ukończony w drugiej połowie 2026 r.

10 000 Franchyzobiorców sieci Żabka

Liczba przedsiębiorców prowadzących sklepy pod szyldem Żabka w Polsce osiągnęła poziom 10 000. To ważne wydarzenie potwierdza skuteczność modelu franchyzowego Żabki i jego rolę w rozwoju mikroprzedsiębiorczości w Polsce.

Zwyczajne i Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Spółka Żabka Group S.A. odbyła swoje pierwsze Zwyczajne oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, W których wzięli udział akcjonariusze reprezentujący ponad 80% praw głosu. Podczas ZWZ zatwierdzono jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. Akcjonariusze zdecydowali o zatrzymaniu zysku wypracowanego w tym okresie. Przyjęto także sprawozdanie o wynagrodzeniach oraz propozycję wynagrodzeń dla członków Zarządu. Dodatkowo podjęto decyzję o przedłużeniu umowy z EY jako biegłym rewidentem spółki.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o powołaniu dodatkowo do Rady Dyrektorów Żabka Group pani Anny Marii Pawlak-Kuligi jako niezależnej członkini niepełniącej funkcji wykonawczych. Anna Maria Pawlak-Kuliga posiada odpowiednie doświadczenie zdobyte w trakcie pracy dla różnych podmiotów z sektora handlu detalicznego (m.in. IKEA), a także w innych branżach i w różnych krajach.

100 sklepów w Rumunii

Froo – należąca do Grupy Żabka sieć sklepów convenience funkcjonująca w Rumunii – otworzyła setną placówkę, zaledwie rok po wejściu na rynek w tym kraju. To osiągnięcie potwierdza dynamiczny rozwój marki Froo i rosnącą skalę działalności Żabki na rumuńskim rynku detalicznym.

Rating MSCI

Żabka Group S.A. otrzymała pierwszy publiczny rating MSCI ESG na najwyższym poziomie AAA, plasujący ją wśród 10% najlepszych firm z branży sprzedaży detalicznej i artykułów pierwszej potrzeby objętych analizą MSCI. Ten znakomity wynik potwierdza strategiczne znaczenie programu działań ESG jako kluczowego czynnika tworzenia wartości dla Grupy Żabka.

Top 100 Most Loved Workplaces® 2025

Po raz drugi z rzędu Grupa Żabka jest jedyną organizacją z Polski, która znalazła się w gronie 15 najlepszych firm w globalnym rankingu miejsc pacy Top 100 Most Loved Workplaces® 2025. Zestawienie przygotowane przez Newsweek we współpracy z Best Practice Institute (BPI) wyróżnia firmy z całego świata, które osiągają doskonałe wyniki biznesowe, a jednocześnie budują kulturę opartą na wartościach, zaangażowaniu pracowników oraz przywództwie wspierającym rozwój osobisty i zawodowy.

Nagroda Gallup Exceptional Workplace Award

Po raz trzeci z rzędu Grupa żabka otrzymała prestiżową nagrodę Gallup Exceptional Workplace Award (GEWA), jako jedyna organizacja z Polski i jedna z nielicznych na świecie. Nagroda jest przyznawana firmom skutecznie budującym kulturę pracy opartą na zaangażowaniu pracowników.

Oferta małej gastronomii dostępna w całej sieci

Po zakończeniu prac adaptacyjnych w czerwcu oferta street food jest dostępna w całej sieci sklepów. Od tej pory każdy nowy sklep będzie wyposażony w odpowiedni sprzęt, aby zapewnić klientom spójny standard oferty.

Akcjonariusze Grupy Żabka

Zgodnie z najlepszą wiedzą Rady Dyrektorów akcje Spółki na dzień 5 sierpnia 2025 r. były w posiadaniu następujących podmiotów:

Wykres 7: Akcjonariusze Spółki według stanu na dzień 5 sierpnia 2025 r.



Heket Topco S.à r.l. jest największym akcjonariuszem Spółki. Akcjonariusza pośrednio kontroluje CVC Capital Partners. Pozostali akcjonariusze mniejszościowi to m.in. CEO i inni członkowie Komitetu Zarządzającego.



Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Rozpoczęcie notowań obligacji na rynku Catalyst – 15 lipca 2025 r.

W dniu 15 lipca 2025 r. Grupa wprowadziła wyemitowane obligacje do alternatywnego systemu obrotu Catalyst, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Program skupu akcji własnych

W raporcie bieżącym nr 13/2025 z dnia 31 lipca 2025 r. Spółka poinformowała o podjęciu decyzji w sprawie rozpoczęcia programu skupu akcji własnych na potrzeby realizacji zobowiązań wynikających z długoterminowego planu motywacyjnego na lata 2025–2027, zgodnie z zapisami prospektu. Maksymalna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi 130 mln PLN, a maksymalna liczba akcji objętych programem to 4,2 mln. Program będzie obowiązywał do 30 kwietnia 2026 r.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w nocie 9.4 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

B Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

1. INFORMACJE OGÓLNE
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI
3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM
4. SEGMENTY
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ
7. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM
8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ
9. POZOSTAŁE NOTY



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota		2025	2024
5.1	Przychody ze sprzedaży	12 790 538	11 147 996
5.2	Koszt własny sprzedaży	(10 649 873)	(9 318 816)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 140 665	1 829 180
5.2	Koszty marketingu	(156 264)	(130 236)
5.2	Koszty ogólnego zarządu	(265 711)	(175 344)
5.2	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(163 643)	(145 239)
	Pozostałe przychody operacyjne	10 536	16 865
	Pozostałe koszty operacyjne	(15 030)	(14 362)
6.4-6.5	Oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	(3 918)	(2 006)
	Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)	1 546 635	1 378 858
6.1-6.3	Amortyzacja	(907 451)	(804 795)
	Zysk z działalności operacyjnej	639 184	574 063
5.3	Przychody finansowe	18 312	32 242
	<i>Przychody odsetkowe</i>	<i>11 047</i>	<i>25 504</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>7 265</i>	<i>6 738</i>
5.3	Koszty finansowe	(533 459)	(516 012)
	<i>Koszty odsetkowe</i>	<i>(470 765)</i>	<i>(491 436)</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>(62 694)</i>	<i>(24 576)</i>
	Oczekiwane straty kredytowe pożyczek	39	(90)
	Udział w zysku/ (stracie) wspólnego przedsięwzięcia	(1 519)	-
	Zysk przed opodatkowaniem	122 557	90 203
	Podatek dochodowy	(55 723)	(31 980)
	ZYSK NETTO	66 834	58 223
	Przypadający na:		
	<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>89 231</i>	<i>60 659</i>
	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>(22 397)</i>	<i>(2 436)</i>

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
Nota	2025	2024
	Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej	
	Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:	(7 671) (71 787)
8.1	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(768) (324)
	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(6 903) (71 463)
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów podlegających przeklasyfikowaniu do wyniku	1 312 13 578
	Inne całkowite dochody netto	(6 359) (58 209)
	CAŁKOWITE DOCHODY	60 475 14
	Przypadające na:	60 475 14
	Akcjonariuszy jednostki dominującej	82 872 2 303
	Udziały niekontrolujące	(22 397) (2 289)
5.4	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln) *	982,30 973,64
	Podstawowy zysk na akcję (w PLN)	0,09 0,06
	Rozwodniony zysk na akcję (w PLN)	0,09 0,06

* Aby odzwierciedlić zmianę w klasach/liczbie akcji wynikającą z IPO, Grupa dokonała ponownego przeliczenia liczby akcji za okres zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku w celu zapewnienia porównywalności zysku na akcję.

Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota		30.06.2025	31.12.2024
6.1	Wartość firmy	3 437 381	3 438 813
	Inne wartości niematerialne	1 169 185	1 148 109
6.2	Rzeczowe aktywa trwałe	4 191 242	3 939 764
6.3	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 708 778	4 527 088
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 902	62 019
	Udziały i akcje	22 735	22 735
	Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	3 024	4 543
6.5	Pozostałe aktywa finansowe	28 151	37 236
6.6	Pozostałe aktywa niefinansowe	7 928	7 467
Aktywa trwałe		13 634 326	13 187 774
6.4	Zapasy	923 669	1 092 314
	Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	12 535	12 271
	Należności z tytułu dostaw i usług	2 442 743	2 277 481
	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 387	101
6.5	Udzielone pożyczki	5 326	6 769
	Pozostałe aktywa finansowe	31 864	30 388
6.6	Pozostałe aktywa niefinansowe	118 191	212 572
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 565 421	749 578
	Aktywa obrotowe	5 101 136	4 381 474
Aktywa razem		18 735 462	17 569 248
7.2	Kredyty, pożyczki i obligacje	4 363 749	4 218 930
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	4 279 112	4 090 432
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	88 963	71 004
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 807	2 826
6.8	Pozostałe zobowiązania finansowe	126 592	119 671
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 969	111 110
	Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	269	307
	Zobowiązania długoterminowe	8 884 461	8 614 280

Nota		30.06.2025	31.12.2024
7.2	Kredyty, pożyczki i obligacje	496 405	329 886
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	810 206	764 215
6.8	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 363 430	5 870 729
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	26 386	27 811
6.9	Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	426 656	340 448
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30 601	50 973
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	89 803	113 834
	Zobowiązania z tytułu umów	30 290	27 931
	Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	34 885	39 594
	Rezerwy	1 765	653
Zobowiązania krótkoterminowe		8 310 427	7 566 074
Zobowiązania razem		17 194 888	16 180 354
AKTYWA NETTO		1 540 574	1 388 894
	Kapitał podstawowy	119 790	119 790
	Pozostałe kapitały	8 382 968	8 382 968
6.7	Kapitał rezerwowy z tytułu opcji put	(83 378)	(71 613)
9.3	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	136 276	34 823
	Zyski zatrzymane	(6 881 456)	(6 949 807)
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(31 522)	(30 754)
	Zyski aktuarialne	378	378
8.1	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(102 482)	(96 891)
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 540 574	1 388 894
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitał własny razem		1 540 574,00	1 388 894

Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota		2025	2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		122 557	90 203
Korekty:			
6.1-6.3	Amortyzacja	907 451	804 795
	(Zysk) / Strata z tytułu różnic kursowych	(7 379)	(3 359)
	(Zysk) / Strata na działalności inwestycyjnej	6 184	2 929
5.3	Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	-	(3 959)
5.3	(Przychody) / Koszty z tytułu odsetek netto	459 718	465 932
5.3	Zmiana oczekiwanych przepływów pieniężnych	48 702	11 659
9.3	Płatności w formie akcji	98 539	-
Udział w (zysku) / stracie wspólnego przedsięwzięcia		1 519	-
Zmiany w kapitale obrotowym i rezerwach:		789 963	979 317
Należności		(47 965)	(151 371)
Zapasy		168 645	120 353
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu		(264)	(674)
Zobowiązania (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)		571 968	913 204
Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia		86 208	65 072
Zobowiązania z tytułu umów		2 359	7 778
Rozliczenia międzyokresowe		7 900	25 172
Rezerwy		1 112	(217)
Inne		(155)	(533)
Podatek dochodowy zapłacony		(164 707)	(71 319)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 262 392	2 275 665

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota		2025	2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(850 229)	(580 784)
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		909	1 500
Nabycie jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących, po potrąceniu środków pieniężnych		-	(92 112)
Udzielenie pożyczek		(9 817)	(50 770)
Spłata pożyczek udzielonych		7 569	5 872
Inne inwestycje (lokaty terminowe)		10 262	-
Odsetki otrzymane		9 845	16 133
3	Wpływy od udziałowców niekontrolujących	3 143	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(828 318)	(700 161)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
7.2	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(397 886)	(354 038)
7.2	Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(179 418)	(156 284)
7.2	Wpływy z kredytów, pożyczek i obligacji	2 085 396	580 000
7.2	Spłata kredytów, pożyczek i obligacji	(1 832 323)	(800 568)
Inne zapłacone odsetki		(294 000)	(337 426)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(618 231)	(1 068 316)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		749 578	649 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1 565 421	1 156 327

Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy wymagany prawnie	Kapitał rezerwowy z tytułu opcji put	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Nota				6.7	9.3				8.1			
Stan na dzień 01.01.2025	119 790	8 382 968	-	(71 613)	34 823	(6 949 807)	(30 754)	378	(96 891)	1 388 894	-	1 388 894
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	89 231	(768)	-	(5 591)	82 872	(22 397)	60 475
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	89 231	-	-	-	89 231	(22 397)	66 834
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	(768)	-	(5 591)	(6 359)	-	(6 359)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	(11 765)	-	(20 880)	-	-	-	(32 645)	22 397	(10 248)
Opcja put na udziały niekontrolujące (Nota 6.7)	-	-	-	(11 765)	-	-	-	-	-	(11 765)	(4 771)	(16 536)
Wkład udziałowców niekontrolujących (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 288	6 288
Nabycie udziałów niekontrolujących (Nota 3)	-	-	-	-	-	(20 880)	-	-	-	(20 880)	20 880	-
LTIP i IPO Bonus	-	-	-	-	101 453	-	-	-	-	101 453	-	101 453
Stan na dzień 30.06.2025	119 790	8 382 968	-	(83 378)	136 276	(6 881 456)	(31 522)	378	(102 482)	1 540 574	-	1 540 574

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy wymagany prawnie	Kapitał rezerwowy z tytułu opcji put	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Nota				6.7	9.3				8.1			
Stan na dzień 01.01.2024	119 790	8 114 482	268 486	(112 001)	-	(7 447 360)	(30 125)	227	(15 370)	898 129	-	898 129
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	60 659	(471)	-	(57 885)	2 303	(2 289)	14
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	60 659	-	-	-	60 659	(2 436)	58 223
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	(471)	-	(57 885)	(58 356)	147	(58 209)
Kapitał rezerwowy niepodlegający podziałowi	-	(6 128)	6 128	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	(77 741)	-	-	-	-	-	(77 741)	2 289	(75 452)
Opcja put na udziały niekontrolujące	-	-	-	(77 741)	-	-	-	-	-	(77 741)	(54 845)	(132 586)
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57 134	57 134
Stan na dzień 30.06.2024	119 790	8 108 354	274 614	(189 742)	-	(7 386 701)	(30 596)	227	(73 255)	822 691	-	822 691

Noty objaśniające do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Podstawowe informacje o jednostce dominującej Grupy

Zatwierdzenie Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Zabka Group S.A. (wraz z jednostkami zależnymi zwanej dalej „Grupą Zabka” lub „Grupą”) obejmuje okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Jednostką dominującą spółki Zabka Group S.A. jest Heket Topco S.à r.l. CVC Capital Partners pośrednio kontroluje i posiada udziały w Heket Topco S.a.r.l.

