



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ŻABKA POLSKA SP. Z O.O.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

## Spis treści

<b>SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>3</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>5</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>6</b>
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>7</b>
<b>2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANIE POLITYK RACHUNKOWOŚCI.....</b>	<b>8</b>
<b>3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>14</b>
3.1. Przychody ze sprzedaży.....	14
3.2. Koszty operacyjne.....	16
3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
3.4. Przychody i koszty finansowe.....	18
3.5. Opodatkowanie.....	20
<b>4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>25</b>
4.1. Wartość firmy.....	25
4.2. Inne wartości niematerialne.....	25
4.3. Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
4.4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu.....	31
4.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	35
4.6. Zapasy.....	37
4.7. Należności z tytułu dostaw i usług.....	38
4.8. Udzielone pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe.....	39
4.9. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	43
4.10. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia.....	46
4.11. Aktywa z tytułu prawa do zwrotu.....	46
4.12. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	46
4.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe.....	47
4.14. Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia.....	49
4.15. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	50
4.16. Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	51
4.17. Rezerwy.....	52
<b>5. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....</b>	<b>53</b>
5.1. Zarządzanie kapitałem.....	53
5.2. Kapitał własny.....	53
5.3. Zadłużenie.....	54
5.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	58
5.5. Noty objaśniające do sprawozdania z przepłyów pieniężnych.....	59
<b>6. INSTRUMENTY FINANSOWE, ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I PŁYNNOŚCIĄ.....</b>	<b>61</b>
6.1. Instrumenty finansowe.....	61
6.2. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	71
<b>7. NOTY POZOSTAŁE.....</b>	<b>79</b>
7.1. Zobowiązania warunkowe.....	79
7.2. Płatności w formie akcji.....	79
7.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	83
7.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	84
7.5. Struktura zatrudnienia.....	84
7.6. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	84
7.7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	84

## SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
3.1 Przychody ze sprzedaży	25 766 306	22 783 085
3.2 Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług	(20 875 643)	(18 591 888)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 890 663</b>	<b>4 191 197</b>
3.2 Koszty marketingu	(265 536)	(225 481)
3.2 Koszty ogólnego zarządu	(397 501)	(298 082)
3.2 Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(265 422)	(220 747)
3.3 Pozostałe przychody operacyjne	38 622	28 867
3.3 Pozostałe koszty operacyjne	(23 416)	(29 936)
6.1 Odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług	(6 579)	(4 983)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)</b>	<b>3 970 831</b>	<b>3 440 835</b>
Amortyzacja	(1 744 763)	(1 578 591)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 226 068</b>	<b>1 862 244</b>
3.4 Przychody finansowe	191 823	233 210
Przychody odsetkowe	79 062	103 662
Pozostałe	112 761	129 548
3.4 Koszty finansowe	(999 882)	(1 038 559)
Koszty odsetkowe	(894 125)	(970 594)
Pozostałe	(105 757)	(67 965)
4.8 Odpis na oczekiwane straty kredytowe pożyczek i udzielonych poręczeń	3 898	(4 237)
4.10 Udział w stracie wspólnego przedsięwzięcia	(4 108)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 417 799</b>	<b>1 052 658</b>
3.5 Podatek dochodowy	(58 135)	(228 955)
<b>ZYSK NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>1 359 664</b>	<b>823 703</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>		
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:	(5 977)	(81 521)
6.1 Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(7 379)	(100 643)
3.5 Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów podlegających przeklasyfikowaniu do wyniku	1 402	19 122
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:	(658)	122
4.15 Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(812)	151
3.5 Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów niepodlegających przeklasyfikowaniu do wyniku	154	(29)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(6 635)</b>	<b>(81 399)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>1 353 029</b>	<b>742 304</b>

Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota	31.12.2025	31.12.2024
4.1 Wartość firmy	3 166 284	3 166 284
4.2 Inne wartości niematerialne	1 129 490	990 303
4.3 Rzeczowe aktywa trwałe	3 598 262	3 307 734
4.4 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 628 666	4 265 097
4.8 Udzielone pożyczki	211 076	530 756
4.9 Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1 152 506	815 912
4.10 Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	434	4 542
4.8 Pozostałe aktywa finansowe	144 927	151 590
4.12 Pozostałe aktywa niefinansowe	6 025	5 899
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 037 670</b>	<b>13 238 117</b>
4.6 Zapasy	1 000 109	1 013 204
4.11 Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	12 424	12 271
4.7 Należności z tytułu dostaw i usług	2 773 258	2 286 100
3.5 Należności z tytułu podatku dochodowego	154 795	-
4.8 Udzielone pożyczki	273 147	309 357
4.8 Pozostałe aktywa finansowe	24 553	35 268
4.12 Pozostałe aktywa niefinansowe	43 789	149 537
5.4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	882 948	515 430
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>5 165 023</b>	<b>4 321 167</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>19 202 693</b>	<b>17 559 284</b>
5.3 Kredyty i pożyczki	3 772 733	4 194 594
4.4 Zobowiązania z tytułu leasingu	4 329 269	3 976 258
4.15 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 068	2 756
4.13 Pozostałe zobowiązania finansowe	129 465	119 619
3.5 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76 622	110 403
4.16 Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	10	33
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 312 167</b>	<b>8 403 663</b>
5.3 Kredyty i pożyczki	309 059	310 644
4.4 Zobowiązania z tytułu leasingu	800 713	715 552
4.13 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 409 398	5 739 460
4.14 Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	410 248	340 658
3.5 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	47 295
4.15 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	90 505	87 737
4.16 Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	28 096	23 029
4.17 Rezerwy	1 370	653
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 049 389</b>	<b>7 265 028</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>16 361 556</b>	<b>15 668 691</b>
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>2 841 137</b>	<b>1 890 593</b>
5.2 Kapitał podstawowy	113 215	113 215
5.2 Pozostałe kapitały	1 028 152	1 028 152
5.2 Kapitał z połączenia jednostek	(1 558 862)	(1 558 862)
7.2 Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	129 090	31 575
Zyski zatrzymane	3 232 784	2 373 120
Zyski/ (straty) aktuarialne	(374)	284
6.1 Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(102 868)	(96 891)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>2 841 137</b>	<b>1 890 593</b>

Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 417 799</b>	<b>1 052 658</b>
Korekty:		
Amortyzacja	1 744 763	1 578 591
Zysk z tytułu różnic kursowych	(9 276)	(13 614)
5.5 (Zysk) / Strata na działalności inwestycyjnej	(4 551)	34 237
3.4 Koszty z tytułu odsetek netto	815 063	866 932
3.4 Przeszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych	(28 876)	(71 171)
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	2 467	(5 371)
Płatności w formie akcji	91 914	31 575
Udział w stracie wspólnego przedsięwzięcia	4 109	-
Zmiany w kapitale obrotowym i rezerwach:	458 987	463 039
5.5 Należności	(369 795)	(231 256)
4.6 Zapasy	13 095	(251 494)
4.11 Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	(153)	(1 012)
5.5 Zobowiązania (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	746 485	877 505
4.14 Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	69 590	61 742
5.5 Rozliczenia międzyokresowe	(952)	9 747
4.17 Rezerwy	717	(2 193)
Inne	(5)	501
3.5 Podatek dochodowy zapłacony	(286 849)	(161 489)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 205 545</b>	<b>3 775 888</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
5.5 Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 365 184)	(1 315 050)
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 167	3 137
4.9 Nabycie jednostek zależnych oraz podwyższenia kapitału w jednostkach zależnych	(352 741)	(159 606)
4.9 Wpływy z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	-	107
4.10 Nabycie inwestycji we wspólnym przedsięwzięciu	-	(4 543)
4.8 Pożyczki udzielone	(247 548)	(630 792)
4.8 Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	578 161	362 972
Odsetki otrzymane	99 999	77 575
Wpływy z tytułu należności leasingowych	8 773	6 116
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 273 373)</b>	<b>(1 660 084)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
4.4 Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(767 195)	(722 960)
4.4 Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(356 114)	(314 727)
5.3 Wpływy z kredytów i pożyczek	2 747 529	1 056 748
5.3 Spłata kredytów i pożyczek	(3 208 822)	(1 559 288)
Pozostałe odsetki zapłacone	(480 052)	(640 326)
Wypłacone dywidendy	(500 000)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 564 654)</b>	<b>(2 180 553)</b>
<b>ZMIANA NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		
5.4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	515 430	580 179
5.4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	882 948	515 430