Akcje Zabka Group S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) od 17 października 2024 roku.

Skład Rady Dyrektorów w okresie sprawozdawczym oraz na dzień podpisania Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego:

25 2025 Raport Półroczny w tysiącach PLN, o ile nie podano inaczej

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz oświadczenie o zgodności

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”, zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Nie obejmuje ono wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 24 marca 2025 roku.

Walutą prezentacji Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego jest złoty polski ("PLN"), a wszystkie wskazane w nim kwoty - o ile nie wskazano inaczej - są podane w tysiącach PLN.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę. Przy dokonywaniu oceny zdolności Grupy do kontynuowania działalności Kierownictwo Grupy uwzględniło zarówno istniejące, jak i przewidywane czynniki ryzyka oraz okoliczności omówione poniżej.

W Grupie wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi: na dzień 30 czerwca 2025 roku w wysokości 3 209 291 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku w wysokości 3 184 600 tys. PLN. W większości różnica ta dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych, w przypadku których Grupa w znacznym stopniu korzysta z faktoringu odwrotnego. W ocenie Kierownictwa stosowanie faktoringu odwrotnego jest typowe dla sektora szybko zbywalnych dóbr konsumpcyjnych (FMCG) w celu zarządzania kapitałem obrotowym. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 66 834 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, a przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 2 262 392 tys. PLN.

Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynika w dużej mierze z dynamicznego rozwoju Ekosystemu Convenience, w tym dalszego zwiększania liczby działających sklepów oraz ich rentowności. Proces inwestowania w sieć sklepów pozostaje pod pełną kontrolą Grupy i może zostać spowolniony decyzją Kierownictwa Grupy. W razie potrzeby Grupa ma możliwość przekierowania środków pieniężnych wykorzystywanych w tej działalności na inne cele. Łączna wartość inwestycji planowanych na 2025 roku nie odbiega znacząco od wartości z poprzednich lat.

Zgodnie z przyjętym planem biznesowym sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i nie występują problemy z płynnością. Rzeczywiste wyniki działalności są zgodne z prognozami Kierownictwa Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystane limity kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystane limity kredytu inwestycyjnego o łącznej wartości 0,8 mld PLN (31 grudnia 2024 roku: 1,6 mld PLN). Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa dotrzymywała warunków zawartych umów kredytowych i zdaniem Kierownictwa nie zachodzi ryzyko wypowiedzenia tych umów w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kierownictwo ponadto zakłada, że Grupa będzie mogła korzystać z zawartych umów faktoringowych przez okres co najmniej kolejnych 12 miesięcy w takim samym zakresie jak na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Szczegółowe informacje na temat zarządzania ryzykiem płynności ujawniono w nocie 8.2.

Kierownictwo uważa, że wdrożone mechanizmy zapewnią Grupie niezbędną płynność, w związku z czym nie ma zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe opiera się na bieżących oczekiwaniach i prognozach. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wszystkie podejmowane inicjatywy opierają się na założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność, a niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, które przewiduje realizację aktywów oraz wypełnianie zobowiązań w toku zwykłej działalności.

Kwestie związane ze zmianami klimatu

Grupa jest narażona na ryzyko związane ze zmianami klimatu, w tym:

- ryzyko fizyczne (np. ryzyko wynikające z częstszych i bardziej dotkliwych zjawisk pogodowych),

- ryzyko związane z transformacją energetyczną (np. ryzyko związane z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną).

W odniesieniu do Ekosystemu Convenience, Grupa przeprowadziła pilotażową analizę scenariuszową czynników ryzyka klimatycznego zgodnie z aktualnymi wymogami regulacyjnymi (CSRD) oraz najlepszymi praktykami rynkowymi. Ryzyko klimatyczne oceniane jest z perspektywy podwójnej istotności, co oznacza, że jego ocena obejmuje zarówno wpływ zmian klimatu na bieżącą działalność Grupy Żabka, jak i wpływ działalności Grupy na zmiany klimatu. W przeprowadzonej analizie uwzględniono szeroki zakres potencjalnych oddziaływań związanych zarówno z ryzykiem fizycznym, jak i ryzykiem transformacji. W stosownych przypadkach zagadnienia klimatyczne zostały wzięte pod uwagę również w szacunkach i założeniach stosowanych przez Grupę.

Analiza wykazała, że ogólny poziom ryzyka klimatycznego w perspektywie krótkoterminowej (rok obrotowy 2025) jest niższy niż w perspektywie średnio- i długoterminowej. W krótkim okresie czynniki ryzyka związane ze zmianami klimatu nie mają istotnego wpływu na odporność realizowanego przez Grupę modelu biznesowego. Wynika to przede wszystkim z bardziej przewidywalnego otoczenia oraz podjętych już przez Grupę działań w zakresie dekarbonizacji i zwiększania efektywności energetycznej m.in. w ramach przyjętej Strategii Odpowiedzialności oraz realizacji wyznaczonych celów klimatycznych zatwierdzonych przez Science Based Target initiative (SBTi).

W 2023 roku Grupa zawarła trzy wirtualne umowy zakupu energii elektrycznej (vPPA), z których korzystała w pierwszym półroczu 2025 roku.: (1) 10-letnią umowę, na mocy której w okresie jej obowiązywania dostarczonych zostanie ponad 0,5 TWh energii elektrycznej pochodzącej z farm fotowoltaicznych, oraz (2) dwie 15-letnie umowy, przewidujące dostawę łącznie ponad 1,6 TWh energii elektrycznej pochodzącej z farm fotowoltaicznych i wiatrowych. Zapewnienie odpowiedniej ilości energii ze źródeł odnawialnych ma pozytywny wpływ na realizację celów w zakresie dekarbonizacji, a także ogranicza ryzyko cenowe związane z koniecznością zakupu gwarancji pochodzenia jako metody pozyskiwania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W 2025 roku Grupa dysponowała portfelem wykorzystywanych w działalności operacyjnej instrumentów finansowych, w przypadku których wysokość oprocentowania uzależniona jest od realizacji celów ESG (w tym w zakresie dekarbonizacji). Cele te obejmują: (1) ograniczenie emisji gazów cieplarnianych w działalności własnej Grupy o 25% do 2026 roku w porównaniu z poziomem bazowym z 2020 roku oraz (2) redukcję emisji w sklepach franczyzowych w przeliczeniu na milion PLN przychodów o 70% do 2026 roku względem poziomu bazowego z 2020 roku. Powiązanie marży instrumentów finansowych z realizacją celów ESG nie stanowi wbudowanego instrumentu pochodnego, ponieważ wskaźniki zrównoważonego rozwoju są zmiennymi niefinansowymi specyficznymi dla Grupy. W maju 2025 roku Grupa Żabka przeprowadziła emisję 1 mln sztuk obligacji powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju (sustainability-linked bonds, SLB), zgodnie ze standardami International Capital Market Association (ICMA). Choć wyznaczone przez Spółkę w odniesieniu do wyemitowanych obligacji cele zrównoważonego rozwoju nie dotyczą bezpośrednio dekarbonizacji, ich realizacja przyczynia się pośrednio do ograniczenia ogólnego śladu środowiskowego prowadzonej działalności, w tym powodowanych w jej toku emisji gazów cieplarnianych.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa uwzględniła zmiany klimatu, w szczególności w osądach i szacunkach dotyczących:

- określania okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych,

- rezerw,

- założenia kontynuacji działalności.

Obecnie kwestie związane ze zmianami klimatu nie mają istotnego wpływu na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy.

Otoczenie makroekonomiczne

W otoczeniu makroekonomicznym Grupy występują czynniki i procesy, które bezpośrednio i pośrednio wpływają na prowadzoną przez nią działalność. Precyzyjna ocena tego wpływu jest trudna, ponieważ obejmuje takie uwarunkowania jak zmiany poziomu inflacji, zmiany stóp procentowych, wahania kursów walut i cen energii, zakłócenia łańcuchów dostaw czy nastroje konsumenckie, które z kolei zależą od szeregu zmiennych, w tym od aktualnej sytuacji geopolitycznej, kształtowanej przez politykę zagraniczną różnych państw, polityki pieniężnej banków centralnych, działań państwa w zakresie prowadzonej polityki fiskalnej, gospodarczej i społecznej, zmian legislacyjnych, a także innych działań władz i społeczności lokalnych.

Grupa reaguje na dynamicznie zmieniające się otoczenie i potencjalne konsekwencje, jakie dla Grupy może mieć zmieniająca się sytuacja makroekonomiczna. Grupa wdrożyła procesy, w ramach których identyfikuje ryzyko związane ze wskazanymi wyżej czynnikami, a następnie podejmuje działania adekwatne do zidentyfikowanego i ocenionego ryzyka. W I półroczu 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główne stopy procentowe w Polsce o 0,5 punktu procentowego, co miało pozytywny wpływ na wysokość wolnych przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę.

W 2024 roku Grupa sfinalizowała nabycie spółki DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L, prowadzącej działalność na rynku rumuńskim, i rozpoczęła ekspansję w tym kraju. Do końca I półrocza 2025 roku w Rumunii otwarto ok. 100 sklepów pod szyldem Froo. W następstwie tych działań Grupa jest obecnie narażona także na ryzyko związane z warunkami makroekonomicznymi w Rumunii. Grupa będzie podejmować działania odpowiednie do skali swojego zaangażowania w celu identyfikacji i oceny zagrożeń w tym obszarze.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowe Kierownictwo oceniło, że wskazane wyżej czynniki ryzyka pozostają bez większego wpływu na działalność Grupy, w tym jej zdolność do kontynuacji działalności, ani nie mają istotnego wpływu na wycenę jej aktywów i zobowiązań.

Waluta prezentacji Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Walutą prezentacji niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego jest złoty polski (PLN).

Na potrzeby przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów przez podmioty, których walutą funkcjonalną nie jest PLN, zastosowano następujące średnie kursy wymiany:

	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
EUR	4,2313	4,3178
RON	0,8457	0,8680

Na potrzeby wyceny pozycji bilansowych oraz przeliczenia bilansów na walutę prezentacji przez podmioty, których walutą funkcjonalną nie jest PLN, zastosowano następujące kursy wymiany:

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
EUR	4,2419	4,2730	4,3130
RON	0,8354	0,8589	0,8665
GBP	4,9546	5,1488	5,0942
USD	3,6164	4,1012	4,0320

Istotne transakcje przeprowadzone przez podmioty, których walutą funkcjonalną nie jest PLN, są przeliczane na walutę prezentacji przy zastosowaniu kursów wymiany walut z dnia transakcji.

2.2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując zasady (politykę) rachunkowości, Kierownictwo dokonuje istotnych osądów, szacunków i założeń, które wpływają na wysokość prezentowanych przychodów i kosztów oraz wartość prezentowanych aktywów i pasywów. Niepewność co do tych założeń i szacunków może skutkować koniecznością ujęcia korekt wykazywanych wartości bilansowych w przyszłości. Szacunki i osądy odnoszą się do tych samych obszarów co na dzień kończący poprzedni rok obrotowy, tj. 31 grudnia 2024 roku.

2.3. Zmiany zasad rachunkowości i prezentacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku z wyjątkiem zasad wynikających z opisanych niżej nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później. Ani nowe, ani zmienione standardy oraz interpretacje, które weszły w życie po raz pierwszy w 2025 roku nie miały istotnego wpływu na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy. Obejmują one:

Zmiany do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 21 („MSR 21”): <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut</i> (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku)

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych standardów, interpretacji ani zmian, które zostały opublikowane, ale nie weszły dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W niniejszym rozdziale przedstawiono jednostki zależne, którą wchodzą w skład Grupy Żabka, oraz opisano zmiany, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym.

Wykaz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny przedmiot działalności	Jednostka dominująca	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału na dzień	
					30.06.2025	31.12.2024
Żabka Polska sp. z o.o.	Poznań, Polska	franczyzodawca sklepów detalicznych	Zabka Group S.A.	10 lutego 2017	100,00%	100,00%
Retail Technology Investments sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność związana z doradztwem informatycznym	Żabka Polska sp. z o.o	16 kwietnia 2012	100,00%	100,00%
Green Hive Technology sp. z o.o. (dawniej Logistic Property Investment sp. z o.o.)	Poznań, Polska	budowa nieruchomości	Żabka Polska sp. z o.o	16 września 2020	100,00%	100,00%
Żabka Automatic Logistics sp. z o.o.	Poznań, Polska	magazynowanie i przechowywanie towarów	Żabka Polska sp. z o.o	8 października 2020	100,00%	100,00%
Żabka Property Fund sp. z o.o.	Poznań, Polska	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Żabka Polska sp. z o.o	12 marca 2021	100,00%	100,00%
Żabka Development sp. z o.o.	Poznań, Polska	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Żabka Property Fund sp. z o.o.	12 marca 2021	100,00%	100,00%
Żabka Construction sp. z o.o.	Poznań, Polska	budowa nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	12 marca 2021	100,00%	100,00%
Kalestico Investments sp. z o.o.	Poznań, Polska	budowa nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	6 września 2023	100,00%	100,00%
Żabka Nano sp. z o.o.	Poznań, Polska	sprzedaż towarów	Żabka Polska sp. z o.o	12 kwietnia 2021	100,00%	100,00%
Lite e-commerce sp. z o.o.	Warszawa Polska	sprzedaż towarów	Żabka Polska sp. z o.o	24 maja 2021	100,00%	100,00%
Lite 24 sp. z o.o.	Warszawa Polska	sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach	Lite e-commerce sp. z o.o	24 maja 2021	100,00%	100,00%
Bocastonby Investments sp. z o.o.	Warszawa Polska	sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach	Lite e-commerce sp. z o.o	6 czerwca 2023	100,00%	100,00%
Maczfit Foods sp. z o.o.	Warszawa Polska	produkcja dań gotowych (diety pudełkowe)	Żabka Polska sp. z o.o	29 kwietnia 2021	98,33%	98,33%
Zabka Deutschland GmbH	Berlin, Niemcy	dystrybucja dań gotowych (diety pudełkowe)	Zabka International S.à r.l.	29 kwietnia 2021	100,00%	100,00%
Masterlife Solutions sp. z o.o.	Warszawa Polska	działania związane z oprogramowaniem związane z platformą cateringową Dietly	Żabka Polska sp. z o.o	28 maja 2021	100,00%	100,00%
Food Property Investment sp. z o.o.	Poznań, Polska	budowa nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	9 marca 2022	100,00%	100,00%
Żabka BS sp. z o.o.	Poznań, Polska	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Żabka Polska sp. z o.o	9 października 2023	100,00%	100,00%
Cool-Logistics sp. z o.o.	Baniocha, Polska	transport drogowy towarów	Retail Technology Investments sp. z o.o.	4 marca 2022	100,00%	100,00%
Froo Romania Holding S.A.	Bukareszt, Rumunia	działalność holdingowa	Zabka International S.à r.l.	14 grudnia 2023	77,51%	67,00%
Froo Romania Retail S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	sklepy detaliczne	Froo Romania Holding S.A.	31 stycznia 2024	77,51%	67,00%
DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.	Mărăcineni, Rumunia	dystrybucja produktów FMCG	Froo Romania Holding S.A.	29 lutego 2024	77,51%	67,00%
Zabka International S.à r.l.	Luxembourg, Wielkie Księstwo Luksemburga	inne działania wspierające usługi finansowe	Zabka Group S.A	12 lutego 2024	100,00%	100,00%

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA	1. INFORMACJE OGÓLNE	2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	4. SEGMENTY
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE PLYNNOŚCIĄ	9. POZOSTAŁE NOTY

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny przedmiot działalności	Jednostka dominująca	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału na dzień	
					30.06.2025	31.12.2024
izidrop sp. z o.o. (dawniej Flostertil Investments sp. z o.o.)	Warsaw, Poland	usługi logistyczne	Żabka Polska sp. z o.o	13 maj 205	60,63%	0,00%
Lifestyle Solution sp. z o.o.*	Warsaw, Poland	sprzedaż detaliczna żywności	Maczfit Foods sp. z o.o.	26 maja 2025	98,33%	0,00%

* W dniu 26 maja 2025 roku, Maczfit Foods sp. z o.o. ustanowił nową spółkę Lifestyle Solution sp. z o.o.

Zwiększenie udziału w spółce Froo Romania Holding S.A.

W dniu 20 lutego 2025 roku Zabka International S.a r.l. wniosła wkład pieniężny do Froo Romania Holding S.A. w wysokości 14 500 tys. EUR (60 593 tys. PLN), zwiększając swój udział w spółce o 6,18% do 73.18%. W rezultacie wartość udziałów niekontrolujących wzrosła o 11 335 tys. PLN.

W dniu 12 maja 2025 roku Zabka International S.a r.l. wniosła wkład pieniężny do Froo Romania Holding S.A. w wysokości 14 500 tys. EUR (62 905 tys. PLN), zwiększając swój udział w spółce o 4,33% do 77,51%. W rezultacie wartość udziałów niekontrolujących wzrosła o 9 545 tys. PLN.

Nabycie izidrop sp. z o.o.

W dniu 13 maja 2025 roku Grupa nabyła 100% udziałów w spółce Flostertil Investments za kwotę 13 tys. PLN. Zawarta transakcja nie spełniała definicji połączenia przedsięwzięć. W dniu 28 maja 2025 roku Grupa nabyła 60,53% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki w zamian za wkład pieniężny w kwocie 11 712 tys. PLN. Pozostałe udziały zostały objęte przez wspólnika niesprawującego kontroli za kwotę 6 288 tys. PLN (wkład ten zwiększył udziały niekontrolujące w kapitale własnym). Kwota wpływu pieniężnego wyniosła 3 143 tys. PLN, pozostała część została rozliczona w formie kompensaty. Po przeprowadzeniu transakcji udział Grupy w kapitale spółki wzrósł do 60,63%.

W dniu 12 czerwca 2025 roku zmieniono nazwę spółki na izidrop sp. z o.o.

4. SEGMENTY

W poniższym rozdziale zaprezentowano wyniki Grupy w podziale na segmenty za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku. Ujawnienia dotyczą przychodów osiąganych przez poszczególne segmenty sprawozdawcze, ich materialnych pozycji kosztów oraz wyników.

Grupa identyfikuje segmenty operacyjne na potrzeby sprawozdawczości na podstawie takich czynników jak charakter prowadzonej działalności, obecność w strukturze organizacyjnej członków kadry zarządzającej odpowiedzialnych za dany segment, a także informacje analizowane przez Kierownictwo.

Segment „Ekosystem Convenience” obejmuje działalność wszystkich sklepów funkcjonujących pod szyldem Żabka i działalność w zakresie nieruchomości bezpośrednio związaną z działalnością sklepów, w tym działalność większości spółek z Grupy Kapitałowej Property Fund, czyli Żabka Property Fund sp. z o.o., Żabka Development sp. z o.o., Żabka Construction sp. z o.o. i Kalestico Investments sp. z o.o..

Segment „Nowe Silniki Rozwoju” obejmuje działalność prowadzoną z wykorzystaniem najnowszych technologii, w tym w szczególności technologii sprzedaży internetowej. Do tego segmentu należą następujące spółki: Maczfit Foods sp. z o.o. (przygotowywanie i sprzedaż cateringu dietetycznego w modelu D2C), Cool-Logistics sp. z o.o. (usługi logistyczne na rzecz Maczfit), Food Property Investment sp. z o.o. (zarządzanie nieruchomościami na rzecz Maczfit), Masterlife Solutions sp. z o.o. (porównywarka usług cateringu dietetycznego Dietly oraz usługi i oprogramowanie dla firm będących dostawcami cateringu dietetycznego w modelu D2C, które w wielu wypadkach jednocześnie prowadzą sprzedaż poprzez dietly.pl), Grupa Lite, obejmująca Lite e-commerce sp. z o.o., Lite 24 sp. z o.o. oraz Bocastonby Investments sp. z o.o. (usługi q-commerce), Żabka Nano sp. z o.o. i Żabka Deutschland GmbH (sklepy bezobsługowe), Zabka International S.a.r.l i spółki rumuńskie, a od maja 2025 izidrop sp. z o.o. (nowa spółka świadcząca usługi kurierskie) oraz Green Hive Technology sp. z o.o. (po zmianie profilu działalności na usługi informatyczne).

Pozostała działalność Grupy została zaprezentowana jako „Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność”. Obejmuje ona funkcje centralne takie jak finanse, HR, IT, strategia PR, zarządzanie ryzykiem i compliance. Są one istotne dla obu segmentów operacyjnych, tj. „Ekosystemu Convenience” i „Nowych Silników Rozwoju”, ale nie są do nich alokowane, ponieważ Kierownictwo nie stosuje takiej alokacji i ocenia wyniki segmentów operacyjnych odrębnie od elementu korporacyjnego. Taki rozdział jest spójny ze sposobem organizacji Grupy dla celów zarządczych oraz z tym, jak odpowiedzialność za poszczególne rodzaje działalności i funkcje jest przypisana członkom Kierownictwa.

Kierownictwo nie analizuje segmentów operacyjnych pod względem wartości aktywów i zobowiązań.

Przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy nie są alokowane do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników finansowych Grupy dokonywana jest głównie na podstawie skorygowanego wyniku EBITDA. Wskaźnik ten nie zastępuje informacji o wynikach działalności prezentowanych zgodnie z MSSF, a jedynie je uzupełnia. Skorygowany wynik EBITDA nie jest zdefiniowany w standardach MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską i sposób jego wyliczania przez inne podmioty może się różnić. Uzgodnienie oraz definicje stosowane przez Grupę przedstawiono w niniejszej nocie.

EBITDA jest jednym ze wskaźników rentowności prowadzonej działalności, prezentowanych w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Zysków lub Strat i Innych Całkowitych Dochodów. Grupa definiuje wskaźnik EBITDA jako zysk/(stratę) netto za dany okres sprawozdawczy przed uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego, działalności finansowej oraz odpisów amortyzacyjnych.

Skorygowana EBITDA jest jednym z głównych mierników wyników działalności Grupy, który Kierownictwo wykorzystuje na potrzeby bieżącego zarządzania Grupą oraz podejmowania decyzji. Grupa definiuje ten wskaźnik jako wynik EBITDA skorygowany o poniższe kategorie kosztów:

Koszty związane ze zmianami w strukturze właścicielskiej oraz pozyskiwaniem finansowania – obejmują koszty związane z uzyskaniem kredytów, koszty związane z pierwszą ofertą publiczną Zabka Group na GPW oraz koszty płatności w formie akcji wynikające z IPO;

Koszty reorganizacji Grupy i utworzenia nowych spółek – obejmują wydatki na opracowanie długoterminowej strategii Grupy i zgromadzenie zasobów niezbędnych do zapewnienia rozwoju działalności, tworzenie nowych spółek oraz wdrażanie poszczególnych filarów strategii ESG, w szczególności honoraria firm doradczych;

Przeklasyfikowanie wyniku na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania – obejmuje przeklasyfikowanie wyniku ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania, odpisów z tytułu utraty wartości oraz efektów wyłączenia z bilansu rzeczowych aktywów trwałych w wyniku inwentaryzacji z pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych do amortyzacji (kategoria ta nie obejmuje wyniku transakcji realizowanych w ramach podstawowej działalności Grupy);

Programy motywacyjne i dodatkowe wynagrodzenie z tytułu zakończenia współpracy z kluczowymi pracownikami – obejmują koszty związane z dodatkowymi wynagrodzeniami dla kluczowych członków kadry kierowniczej, wynikającymi ze zmiany struktury akcjonariatu, w tym premie z tytułu realizacji inwestycji przez inwestorów (tzw. exit bonuses), programy motywacyjne, płatności w formie akcji oraz dodatkowe wynagrodzenie z tytułu zakończenia współpracy z kluczowymi pracownikami;

Koszty transakcji połączeń i przejęć przedsiębiorstw – obejmują dodatkowe, bezpośrednie koszty związane z rozwojem nowych obszarów działalności, w tym koszty przejęć przedsiębiorstw (koszty due diligence oraz usług doradczych);

Przeklasyfikowanie minimalnego podatku obrotowego w Rumunii – przeklasyfikowanie z kosztów ogólnego zarządu do podatku dochodowego.

Ponadto Grupa dokonuje korekt związanych z wpływem powyższych korekt i rekasyfikacji na podatek dochodowy wpływających na skorygowany zysk netto.

Zakres informacji finansowych wykazywanych dla każdego z segmentów operacyjnych, w tym sposób ustalania ich przychodów i poszczególnych pozycji kosztów, jest określany zgodnie z MSSF.

Transakcje między segmentami są eliminowane podczas konsolidacji i prezentowanie w kolumnie „Wyłączenia Konsolidacyjne”. Grupa rozlicza transakcje sprzedaży/przeniesienia aktywów pomiędzy segmentami oraz odpowiadające im koszty w taki sposób, jakby transakcje te były zawierane z osobami trzecimi na warunkach rynkowych. Transakcje między segmentami są ujmowane zgodnie z MSSF.

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce. W 2024 roku weszła na rynek rumuński. Ponadto część działalności Grupy jest prowadzona w Luksemburgu (Zabka Group S.A. i Zabka International S.à r.l.), a niewielka część działalności w zakresie prowadzenia autonomicznych sklepów Nano jest realizowana w Niemczech (Zabka Deutschland GmbH).

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca									
Nota	Pozycja	Razem statutowe	Reklasyfikacje	Korekty	Razem po korektach	Segmenty operacyjne		Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Wyłączenia konsolidacyjne
						Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju		
	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	11 147 996	-	84	11 147 912	10 648 798	498 140	974	-
	Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	34 752	13 952	1 167	(49 871)
5.1	Przychody ze sprzedaży razem	11 147 996	-	84	11 147 912	10 683 550	512 092	2 141	(49 871)
5.2	Koszt własny sprzedaży	(9 318 816)	-	(4 606)	(9 314 210)	(8 912 111)	(442 882)	(2 263)	43 046
5.2	Koszty marketingu	(130 236)	-	(4)	(130 232)	(107 928)	(22 594)	30	260
5.2	Koszty ogólnego zarządu	(175 344)	-	(6 128)	(169 216)	(54 502)	(29 890)	(85 333)	509
5.2	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(145 239)	-	(12 671)	(132 568)	(19 742)	(30 063)	(82 015)	(748)
	Pozostałe przychody operacyjne	16 865	7 740	285	8 840	7 459	848	533	-
	Pozostałe koszty operacyjne	(14 362)	(4 733)	(155)	(9 474)	(7 149)	(820)	(1 505)	-
	Oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	(2 006)	-	-	(2 006)	(1 235)	(140)	(631)	-
	Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)	1 378 858	3 007	(23 195)	1 399 046	1 588 342	(13 449)	(169 043)	(6 804)
	Amortyzacja	(804 795)	(3 007)	-	(801 788)				
	Zysk z działalności operacyjnej	574 063	-	(23 195)	597 258				
	Zysk/ (strata) z działalności finansowej	(483 860)	-	-	(483 860)				
	Zysk przed opodatkowaniem	90 203	-	(23 195)	113 398				
	Podatek dochodowy	(31 980)	-	2 598	(34 578)				
	ZYSK NETTO	58 223	-	(20 597)	78 820				
Reklasyfikacje i korekty:									
	Koszty związane ze zmianą struktury właścicielskiej i pozyskaniem finansowania		-	5 987					
	Koszty reorganizacji Grupy i zakładania nowych działalności		-	9 271					
	Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania – z pozostałych przychodów/ kosztów operacyjnych do amortyzacji		3 007	-					
	Systemy motywacyjne i dodatkowe rekompensaty w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami		-	7 801					
	Koszty transakcyjne w zakresie fuzji i przejęć		-	136					
	Podatek dochodowy ujęty od korekt		-	(2 598)					
	Razem			20 597					

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody w podziale na kategorie

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca				
	Wartość		Udział %	
	2025	2024	2025	2024
Przychody ze sprzedaży				
Franczyza	11 976 982	10 587 568	93,7	95,0
Własne sklepy i sprzedaż hurtowa	465 803	272 547	3,6	2,5
Przychody ze sprzedaży produktów gastronomicznych	248 531	215 422	1,9	1,9
Prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	47 472	36 815	0,4	0,3
Usługi w zakresie oprogramowania	18 399	15 846	0,1	0,1
Pozostałe	33 351	19 798	0,3	0,2
Przychody ze sprzedaży	12 790 538	11 147 996	100	100

Przychody w podziale na segmenty

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca						
Przychody ze sprzedaży	2025					
	Razem	Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju	Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Korekty	Wyłączenia konsolidacyjne
Franczyza	11 976 982	12 012 925	-	-	(22 374)	(13 569)
Własne sklepy i sprzedaż hurtowa	465 803	44 354	455 944	-	-	(34 495)
Przychody ze sprzedaży produktów	248 531	-	249 056	-	-	(525)
Prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	47 472	47 472	-	-	-	-
Usługi w zakresie oprogramowania	18 399	-	39 786	-	-	(21 387)
Pozostałe	33 351	14 561	20 232	3 332	-	(4 774)
Przychody ze sprzedaży	12 790 538	12 119 312	765 018	3 332	(22 374)	(74 750)

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca						
Przychody ze sprzedaży	2024					
	Razem	Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju	Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Korekty	Wyłączenia konsolidacyjne
Franczyza	10 587 568	10 599 138	-	-	39	(11 609)
Własne sklepy i sprzedaż hurtowa	272 547	38 526	255 910	-	-	(21 889)
Przychody ze sprzedaży produktów	215 422	-	215 422	-	-	-
Prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	36 815	36 815	-	-	-	-
Usługi w zakresie oprogramowania	15 846	-	30 433	-	-	(14 587)
Pozostałe	19 798	9 071	10 327	2 141	45	(1 786)
Przychody ze sprzedaży	11 147 996	10 683 550	512 092	2 141	84	(49 871)

Przychody ze sprzedaży w ramach umów franczyzowych obejmują całość opłat od franczyzobiorców, przychody ze sprzedaży towarów oraz przychody z tytułu udostępnienia franczyzobiorcom powierzchni sklepowej wraz z wyposażeniem. Przychody ze sklepów własnych i sprzedaży hurtowej obejmują sprzedaż realizowaną przez sieć sklepów autonomicznych Żabka Nano i sieć sklepów detalicznych Froo Romania oraz sprzedaż hurtową spółki DRIM Daniel.

Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wynikał między innymi ze zwiększenia liczby sklepów. Na dzień 30 czerwca 2025 roku sieć Żabka liczyła 11 793 sklepy, z czego 804 stanowiły nowe obiekty, otwarte w okresie sprawozdawczym. Pozytywny wpływ na poziom przychów miało również zwiększenie sprzedaży w przeliczeniu na franczyzobiorcę/sklep, za co odpowiadał przede wszystkim wzrost wartości koszyka zakupowego, a także poprawa wyników pozostałych biznesów oraz ciągły rozwój działalności na nowym rynku, tj. w Rumunii. Grupa w dalszym ciągu inwestuje w rozwój na poziomie lokalnym. Wykorzystuje do tego sprawdzony model biznesowy, w oparciu o który dąży do zwiększenia swojej obecności i pozyskania nowych segmentów klientów. Całość przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z umów z klientami w rozumieniu MSSF 15.

Sezonowość działalności

Przychody segmentu Ekosystem Convenience podlegają zmianom sezonowym i w dużej mierze zależą od zainteresowania dobrami konsumpcyjnymi w ciągu roku. Najwyższe przychody odnotowywane są latem (w okresie od czerwca do sierpnia), a najniższe w styczniu i lutym. Sezonowość ta wynika głównie z konkretnych wzorców zachowań konsumentów (np. wyższe zakupy impulsowe latem związane są z zwiększonym popytem na napoje).

5.2. Koszty rodzajowe

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
		2025			
	Koszt własny sprzedaży	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(9 366 506)	-	(28)	-	(9 366 534)
Zużycie materiałów i energii	(374 410)	(141)	(4 922)	(1 096)	(380 569)
Usługi obce	(710 544)	(4 034)	(71 039)	(95 656)	(881 273)
Podatki i opłaty	(4 329)	(4)	(7 687)	(28)	(12 048)
Koszty świadczeń pracowniczych	(180 639)	(11 059)	(149 576)	(64 598)	(405 872)
Pozostałe koszty rodzajowe	(13 445)	(141 026)	(32 459)	(2 265)	(189 195)
Koszty operacyjne razem	(10 649 873)	(156 264)	(265 711)	(163 643)	(11 235 491)
Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
		2024			
	Koszt własny sprzedaży	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(8 183 179)	-	-	-	(8 183 179)
Zużycie materiałów i energii	(372 887)	(220)	(4 292)	(1 742)	(379 141)
Usługi obce	(608 286)	(3 138)	(58 237)	(96 135)	(765 796)
Podatki i opłaty	(3 896)	-	(1 116)	(15)	(5 027)
Koszty świadczeń pracowniczych	(142 137)	(8 152)	(93 050)	(43 570)	(286 909)
Pozostałe koszty rodzajowe	(8 431)	(118 726)	(18 649)	(3 777)	(149 583)
Koszty operacyjne razem	(9 318 816)	(130 236)	(175 344)	(145 239)	(9 769 635)

Koszty usług obcych obejmują głównie koszty transportu, logistyki, napraw i konserwacji rzeczowych aktywów trwałych, usług informatycznych, usług w zakresie komunikacji oraz wynagrodzenie agentów prowadzących sklepy własne Grupy.

5.3. Przychody i koszty finansowe

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
		2025
		2024
Przychody finansowe		
Odsetki		11 047
Pożyczki		287
Lokaty i rachunki bankowe		10 209
Dyskonto należności i zobowiązań		268
Pozostałe		283
Pozostałe		7 265
Dodatnie różnice kursowe		231
Zysk z modyfikacji kredytów bankowych		6 319
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytowych		65
Inne		650
Przychody finansowe razem		18 312
Koszty finansowe		
Odsetki		(470 765)
Leasing		(179 480)
Pożyczki		(669)
Obligacje		(9 921)
Kredyty bankowe		(184 137)
Inne zobowiązania		(96 255)
Dyskonto należności i zobowiązań		(303)
Pozostałe		(62 694)
Pozostałe zmiany związane z kredytami bankowymi		(4 641)
Prowizje		(848)
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytowych		(54 997)
Strata z modyfikacji umów kredytowych		(24)
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		(2 184)
Koszty finansowe razem		(533 459)
Przychody / koszty finansowe netto		(515 147)
		(483 770)

Odsetki w pozycji „inne zobowiązania” obejmują głównie odsetki od faktoringu.

Nieodsetkowe koszty finansowe ujęte w pozycji „Pozostałe” takie jak pozostałe koszty związane z kredytami bankowymi i prowizje obejmują głównie rozliczane w czasie prowizje bankowe związane z niewykorzystanymi liniami kredytowymi oraz opłaty z tytułu gwarancji bankowych udzielonych dostawcom Grupy.

Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych obejmują wycenę kontraktów forward i opcji, a także nieefektywną część zabezpieczeń przepływów pieniężnych w kwocie 2 184 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: 2 297 tys. PLN).

Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytowych obejmują efekt przedterminowych spłat kredytu.

5.4. Zysk na akcję

Kalkulację zysku podstawowego i rozwodnionego na akcję przedstawia poniższa tabela.

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	2025	2024*
Liczba akcji użyta jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji	982 302 521	973 635 854
Efekt rozwadniający opcji kupna (średnia ważona liczba akcji zwykłych podlegających opcji)	17 697 479	26 364 146
Efekt rozwadniający nienabytych akcji zwykłych	3 586 521	-
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji	1 003 586 521	1 000 000 000
Zyski		
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (Zysk netto przypadający na wyemitowane akcje zwykłe) - dla podstawowego zysku na akcję	87 652	59 060
Zysk netto przypadający na akcje zwykłe podlegające opcji	1 579	1 599
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej - dla rozwodnionego zysku na akcję	89 231	60 659
Zysk na akcję		
Podstawowy zysk na akcję w PLN	0,09	0,06
Rozwodniony zysk na akcję w PLN	0,09	0,06

* Aby odzwierciedlić zmianę w klasach/liczbie akcji w wyniku IPO, Grupa dokonała ponownego przeliczenia liczby akcji za okres zakończony 30 czerwca 2024 roku w celu zapewnienia porównywalności zysku na akcję.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem zatwierdzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6.1. Inne wartości niematerialne

Zwiększenia wartości niematerialnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wynikały przede wszystkim z nabycia licencji, oprogramowania komputerowego i praw autorskich, w szczególności w związku z wdrożeniem oprogramowania operacyjnego do użytku wewnętrznego, sprzedaży i aplikacji dla franczyzobiorców.

Koszty odsetek od kredytów bankowych, które zostały aktywowane w ramach wartości niematerialnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wyniosły 4 185 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: 0 tys. PLN).

	Oprogramowanie, prawa autorskie i licencje	Znaki towarowe	Relacje z franczyzobiorcami	Relacje z klientami	Koszty zawarcia umów franczyzowych	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2024	417 503	335 903	-	34 593	36 362	323 748	1 148 109
<i>Wartość brutto</i>	<i>906 773</i>	<i>367 908</i>	<i>429 000</i>	<i>50 916</i>	<i>119 605</i>	<i>323 912</i>	<i>2 198 114</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(489 270)</i>	<i>(32 005)</i>	<i>(429 000)</i>	<i>(16 323)</i>	<i>(83 243)</i>	-	<i>(1 049 841)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	(164)	(164)
Wartość netto na 01.01.2025	417 503	335 903	-	34 593	36 362	323 748	1 148 109
Nabycia	7 744	-	-	-	14 442	107 363	129 549
Sprzedaż i likwidacje	-	-	-	-	-	(294)	(294)
<i>Wartość brutto</i>	<i>(17 014)</i>	-	-	-	<i>(51 108)</i>	<i>(458)</i>	<i>(68 580)</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>17 014</i>	-	-	-	<i>51 108</i>	-	<i>68 122</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	164	<i>164</i>
Transfery z wartości niematerialnych w budowie	121 302	-	-	-	-	(121 302)	-
Amortyzacja	(99 288)	-	-	(3 870)	(4 049)	-	(107 207)
Różnice kursowe	(29)	-	-	(943)	-	-	(972)
Wartość netto na 30.06.2025	447 232	335 903	-	29 780	46 755	309 515	1 169 185
<i>Wartość brutto</i>	<i>1 018 762</i>	<i>367 908</i>	<i>429 000</i>	<i>49 973</i>	<i>82 939</i>	<i>309 515</i>	<i>2 258 097</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(571 530)</i>	<i>(32 005)</i>	<i>(429 000)</i>	<i>(20 193)</i>	<i>(36 184)</i>	-	<i>(1 088 912)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	-	-

	Oprogramowanie, prawa autorskie i licencje	Znaki towarowe	Relacje z franczyzobiorcami	Relacje z klientami	Koszty zawarcia umów franczyzowych	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2024	363 182	335 903	6 000	7 749	32 085	264 758	1 009 677
<i>Wartość brutto</i>	<i>709 856</i>	<i>367 908</i>	<i>429 000</i>	<i>16 541</i>	<i>93 205</i>	<i>269 259</i>	<i>1 885 769</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(346 674)</i>	<i>(32 005)</i>	<i>(423 000)</i>	<i>(8 792)</i>	<i>(61 120)</i>	-	<i>(871 591)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	(4 501)	(4 501)
Wartość netto na 01.01.2024	363 182	335 903	6 000	7 749	32 085	264 758	1 009 677
Nabycie jednostek zależnych	1 177	-	-	34 790	-	-	35 967
Nabycia	235	-	-	-	10 658	97 844	108 737
Sprzedaż i likwidacje	-	-	-	-	-	(3 800)	(3 800)
<i>Wartość brutto</i>	<i>(1 008)</i>	-	-	-	-	<i>(3 800)</i>	<i>(4 808)</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>1 008</i>	-	-	-	-	-	<i>1 008</i>
Transfery z wartości niematerialnych w budowie	140 672	-	-	-	-	(140 672)	-
Amortyzacja	(100 529)	-	(3 000)	(3 346)	(11 656)	-	(118 531)
Różnice kursowe	(4)	-	-	(113)	-	-	(117)
Wartość netto na 30.06.2024	404 733	335 903	3 000	39 080	31 087	218 130	1 031 933
<i>Wartość brutto</i>	<i>850 928</i>	<i>367 908</i>	<i>429 000</i>	<i>51 218</i>	<i>103 863</i>	<i>222 631</i>	<i>2 025 548</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(446 195)</i>	<i>(32 005)</i>	<i>(426 000)</i>	<i>(12 138)</i>	<i>(72 776)</i>	-	<i>(989 114)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	<i>(4 501)</i>	<i>(4 501)</i>

6.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku składały się głównie nakłady związane z budową nowego centrum logistycznego, budową zautomatyzowanego magazynu, nabyciem wyposażenia dla nowych sklepów oraz wydatkami na remodeling i modernizacje istniejących punktów sprzedaży (w tym wdrożenie formatu Żabka Cafe 2.0).

Przeważającą część środków trwałych w budowie stanowią wydatki związane z adaptacją nowych sklepów „Żabka” i wymianą wyposażenia funkcjonującego w sieci sklepów.

Koszty odsetek od kredytów bankowych, które zostały aktywowane w wartości ujętych rzeczowych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, wyniosły 0 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: 4 637 tys. PLN).

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2025	69 923	847 262	2 471 237	551 342	3 939 764
<i>Wartość brutto</i>	<i>69 923</i>	<i>1 287 381</i>	<i>4 231 047</i>	<i>557 812</i>	<i>6 146 163</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>(440 119)</i>	<i>(1 733 584)</i>	-	<i>(2 173 703)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	<i>(26 226)</i>	<i>(6 470)</i>	<i>(32 696)</i>
Wartość netto na 01.01.2025	69 923	847 262	2 471 237	551 342	3 939 764
Nabycia	47 611	17	1 085	561 710	610 423
Sprzedaż i likwidacje	-	(85)	(2 909)	(2 825)	(5 819)
<i>Wartość brutto</i>	-	<i>(8 304)</i>	<i>(56 022)</i>	<i>(4 583)</i>	<i>(68 909)</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>8 219</i>	<i>53 113</i>	-	<i>61 332</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	1 758	1 758
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	274 050	442 654	(716 704)	-
Amortyzacja	-	(70 753)	(279 263)	-	(350 016)
Utrata wartości	-	-	(988)	-	(988)
Różnice kursowe	-	(663)	(1 035)	(424)	(2 122)
Wartość netto na 30.06.2025	117 534	1 049 828	2 630 781	393 099	4 191 242
<i>Wartość brutto</i>	<i>117 534</i>	<i>1 552 462</i>	<i>4 617 612</i>	<i>397 811</i>	<i>6 685 419</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>(502 634)</i>	<i>(1 959 617)</i>	-	<i>(2 462 251)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	<i>(27 214)</i>	<i>(4 712)</i>	<i>(31 926)</i>

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2024	51 972	701 555	2 069 634	569 123	3 392 284
<i>Wartość brutto</i>	<i>51 972</i>	<i>1 049 303</i>	<i>3 453 997</i>	<i>569 123</i>	<i>5 124 395</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>(347 748)</i>	<i>(1 366 919)</i>	-	<i>(1 714 667)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	<i>(17 444)</i>	-	<i>(17 444)</i>
Wartość netto na 01.01.2024	51 972	701 555	2 069 634	569 123	3 392 284
Zwiększenie z tytułu nabycia jednostek zależnych	-	-	2 651	820	3 471
Nabycia	231	13	5 133	531 050	536 427
Sprzedaż i likwidacje	-	(107)	(2 061)	(3 622)	(5 790)
<i>Wartość brutto</i>	-	<i>(5 233)</i>	<i>(33 403)</i>	<i>(3 622)</i>	<i>(42 258)</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>5 126</i>	<i>31 342</i>	-	<i>36 468</i>
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	124 252	440 824	(565 076)	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	(109 135)	(109 135)
Amortyzacja	-	(59 480)	(227 478)	-	(286 958)
Utrata wartości	-	-	(2 652)	-	(2 652)
Różnice kursowe	-	(19)	30	-	11
Wartość netto na 30.06.2024	52 203	766 214	2 286 081	423 160	3 527 658
<i>Wartość brutto</i>	<i>52 203</i>	<i>1 168 316</i>	<i>3 869 195</i>	<i>423 160</i>	<i>5 512 874</i>
<i>Umorzenie</i>	-	<i>(402 102)</i>	<i>(1 563 018)</i>	-	<i>(1 965 120)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	<i>(20 096)</i>	-	<i>(20 096)</i>

6.3. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wzrost wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania w okresie sprawozdawczym wynikał przede wszystkim z zawarcia nowych umów leasingu oraz zmian warunków istniejących umów dotyczących sklepów, centrów logistycznych i centrali Grupy, a także umów leasingu samochodów i wózków widłowych. Zmniejszenia dotyczą głównie rozwiązania umów najmu lokali sklepowych.

Wartość amortyzacji aktywowanej w wartości początkowej inwestycji w obcych środkach trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wynosiła 480 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: 450 tys. PLN).

	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Razem
Wartość netto na 01.01.2025	4 382 861	94 580	49 647	4 527 088
Wartość brutto	7 496 766	208 552	83 154	7 788 472
Umorzenie	(3 112 387)	(113 972)	(33 507)	(3 259 866)
Utrata wartości	(1 518)	-	-	(1 518)
Wartość netto na 01.01.2025	4 382 861	94 580	49 647	4 527 088
Nowe umowy leasingu oraz modyfikacje	630 175	27 233	118	657 526
Zakończenie umów leasingu	(17 596)	(909)	-	(18 505)
Wartość brutto	(201 271)	(13 310)	(349)	(214 930)
Umorzenie	183 131	12 401	349	195 881
Utrata wartości	544	-	-	544
Amortyzacja	(413 860)	(29 710)	(7 138)	(450 708)
Utrata wartości	(2 357)	-	-	(2 357)
Różnice kursowe	(3 172)	(1 094)	-	(4 266)
Wartość netto na 30.06.2025	4 576 051	90 100	42 627	4 708 778
Wartość brutto	7 922 112	221 164	82 923	8 226 199
Umorzenie	(3 342 730)	(131 064)	(40 296)	(3 514 090)
Utrata wartości	(3 331)	-	-	(3 331)

	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Razem
Wartość netto na 01.01.2024	3 613 929	90 237	23 984	3 728 150
Wartość brutto	6 066 763	173 211	46 767	6 286 741
Umorzenie	(2 450 135)	(82 974)	(22 783)	(2 555 892)
Utrata wartości	(2 699)	-	-	(2 699)
Wartość netto na 01.01.2024	3 613 929	90 237	23 984	3 728 150
Zwiększenie z tytułu nabycia jednostek zależnych	17 168	20 815	-	37 983
Nowe umowy leasingu oraz modyfikacje	823 748	7 829	598	832 175
Zakończenie umów leasingu	(14 379)	(860)	-	(15 239)
Wartość brutto	(44 060)	(14 592)	-	(58 652)
Umorzenie	29 486	13 732	-	43 218
Utrata wartości	195	-	-	195
Amortyzacja	(368 511)	(24 781)	(6 464)	(399 756)
Różnice kursowe	(68)	(53)	-	(121)
Wartość netto na 30.06.2024	4 071 887	93 187	18 118	4 183 192
Wartość brutto	6 863 539	187 211	47 365	7 098 115
Umorzenie	(2 789 148)	(94 024)	(29 247)	(2 912 419)
Utrata wartości	(2 504)	-	-	(2 504)

Zobowiązania z tytułu leasingu

	2025	2024
Stan na początek okresu	4 854 647	4 012 563
Nabycie jednostek zależnych	-	37 983
Nowe umowy leasingu oraz modyfikacje	657 526	832 174
Zakończenie umów leasingu	(20 831)	(23 142)
Płatności	(577 304)	(510 330)
Odsetki	179 480	151 108
Różnice kursowe	(4 200)	(591)
Stan na koniec okresu	5 089 318	4 499 765
Część krótkoterminowa	810 206	723 996
Część długoterminowa	4 279 112	3 775 769

6.4. Należności z tytułu dostaw i usług

	30.06.2025	31.12.2024
Należności brutto	2 521 411	2 357 029
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe	(78 668)	(79 548)
Należności z tytułu dostaw i usług	2 442 743	2 277 481

W Grupie nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe dotyczące należności jest zminimalizowane ze względu na dużą liczbę odbiorców. Ponadto należności są w większości zabezpieczone zapasami znajdującymi się w sklepach „Żabka”, które po zakończeniu współpracy mogą zostać zwrócone do Żabki Polska w celu uregulowania należności Grupy. Dzięki temu, zdaniem Kierownictwa, nie zachodzi dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na oczekiwane straty kredytowe.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu na oczekiwane straty kredytowe:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2025	2024
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(79 552)	(77 221)
Zwiększenie	(8 342)	(8 410)
Wykorzystanie	4 574	2 321
Rozwiązanie	4 621	6 400
Różnice kursowe	31	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(78 668)	(76 910)

Należności od franczyzobiorców są ubezpieczone, co zostało odzwierciedlone w kalkulacji odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

6.5. Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Kaucje	28 151	37 236
Długoterminowe pozostałe aktywa finansowe	28 151	37 236
Kaucje	5 373	3 274
Należności z tytułu faktoringu	17 060	22 487
Pozostałe	9 431	4 627
Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	31 864	30 388
Pozostałe aktywa finansowe	60 015	67 624

Należności z tytułu faktoringu prezentowane wśród pozostałych aktywów finansowych reprezentują utrzymane przez Grupę zaangażowanie w należnościach finansowanych przez faktora. Ich łączna kwota na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 170 604 tys. PLN (na 31 grudnia 2024 roku: 224 874 tys. PLN), w tym 153 543 tys. PLN stanowiły należności sfinansowane przez faktora (na 31 grudnia 2024 roku: 202 387 tys. PLN).

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu aktualizującego wartość pozostałych aktywów finansowych:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2025	2024
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(908)	(293)
Zwiększenie	(274)	-
Wykorzystanie	379	-
Rozwiązanie	77	4
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(726)	(289)

Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych dotyczy kaucji.

6.6. Pozostałe aktywa niefinansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 928	7 430
<i>Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego</i>	<i>4 850</i>	<i>5 726</i>
<i>Oprogramowanie</i>	<i>641</i>	<i>156</i>
<i>Marketing i reklama</i>	<i>108</i>	<i>61</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>2 329</i>	<i>1 487</i>
Pozostałe	-	37
Długoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe	7 928	7 467

Rozliczenia międzyokresowe kosztów	43 377	20 351
<i>Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego</i>	<i>2 583</i>	<i>1 786</i>
<i>Oprogramowanie</i>	<i>25 759</i>	<i>11 332</i>
<i>Składki ubezpieczeniowe</i>	<i>8 847</i>	<i>2 882</i>
<i>Marketing i reklama</i>	<i>2 349</i>	<i>1 011</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>3 839</i>	<i>3 340</i>
Należności budżetowe	67 227	171 413
Aktywa niefinansowe dotyczące zaliczek	6 274	16 145
Pozostałe	1 313	4 663
Krótkoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe	118 191	212 572

Pozostałe aktywa niefinansowe	126 119	220 039
--------------------------------------	----------------	----------------

Należności budżetowe obejmują głównie należność z tytułu podatku od towarów i usług. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym organom podatkowym w okresach miesięcznych.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest wykazywana w należnościach lub zobowiązaniach w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Aktywa niefinansowe dotyczące zaliczek obejmują zaliczki na usługi oraz kwoty podatku od towarów i usług od zaliczek zapłaconych, dla których do dnia bilansowego nie otrzymano faktury zaliczkowej.

6.7. Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące

	30.06.2025	31.12.2024
DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.	71 679	71 004
izidrop sp.z o.o.	17 284	-
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	88 963	71 004
Maczfit Foods sp. z o.o.	26 386	27 811
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	26 386	27 811
Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	115 349	98 815

Zmiana zobowiązania z tytułu opcji put została odzwierciedlona w kapitale rezerwowym z tytułu opcji put.

Nabycie Maczfit Foods sp. z o.o.

Zobowiązanie z tytułu opcji put do wykupu udziałów niekontrolujących zostało ujęte w związku z nabyciem spółki Maczfit Foods sp. z o.o. w dniu 29 kwietnia 2021 roku. W ramach transakcji Grupa nabyła 95% udziałów w jednostce przejmowanej. Pozostałe 5% udziałów w Maczfit Foods sp. z o.o. zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Grupa złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 5% udziałów od dotychczasowego udziałowca. Jednocześnie dotychczasowy udziałowiec złożył Grupie bezwarunkową i nieodwołalną ofertę sprzedaży (opcja call) pozostałych 5% udziałów w spółce Maczfit Foods sp. z o.o. Wystawione opcje są symetryczne. Mogą one zostać zrealizowane w tym samym czasie (w okresie 3 lat od 30 kwietnia 2024 roku do 30 kwietnia 2027 roku) oraz za tę samą cenę.

Cena wykonania opcji, zgodnie z umową zawartą pomiędzy stronami, jest oparta na przychodach Maczfit Foods sp. z o.o. za 12 pełnych miesięcy kalendarzowych poprzedzających dzień wykonania opcji.

W czerwcu 2024 roku opcja została wykonana w odniesieniu do 3% udziałów.

Nabycie DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.

Zobowiązanie z tytułu opcji put do wykupu udziałów niekontrolujących zostało ujęte w związku z nabyciem udziałów w spółce DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L. w dniu 29 lutego 2024 roku. Na dzień transakcji Grupa posiadała łącznie około 60,0396% akcji spółki Froo Romania Holding S.A., która z kolei jest jedynym wspólnikiem DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L. oraz Froo Romania Retail S.R.L. Pozostałe 39,9604% akcji Froo Romania Holding S.A. zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Grupa złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 39,9604% akcji od udziałowców niekontrolujących. Jednocześnie każdy z dotychczasowych wspólników złożył Grupie bezwarunkową i nieodwołalną ofertę sprzedaży (opcja call) pozostałych 39,9604% udziałów w spółce Froo Romania Holding S.A. Wystawione opcje są symetryczne. Mogą one zostać wykonane w tym samym czasie (po upływie 6,5 roku od dnia nabycia, tj. po 31 sierpnia 2030 roku) oraz za tę samą cenę. Jednakże zgodnie z umową kapitał zakładowy Froo Romania Holding S.A. może zostać podwyższony poprzez emisję nowych akcji, które będą mogły zostać objęte wyłącznie przez Zabka International S.à r.l. W wyniku takiej transakcji Zabka International S.à r.l. może zwiększyć swój udział w kapitale zakładowym Froo Romania Holding S.A. do maksymalnego poziomu 85%. Grupa planuje zwiększyć swój udział we Froo Romania Holding S.A. do poziomu 85% poprzez emisję nowych akcji, co oznacza, że opcją put będzie objęte pozostałe 15% akcji. Na 30 czerwca 2025 roku. Grupa posiadała łącznie około 78% akcji spółki Froo Romania Holding S.A.

Kwota zobowiązania została oszacowana w wysokości zdyskontowanej¹ ceny nabycia 15% akcji w 2030 roku, ustalonej na podstawie (i) prognozowanego wyniku EBITDA post rent za ostatnie 12 miesięcy i zadłużenia netto Froo Romania Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2030 roku² oraz (ii) mnożnika wartości przedsiębiorstwa/EBITDA post rent dla Grupy Żabka.

¹ Zdyskontowane do 30 czerwca 2025 roku
² 30 czerwca 2030 roku kończy się ostatni kwartał kalendarzowy przed oczekiwaną datą realizacji opcji, przypadającą na 31 sierpnia 2030 roku

Nabycie izidrop sp. z o.o.

Zobowiązanie z tytułu opcji put do wykupu udziałów niekontrolujących zostało ujęte w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego izidrop sp. z o.o. (dawniej spółki w pełni posiadanej przez Grupę) w dniu 28 maja 2025 roku. Po dokonaniu transakcji oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała łącznie ok. 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o. Pozostałe 39,37% udziałów w spółce zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Grupa złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 39,37% udziałów od udziałowca niesprawującego kontroli. Wystawiona opcja może zostać wykonana najwcześniej w dniu 31 maja 2030 roku. Na rzecz Grupy została także wystawiona opcja kupna (opcja call) udziałów pozostających w posiadaniu wspólnika niekontrolującego, której najwcześniejszy termin wykonania przypada w dniu 31 maja 2029 roku. Na moment, w którym opcja stanie się możliwa do realizacji, oczekuje się, że Grupa będzie posiadać 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o.

Kwota zobowiązania została oszacowana w wysokości zdyskontowanej³ ceny nabycia 39,37% akcji w roku realizacji opcji, ustalonej na podstawie (i) prognozowanego wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy i zadłużenia netto izidrop sp. z o.o. na moment realizacji opcji oraz (ii) zdyskontowanego mnożnika wartości przedsiębiorstwa/EBITDA dla Grupy Żabka.

6.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne	126 522	119 619
Pozostałe	70	52
Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	126 592	119 671
Zobowiązania wobec dostawców	2 573 030	2 643 396
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>2 371 847</i>	<i>2 317 535</i>
<i>z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych</i>	<i>201 183</i>	<i>325 861</i>
Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym	3 189 774	2 736 424
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>3 181 293</i>	<i>2 725 927</i>
<i>z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych</i>	<i>8 481</i>	<i>10 497</i>
Niezafakturowane zobowiązania	325 689	308 111
Zobowiązania z tytułu kaucji franczyzobiorców	91 843	78 716
Zobowiązania wobec faktora (faktoring należności)	116 433	67 612
Pozostałe	66 661	36 470
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 363 430	5 870 729
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe razem	6 490 022	5 990 400

Na pozycję „Instrumenty pochodne” składają się wbudowane instrumenty pochodne będące elementem wirtualnych Umów Zakupu Energii Elektrycznej (ang. virtual Power Purchase Agreement – vPPA), stanowiące instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne w ramach stosowanej rachunkowości zabezpieczeń. Szczegóły opisano w nocie 8.1.

Niezafakturowane zobowiązania dotyczą przede wszystkim kosztów energii elektrycznej, usług marketingu i logistyki oraz utrzymania sklepów i centrali.

Na pozycję „Pozostałe” składają się głównie rozliczenia Grupy z tytułu działania w charakterze pośrednika w przypadku niektórych usług świadczonych przez franczyzobiorców, w tym dostawy prasy, usług Lotto oraz usług opłacania rachunków. Ponadto pozycja ta obejmuje zobowiązania wynikające z programu motywacyjnego opisanego w nocie 9.3 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 roku część krótkoterminowa tych zobowiązań wynosiła 15 756 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku 16 607 tys. PLN.

³ Zdyskontowane do 30 czerwca 2025 roku

7. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

7.1. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem Grupy ma przede wszystkim na celu utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, co stanowi wsparcie dla działalności operacyjnej Grupy i zwiększa jej wartość dla akcjonariuszy. Grupa nie jest objęta żadnymi zewnętrznymi wymogami kapitałowymi.

Umowy kredytowe i obligacje objęte są kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty umów kredytowych są weryfikowane na koniec każdego kwartału. Kowenanty obligacji są weryfikowane śródrocznie (pierwszy okres to 31 grudnia 2025 roku). Na dzień 30 czerwca 2025 roku wszystkie kowenanty zostały spełnione. Nic nie wskazuje na to, aby Grupa miała trudności z wywiązaniem się z tych warunków.

Grupa zarządza swoją strukturą kapitałową, w tym wprowadza do niej zmiany w następstwie zmian uwarunkowań ekonomicznych. W celu utrzymania lub skorygowania swojej struktury kapitałowej Grupa może zmodyfikować wypłatę dywidendy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub przeprowadzić emisję nowych akcji. W okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad ani procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów za pomocą wskaźnika zadłużenia, który oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał obejmuje kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej. Na wskaźnik zadłużenia w Grupie istotny wpływ mają długoterminowe umowy najmu i leasingu.

Nota		30.06.2025	31.12.2024
7.2	Kredyty, pożyczki i obligacje	4 860 154	4 548 816
	<i>Kredyty</i>	<i>3 839 436</i>	<i>4 531 137</i>
	<i>Obligacje</i>	<i>1 005 231</i>	<i>-</i>
	<i>Pożyczki</i>	<i>15 487</i>	<i>17 679</i>
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	5 089 318	4 854 647
	Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 565 421)	(749 578)
	Zadłużenie netto	8 384 051	8 653 885
	Kapitał własny	1 540 574	1 388 894
	Kapitał i zadłużenie netto	9 924 625	10 042 779
	Wskaźnik dźwigni	84%	86%

Grupa aktywnie zarządza poziomem wskaźnika zadłużenia w ramach zarządzania płynnością, co zostało opisane w nocie 8.2. Grupa monitoruje ryzyko płynności ze szczególnym uwzględnieniem odsetek płatnych w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz części krótko- i długoterminowej rat kapitałowych. Do monitorowania płynności wykorzystywane jest m.in. narzędzie do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań, jak i aktywów finansowych (np. należności, innych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

7.2. Zadłużenie

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej:

	Kredyty	Obligacje	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
Stan na 01.01.2025	4 531 137	-	17 679	4 854 647	9 403 463
Zmiany pieniężne					
Wpływy	1 085 396	1 000 000	-	-	2 085 396
Płatności	(2 002 800)	(4 000)	(2 859)	(577 304)	(2 586 963)
<i>Splaty kapitału</i>	<i>(1 830 133)</i>	<i>-</i>	<i>(2 190)</i>	<i>(397 886)</i>	<i>(2 230 209)</i>
<i>Odsetki zapłacone *</i>	<i>(172 667)</i>	<i>(4 000)</i>	<i>(669)</i>	<i>(179 418)</i>	<i>(356 754)</i>
Zmiany niepieniężne					
Odsetki naliczone	188 323	9 921	669	179 480	378 393
Różnice kursowe z wyceny **	(10 727)	-	(2)	(4 200)	(14 929)
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych	48 015	-	-	-	48 015
Pozostałe zmiany niepieniężne	92	(690)	-	636 695	636 097
Stan na 30.06.2025	3 839 436	1 005 231	15 487	5 089 318	9 949 472
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>481 874</i>	<i>9 921</i>	<i>4 610</i>	<i>810 206</i>	<i>1 306 611</i>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>3 357 562</i>	<i>995 310</i>	<i>10 877</i>	<i>4 279 112</i>	<i>8 642 861</i>

* Odsetki zapłacone z tytułu obligacji stanowią skapitalizowane koszty transakcyjne w ramach wyceny według zamortyzowanego kosztu.

** Różnice kursowe dotyczące obligacji ujęte w rachunku zysków i strat wyniosły 7 725 tys. PLN, a ujęte w pozostałych całkowitych dochodach wyniosły (7 725) tys. PLN. Kwoty są równe, ponieważ obligacje zostały wyemitowane w PLN – walucie prezentacji sprawozdania finansowego przez jednostkę, której walutą funkcjonalną jest EUR.

	Kredyty	Obligacje	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
Stan na 01.01.2024	5 196 354	-	22 015	4 012 563	9 230 932
Zmiany pieniężne					
Wpływy	580 000	-	-	-	580 000
Płatności	(1 045 536)	-	(3 180)	(510 322)	(1 559 038)
Splaty kapitału	(798 331)	-	(2 237)	(354 038)	(1 154 606)
Odsetki zapłacone	(247 205)	-	(943)	(156 284)	(404 432)
Zmiany niepieniężne					
Wzrost w wyniku nabycia jednostki zależnej	31 819	-	-	37 983	69 802
Odsetki naliczone	252 813	-	943	151 108	404 864
Różnice kursowe	(6 717)	-	-	(600)	(7 317)

	Kredyty	Obligacje	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
Zmiany przepływów	11 380	-	-	-	11 380
Pozostałe zmiany niepieniężne	(1 953)	-	-	809 033	807 080
Stan na 30.06.2024	5 018 160	-	19 778	4 499 765	9 537 703
Część krótkoterminowa	240 469	-	3 816	723 996	968 281
Część długoterminowa	4 777 691	-	15 962	3 775 769	8 569 422

Pozostałe zmiany niepieniężne zobowiązań z tytułu leasingu wynikają z nowych umów leasingu oraz z tytułu modyfikacji i aktualizacji wyceny umów leasingu w celu odzwierciedlenia zmiany opłat leasingowych. Pozostałe informacje na temat zobowiązań z tytułu leasingu zaprezentowano w 6.3.

Szczegółowe informacje na temat umów kredytowych, pożyczek i obligacji przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Kwota kredytu (w tysiącach)	Waluta	Oprocentowanie*	Sposób spłaty	Termin spłaty	30.06.2025	31.12.2024
Kredyt bankowy	Bank	14 lipca 2021	145 542	PLN	WIBOR 6M + marża	półroczne raty	30 listopada 2027	73 994	88 639
Kredyt bankowy	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023	1 926 414	PLN	WIBOR 1M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	23 stycznia 2029	1 442 133	1 120 371
Kredyt bankowy	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023	55 819	EUR	EURIBOR 1M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	23 stycznia 2029	167 636	179 805
Kredyt bankowy	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023	2 800 000	PLN	WIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	23 lipca 2029	1 403 130	2 343 787
Kredyt bankowy	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023	130 245	EUR	EURIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	23 lipca 2029	224 130	446 503
Pożyczka	Finansujący	18 maja 2023	19 091	PLN	WIBOR 1M + marża	miesięczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 25 lipca 2023 roku	25 czerwca 2028	12 479	14 260
Kredyt bankowy	Bank	24 maja 2023	309 994	PLN	WIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	24 maja 2029	264 645	285 820
Kredyt bankowy	Bank	24 maja 2023	7 500	EUR	EURIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	24 maja 2029	27 915	29 737
Pożyczka	Finansujący	20 czerwca 2023	4 496	PLN	WIBOR 1M + marża	miesięczne raty kapitałowe od 15 sierpnia 2023	15 lipca 2028	3 008	3 419
Kredyt odnawialny	Bank	4 lipca 2024	12 000	EUR	ROBOR / EURIBOR 1M + marża	płatności bieżące	31 sierpnia 2025	24 142	36 475
Kredyt bankowy	Konsorcjum bankowe	09 stycznia 2023	50 000	EUR	EURIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	23 lipca 2029	211 711	-
Obligacje	Inwestorzy	7 maja 2025	1 000 000	PLN	WIBOR 6M + marża	jednorazowa spłata, odsetki płatne dwa razy w roku	7 maja 2030	1 005 231	-
								4 860 154	4 548 816

*Grupa w ramach podpisanych umów kredytowych z Konsorcjum (umowa kredytowa zawarta w dniu 9 stycznia 2023 roku) oraz w ramach umowy kredytowej zawartej w dniu 24 maja 2023 roku może wybrać okres odsetkowy jednomiesięczny, trzymiesięczny lub sześciomiesięczny lub inny okres uzgodniony z kredytodawcami. Na dzień 30 czerwca 2025 roku i dzień 31 grudnia 2024 roku obowiązywało oprocentowanie równe stopie WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża, WIBOR 3M + marża, EURIBOR 3M + marża.

Umowa kredytowa zawarta w dniu 9 stycznia 2023 roku

W I półroczu 2025 roku zawarto dwie dodatkowe Inkrementalne Linie Kredytowe (ang. Incremental Facilities) w związku z Senior Facility Agreement:

(a) w dniu 25 kwietnia 2025 roku złożono wniosek o uruchomienie Inkrementalnej Linii Kredytowej A w PLN na łączną kwotę nieprzekraczającą 897 991 tys. PLN;

(b) w dniu 28 marca 2025 roku zawarto umowę Inkrementalnej Linii Kredytowej na łączną kwotę 50 000 tys. EUR.

Na koniec I półrocza 2025 roku na Senior Facility Agreement składało się 11 linii. Każda z nich może być denominowana w PLN lub EUR. Oprocentowanie każdej z linii jest zmienne i oparte na stopie WIBOR lub EURIBOR, powiększonej o odpowiednią marżę.

W I półroczu 2025 roku łączna kwota wykorzystania dostępnych linii kredytowych wynosiła 948 509 tys. PLN, a łączna kwota spłat (w tym zarówno terminowych, jak i przedterminowych) wynosiła 1 654 808 tys. PLN.

Senior Facility Agreement wymaga od kredytobiorcy spełnienia określonych wskaźników finansowych, tzw. kowenantów (np. wskaźnika dźwigni finansowej i wskaźnika pokrycia odsetek), oraz wprowadza ograniczenia w zakresie rozporządzania majątkiem. Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wskaźniki finansowe były spełnione.

Umowa kredytowa zawarta w dniu 24 maja 2023 roku

W dniu 31 stycznia 2025 roku zawarto Aneks nr 1 do Umowy. Na mocy Aneksu Umowa Kredytu została zmieniona w szczególności w następującym zakresie:

1. katalog ustanowionych zabezpieczeń został ograniczony do (a) zastawów ustanowionych na akcjach i udziałach w jednostkach bezpośrednio zależnych od Spółki oraz udziałach w spółce Żabka Automatic Logistics sp. z o.o., a także (b) poręczeń udzielonych przez jednostki bezpośrednio zależne od Emitenta oraz inne istotne jednostki zależne Grupy;

2. zostały zniesione ograniczenia dotyczące m.in. przenoszenia środków pieniężnych i rozporządzania innymi aktywami pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Żabka;

3. podmiotom wchodzącym w skład Grupy zezwolono na emisję niezabezpieczonych obligacji do łącznej kwoty 1 000 000 tys. PLN w ramach istniejących limitów zadłużenia oraz

4. zmieniono oprocentowanie finansowania zaciągniętego na mocy Umowy Kredytu poprzez obniżenie marży kredytowej o 75 p.b., co po uwzględnieniu wcześniejszego obniżenia marży od dnia 17 października 2024 roku o 25 p.b. w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, skutkuje łącznym obniżeniem marży kredytowej o 100 p.b.

Aneksiem zmieniono także inne postanowienia Umowy Kredytu, które nie wpływają znacząco na jej ogólne warunki, lecz m.in. dostosowują jej treść do sytuacji oraz aktualnych potrzeb Spółki.

Umowa została w pełni wykorzystana w poprzednich okresach, w związku z czym w omawianym okresie sprawozdawczym następowały jedynie terminowe spłaty zadłużenia z jej tytułu, które wyniosły łącznie 17 090 tys. PLN.

W związku ze zobowiązaniami wynikającymi z umów kredytowych zawartych przez Zabka Group S.A. oraz inne podmioty z Grupy Żabka zostały ustanowione zabezpieczenia. Ponieważ zarówno umowa kredytowa zawarta przez Zabka Group S.A. (z dnia 9 stycznia 2023 roku), jak i umowa kredytowa zawarta przez Żabka Polska sp. z o.o. (z dnia 24 maja 2023 roku) objęte są tą samą Intercreditor Agreement z dnia 9 stycznia 2023 roku, katalog ustanowionych na ich podstawie zabezpieczeń jest jednolity i składa się: (a) z zastawów ustanowionych na akcjach i udziałach w spółkach bezpośrednio zależnych od Zabka Group S. A. (tj. Żabka Polska sp. z o.o. i Zabka International S.a r.l.) oraz na udziałach w Żabka Automatic Logistics sp. z o.o., a także (b) z gwarancji udzielonych przez spółkę bezpośrednio zależną od Zabka Group S.A. oraz inne spółki wymienione w pkt (a) powyżej;

Obligacje

W dniu 25 marca 2025 roku Zabka Group S.A., działając w charakterze emitenta, zawarła Umowę Programu Emisji Obligacji („Program Emisji Obligacji”) z: Żabką Polska sp. z o.o. jako współemitentem, Bankiem Polską Kasą Opieki S.A. jako organizatorem i dealerem, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polska S.A. jako organizatorem i dealerem, Santander Bank Polska S.A. jako organizatorem, dealerem i koordynatorem ESG oraz Trigon Domem Maklerskim S.A. jako dealerem. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a w ramach Programu Emisji Obligacji Zabka Group S.A. oraz Żabka Polska Sp. z o.o. zyskały możliwość emisji obligacji podlegających prawu polskiemu o maksymalnej wartości nominalnej wynoszącej 1 000 000 tys. PLN. Przeznaczeniem środków z emisji obligacji na mocy postanowień Programu Emisji Obligacji jest finansowanie „ogólnych celów korporacyjnych spółek z Grupy Żabka”. Program umożliwia emisję zarówno obligacji prostych (tzw. obligacje plain vanilla), jak i obligacji powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju (sustainability-linked bonds, SLB).

W dniu 7 maja 2025 roku w ramach Programu Emisji Obligacji Zabka Group S.A. wyemitowała 1 000 000 obligacji serii ZAB0530 o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 1 000 000 tys. PLN. Obligacje są powiązane z celami zrównoważonego rozwoju zgodnie ze standardami International Capital Market Association (ICMA) i są zabezpieczone gwarancją korporacyjną udzieloną przez Żabka Polska sp. z o.o.

Termin wymagalności obligacji wynosi 5 lat. Oprocentowanie jest zmienne i oparte na sześciomiesięcznej stopie referencyjnej WIBOR, powiększonej o marżę w wysokości 150 p.b.. W dniu 15 lipca 2025 roku Grupa wprowadziła obligacje do alternatywnego systemu obrotu Catalyst, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ

8.1. Wartości godziwe instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono wartość godziwą instrumentów finansowych na poszczególne dni bilansowe:

Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
30.06.2025			
Inwestycje w akcje	-	-	22 735
Obligacje	1 020 000	-	-
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(126 522)

Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
31.12.2024			
Inwestycje w akcje	-	-	22 735
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(119 619)

Wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych lokat bankowych odpowiada ich wartości godziwej w związku z krótkim terminem zapadalności tych instrumentów.

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej w związku z krótkim terminem zapadalności tych instrumentów.

Wartość bilansowa kredytów bankowych odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.

Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu opcji do wykupu udziałów niekontrolujących jest zbliżona do wartości godziwej z uwagi na jego wycenę w wartości bieżącej kwoty wykupu.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Od 15 lipca 2025 roku obligacje korporacyjne są przedmiotem obrotu na Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst. Wartość godziwa obligacji na dzień 30 czerwca 2025 roku została ustalona na podstawie notowań z dnia 15 lipca 2025 roku. Jest to najbardziej wiarygodna wycena wartości godziwej (na poziomie 1), ponieważ okres między 30 czerwca 2025 roku a 15 lipca 2025 roku jest krótki i nie ma dowodów na to, że w tym okresie miały miejsce jakiegolwiek zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na wycenę.

W przypadku inwestycji w akcje i udziały Grupa oszacowała wartość godziwą, wykorzystując metodę mnożnikową.

Metoda mnożnikowa polega na określeniu wartości podmiotu na podstawie wyceny porównywalnych firm notowanych na giełdzie lub na podstawie transakcji kupna/sprzedaży podobnych firm na rynku niepublicznym. Grupa używa do tego celu mnożnika przychodowego.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych (kontrakty różnicowe wbudowane w umowy vPPA)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała portfel instrumentów zabezpieczających, stanowiących długoterminowe kontrakty różnicowe wyodrębnione z umów vPPA. Grupa stosuje różne typy kontraktów vPPA – zarówno kontrakty oparte na stałym wolumenie (tzw. „baseload”), jak i kontrakty oparte na formule pay-as-produce.

Zawierane przez Grupę umowy vPPA stanowią kontrakt hybrydowy, będący połączeniem swapu towarowego na zakup energii elektrycznej rozliczanego w środkach pieniężnych, zaklasyfikowanego jako instrument pochodny oraz gwarancji pochodzenia. Grupa wykorzystuje gwarancje pochodzenia dla własnych celów biznesowych i stosuje zwolnienie „na własne potrzeby”. Grupa wyodrębnia instrumenty pochodne z umów zasadniczych i wycenia je oddzielnie. Kontrakty różnicowe stanowiące instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej są w całości wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jako instrumenty zabezpieczające.

Kluczowym założeniem modelu wyceny jest wartość oczekiwanych przepływów pieniężnych netto z kontraktów różnicowych, ustalana w oparciu o ceny zawarte w kontraktach, prognozowane ceny energii elektrycznej oraz przewidywane ilości energii. Oczekiwane przepływy pieniężne, ujawnione poniżej, zostały oszacowane z wykorzystaniem nieobserwowalnych danych wejściowych – prognoz cen energii sporządzonych przez zewnętrznego doradcę i na potrzeby ustalenia wartości godziwej instrumentu pochodnego zostały następnie poddane korekcje (kalibracji), tak aby w momencie początkowego ujęcia wynik wyceny odpowiadał cenie transakcyjnej.

	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Przepływy ustalone na bazie prognoz cen energii przed kalibracją (niezdyskontowane) na 30.06.2025	(11 836)	(10 585)	(60 486)	(30 382)	(113 289)

	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Przepływy ustalone na bazie prognoz cen energii przed kalibracją (niezdyskontowane) na 31.12.2024	(7 485)	(5 921)	(61 619)	(21 402)	(96 427)

Instrumenty pochodne wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych według stanu na 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku przedstawiono w tabeli poniżej:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku

Pozycja zabezpieczenia	Termin zapadalności	Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	Wartość bilansowa instrumentu zabezpieczającego		Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego używana do wyceny nieefektywności zabezpieczenia	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej używana do wyceny nieefektywności zabezpieczenia	Rezerwa na zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kwota ujęta w Innych Całkowitych Dochodach) za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
			Aktywa	Pasywa				
Swap towarowy	Zakup energii elektrycznej po cenie zmiennej	1 maja 2023 - 31 grudnia 2033; 27 czerwca 2023 - 31 grudnia 2038	2285 GWh	-	126 522	(126 522)	142 698	(6 903)

Na dzień 30 czerwca 2024 roku

Pozycja zabezpieczenia	Termin zapadalności	Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	Wartość bilansowa instrumentu zabezpieczającego		Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego używana do wyceny nieefektywności zabezpieczenia	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej używana do wyceny nieefektywności zabezpieczenia	Rezerwa na zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kwota ujęta w Innych Całkowitych Dochodach) za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
			Aktywa	Pasywa				
Swap towarowy	Zakup energii elektrycznej po cenie zmiennej	1 maja 2023 - 31 grudnia 2033; 27 czerwca 2023 - 31 grudnia 2038	2285 GWh	-	91 856	(91 856)	98 766	(71 463)

Przeprowadzona przez Grupę analiza wrażliwości wykazała, że ewentualna 10-procentowana zmiana cen energii wykorzystywanych do wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przed ryzykiem zmienności cen energii, przy zachowaniu niezmienności pozostałych parametrów modelu wyceny, spowodowałby zmianę wartości godziwej tych instrumentów i zmianę kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2025 roku o 45 644 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 42 724 tys. PLN) (w przypadku wzrostu o 10%) lub o (42 051) tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: (42 963) tys. PLN) (w przypadku spadku o 10%), a także zmianę wyniku finansowego o 0 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2024 roku: 1 417 tys. PLN) (w przypadku spadku o 10%) lub o 3 258 tys. PLN (na dzień 30 czerwca 2024 roku: (5 369) tys. PLN) (w przypadku wzrostu o 10%).

Zmiany stanu rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych w kapitale własnym przedstawiono w tabeli poniżej:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	2025			2024		
	Przed podatkiem	Podatek	Po podatku	Przed podatkiem	Podatek	Po podatku
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na początek okresu						
- ryzyko cen energii	(119 618)	22 727	(96 891)	(18 975)	3 605	(15 370)
Efektywna część zysków/(strat) na instrumentach zabezpieczających	(13 529)	2 571	(10 958)	(79 745)	15 152	(64 593)
Przeklasyfikowanie do sprawozdania z zysków lub strat, korygujące:	-	-	-	-	-	-
- Koszty operacyjne	6 626	(1 259)	5 367	8 282	(1 574)	6 708
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
- ryzyko cen energii	(126 521)	24 039	(102 482)	(90 438)	17 183	(73 255)

8.2. Płynność

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko związane z płynnością za pomocą narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań, jak i aktywów finansowych (np. należności, innych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Grupa wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, na podstawie których oddaje do faktoringu faktury zakupu od wybranych dostawców, a także umowę faktoringu należności, na podstawie której finansuje faktury sprzedaży wystawiane wybranym francyzobiorcom.

Grupa minimalizuje ryzyko płynności wynikające ze stosowania umów faktoringu odwrotnego poprzez dobór wiarygodnych, długoterminowych partnerów, którzy są jednocześnie kredytodawcami w umowach konsorcjalnych oraz ich dywersyfikację (10 instytucji finansowych, zaangażowanie żadnej z nich nie przekracza 20%). Zgodnie z praktyką rynkową, umowy faktoringu odwrotnego zawierane są przez Grupę na czas nieoznaczony (z miesięcznym okresem wypowiedzenia) lub na okres do 12 miesięcy. Od momentu uruchomienia programu faktoringu w 2017 roku żadna z instytucji finansowych nie zakończyła współpracy z Grupą w tym obszarze (żadna z umów nie została wypowiedziana). Kierownictwo ponadto zakłada, że

Grupa będzie mogła korzystać z zawartych umów faktoringowych przez okres co najmniej kolejnych 12 miesięcy w takim samym zakresie jak na dzień bilansowy.

Grupa utrzymuje niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystany limit kredytu inwestycyjnego, które łącznie wynosiły 838 629 tys. PLN na 30 czerwca 2025 roku i 1 555 582 tys. PLN na 31 grudnia 2024 roku.

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Grupa wykorzystuje także umowę faktoringu w odniesieniu do swoich należności, na podstawie której oddaje do faktoringu faktury sprzedaży wystawione niektórym francyzobiorcom.

Kwota należności finansowanych przez faktora na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 153 543 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku: 202 387 tys. PLN.

W celu poprawy płynności Grupa zawiera także transakcje sprzedaży i leasingu zwrotnego.

Poniższe tabele przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku według terminów wymagalności w kwotach umownych niezdykontowanych płatności.

Nota	Pozycja	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem - niezdykontowane	Razem - wartość bilansowa
7.2	Kredyty i pożyczki	(391 737)	(419 088)	(5 301 669)	-	(6 112 494)	(4 860 154)
	<i>Kredyty</i>	<i>(355 651)</i>	<i>(383 542)</i>	<i>(4 026 340)</i>	-	<i>(4 765 533)</i>	<i>(3 839 436)</i>
	<i>Obligacje</i>	<i>(33 170)</i>	<i>(32 630)</i>	<i>(1 263 380)</i>	-	<i>(1 329 180)</i>	<i>(1 005 231)</i>
	<i>Pożyczki</i>	<i>(2 916)</i>	<i>(2 916)</i>	<i>(11 949)</i>	-	<i>(17 781)</i>	<i>(15 487)</i>
6.3	Zobowiązanie z tytułu leasingu	(667 953)	(568 528)	(3 526 504)	(1 824 177)	(6 587 162)	(5 089 318)
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji do wykupu udziałów niekontrolujących	(26 386)	-	(43 540)	(175 091)	(245 017)	(115 349)
6.8	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(6 355 332)	(22 205)	(161 470)	(118 347)	(6 657 354)	(6 490 022)
	<i>Zobowiązania wobec dostawców</i>	<i>(2 573 030)</i>	-	-	-	<i>(2 573 030)</i>	<i>(2 573 030)</i>
	<i>Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym</i>	<i>(3 189 774)</i>	-	-	-	<i>(3 189 774)</i>	<i>(3 189 774)</i>
	<i>Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej*</i>	<i>(16 854)</i>	<i>(16 212)</i>	<i>(113 472)</i>	<i>(91 015)</i>	<i>(237 553)</i>	<i>(126 522)</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>(575 674)</i>	<i>(5 993)</i>	<i>(47 998)</i>	<i>(27 332)</i>	<i>(656 997)</i>	<i>(600 696)</i>
Stan na koniec okresu- 30.06.2025		(7 441 408)	(1 009 821)	(9 033 183)	(2 117 615)	(19 602 027)	(16 554 843)

Note	Pozycja	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem - niezdyskontowane	Razem - wartość bilansowa
7.2	Kredyty i pożyczki	(347 941)	(345 989)	(5 366 210)	-	(6 060 140)	(4 548 816)
	<i>Kredyty</i>	<i>(330 139)</i>	<i>(343 199)</i>	<i>(5 366 861)</i>	-	<i>(6 040 199)</i>	<i>(4 531 137)</i>
	<i>Pożyczki</i>	<i>(17 802)</i>	<i>(2 790)</i>	<i>651</i>	-	<i>(19 941)</i>	<i>(17 679)</i>
6.3	Zobowiązanie z tytułu leasingu	(610 481)	(537 604)	(3 407 982)	(1 748 979)	(6 305 046)	(4 854 647)
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji do wykupu udziałów niekontrolujących	(27 811)	-	-	(188 977)	(216 788)	(98 815)
6.8	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(5 838 231)	(18 691)	(161 879)	(122 207)	(6 141 008)	(5 990 400)
	<i>Zobowiązania wobec dostawców</i>	<i>(2 643 396)</i>	-	-	-	<i>(2 643 396)</i>	<i>(2 643 396)</i>
	<i>Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym</i>	<i>(2 736 424)</i>	-	-	-	<i>(2 736 424)</i>	<i>(2 736 424)</i>
	<i>Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej*</i>	<i>(13 119)</i>	<i>(10 939)</i>	<i>(114 648)</i>	<i>(87 619)</i>	<i>(226 325)</i>	<i>(119 619)</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>(445 292)</i>	<i>(7 752)</i>	<i>(47 231)</i>	<i>(34 588)</i>	<i>(534 863)</i>	<i>(490 961)</i>
Stan na koniec okresu - 31.12.2024		(6 824 464)	(902 284)	(8 936 071)	(2 060 163)	(18 722 982)	(15 492 678)

* Niezdyskontowane przepływy pieniężne dotyczące kontraktów różnicowych na zakup energii elektrycznej zostały przedstawione z uwzględnieniem kalibracji zastosowanej zgodnie z metodą wyceny wartości godziwej tych instrumentów zabezpieczających, opartą na nieobserwowalnych danych wejściowych tak, aby w początkowym ujęciu wycena odpowiadała cenie transakcyjnej.

9. POZOSTAŁE NOTY

9.1. Zobowiązania warunkowe

Zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 7.2 na akcjach i udziałach w spółkach bezpośrednio zależnych od Zabka Group S.A. został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz banków udzielających kredytu.

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do właściwej wykładni przepisów podatkowych zarówno pomiędzy samymi organami państwowymi, jak i pomiędzy organami państwowymi a przedsiębiorcami powodują powstawanie obszarów niepewności i kolizji. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku kontroli dokonane przez Grupę rozliczenia podatkowe mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 30 czerwca 2025 roku w Zabka Polska trwała kontrola skarbowa w odniesieniu do podatku dochodowego od osób prawnych za 2022 roku. Kontrola jest na wczesnym etapie i jej wynik nie jest jeszcze znany. Grupa jest zdania, że zawiązanie dodatkowej rezerwy na ryzyko podatkowe nie było wymagane na dzień 30 czerwca 2025 ani 31 grudnia 2024.

9.2. Pillar 2

Grupa podlega zasadom Pillar 2 przyjętym przez OECD/UE. Przepisy wprowadzające te zasady zostały uchwalone w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność. Jednostka dominująca najwyższego szczebla Grupy (Zabka Group S.A.) ma siedzibę w Luksemburgu. Właściwe przepisy weszły w życie w roku obrotowym Grupy rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 roku.

Zgodnie z przepisami Grupa jest zobowiązana do zapłaty podatku wyrównawczego w wysokości różnicy między efektywną stawką podatkową określoną zgodnie z zasadami Pillar 2 w danej jurysdykcji a minimalną stawką podatkową w wysokości 15%.

Grupa przeprowadziła ocenę wpływu przepisów OECD dotyczących tymczasowych bezpiecznych przystani (transponowanych do prawa krajowego). Na tej podstawie Grupa doszła do wniosku, że można zakładać, iż we wszystkich jurysdykcjach, w których Grupa jest obecna, spełnione są przesłanki do zastosowania przepisów dotyczących tymczasowych bezpiecznych przystani. W związku z tym Grupa nie ujęła żadnego bieżącego podatku wynikającego z zasad Pillar 2 za omawiany okres sprawozdawczy.

Grupa stosuje wyjątek dopuszczony na podstawie MSR 12 dotyczący ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkiem dochodowym wynikającym z zasad Pillar 2.

9.3. Płatności w formie akcji

Poniższa tabela przedstawia wszystkie akcje pozostające w obrocie w ramach programów motywacyjnych wprowadzonych przez Grupę:

Maksymalna liczba akcji do przyznania	LTIP	IPO Bonus
Stan na 01.01.2025	21 069 739	3 871 125
Udzielone w okresie	-	9 765
Utracone w okresie	(279 069)	(194 835)
Przyznane w okresie	-	-
Pozostałe, nieprzyznane na dzień 30.06.2025	20 790 670	3 686 055

Koszty poniesione w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku zostały ujęte w następujących pozycjach:

	LTIP	IPO Bonus
Przychód ze sprzedaży	-	(22 373)
Koszt własny sprzedaży	(4 709)	(7 694)
Koszty marketingu	(891)	(258)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(22 161)	(2 197)
Koszty ogólnego zarządu	(35 799)	(2 457)
Razem	(63 560)	(34 979)

9.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z podmiotami powiązanymi w podziale na poszczególne okresy:

	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Transakcje w okresie 01.01.2025-30.06.2025	-	-
Przychody z tytułu odsetek	-	-
Stan na 30.06.2025	-	-
Należności	-	-

	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Transakcje w okresie 01.01.2024 - 30.06.2024	7 175	7 175
Przychody z tytułu odsetek	7 175	7 175
Stan na 31.12.2024	-	-
Należności	-	-

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 Grupa udzieliła nowych pożyczek innym podmiotom powiązanym w kwocie 0 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024: 45 085 tys. PLN).

Warunki transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi nie były korzystniejsze niż warunki podobnych transakcji możliwych do przeprowadzenia na warunkach rynkowych z jednostkami niepowiązanymi.

9.5. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 15 lipca 2025 roku Grupa wprowadziła obligacje do alternatywnego systemu obrotu Catalyst, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 31 lipca 2025 roku Grupa zaciągnęła transzę w wysokości 100 000 tys. PLN w ramach kredytu PLN Incremental Facility A (na podstawie umowy kredytowej Senior Facilities Agreement z dnia 9 stycznia 2023 roku).

W dniu 31 lipca 2025 roku Grupa dobrowolnie spłaciła kwotę 110 000 tys. PLN w ramach kredytu PLN Facility A (na podstawie umowy kredytu senioralnego z dnia 9 stycznia 2023 roku).

W lipcu 2025 roku, Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o rozpoczęciu programu skupu akcji własnych w celu realizacji zobowiązań Spółki wynikających z długoterminowego programu motywacyjnego na lata 2025-2027. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na program skupu wynosi 130 000 tys. PLN a maksymalna liczba akcji do nabycia 4 200 tys.

Oświadczenie o odpowiedzialności

Zabka Group Société anonyme

Rue Jean Monnet 2, L – 2180 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg: B263068

OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Rada Dyrektorów Żabka Group Société anonyme (zwana dalej „Spółką”) potwierdza, że według jej najlepszej wiedzy:

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (IFRS) przyjętymi przez Unię Europejską przedstawia rzetelny i jasny obraz aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Spółki i oraz wyniku skonsolidowanego. Sprawozdanie Zarządu zawiera rzetelną analizę rozwoju i wyników działalności oraz sytuacji Spółki i jej grupy kapitałowej, a także rzetelny opis ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością.

Zatwierdzone przez Radę Dyrektorów w jej imieniu przez:

Krzysztof Krawczyk

Chairman of the Board of Directors

Tomasz Suchański

Group Chief Executive Director

5 Sierpnia 2025

Raport Audytora



TŁUMACZENIE RAPORTU WYDANEGO W ORYGINALE W JĘZYKU ANGIELSKIM

RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Do Akcjonariuszy:

Zabka Group S.A.

2, rue Jean Monnet

L-2180, Luxembourg

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skrócone-go skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zabka Group S.A. oraz jej spółek zależnych (dalej „Grupa”) na dzień 30 czerwca 2025 roku, które obejmuje śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony na ten dzień oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości, a także dodatkowe noty objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozda-

nia finansowego polega na zadawaniu pytań, głównie osobom odpowiedzialnym za sprawy finansowe i rachunkowe, oraz stosowaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 przyjętym przez Unię Europejską.

Ernst & Young

Société anonyme

Cabinet de révision agréé

Alban Aubree

Luxembourg, 5 August 2025

Wykaz tabel i wykresów

Tabele

Tabela 1. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych za II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024.....	6
Tabela 2. Struktura przychodów ze sprzedaży za II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024.....	7
Tabela 3. Sprzedaż do klienta końcowego realizowana przez sklepy Żabka i marża franczyzobiorców – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024:	7
Tabela 4. Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka (segment Ekosystem Convenience) i w segmencie Nowe Silniki Rozwoju – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024	8
Tabela 5. Dynamika rozwoju sieci stacjonarnej i sprzedaż do klienta końcowego – I poł. 2025 r. w porównaniu z I poł. 2024 r.	8
Tabela 6. Główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz wybrane wskaźniki rentowności niezdefiniowane w MSSF – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z II kw. i I poł. 2024 r.	9
Tabela 7. Korekty i reklasyfikacje – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)	10
Tabela 8. Skorygowany wynik EBITDA Grupy Żabka w podziale na segmenty – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN).....	10
Tabela 9. Przychody i koszty finansowe – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN).....	11
Tabela 10. Zysk netto i skorygowany zysk netto – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN).....	11
Tabela 11. Skorygowany wynik EBITDA, nakłady inwestycyjne i wolne przepływy pieniężne – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN)	11
Tabela 12. Nakłady inwestycyjne w podziale na obszary biznesowe – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN).....	12
Tabela 13. Zadłużenie netto, zobowiązania z tytułu leasingu i wskaźniki zadłużenia na 30 czerwca 2025 r. i na koniec I półrocza w latach poprzednich (w mln PLN).....	12
Tabela 14. Skrócony skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. (w mln PLN)	13
Tabela 15. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – II kw. i I poł. 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 (w mln PLN).....	14

Wykresy

Wykres 1: Kwartalny wzrost produktu krajowego brutto w stosunku rocznym w 2023 r., 2024 r. i w I połowie 2025 r.	4
Wykres 2: Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w latach 2023–2024	5
Wykres 3: Ceny energii w latach 2024–2025 [PLN/MWh].....	5
Wykres 4: Nastroje konsumenckie w latach 2024–2025 [pkt]	5
Wykres 5: Wzrost płac realnych w latach 2024–2025 [%].....	6
Wykres 6: Sprzedaż do klienta końcowego w podziale na czynniki wzrostu (w mln PLN)	8
Wykres 7: Akcjonariusze Spółki według stanu na dzień 5 sierpnia 2025 r.	18

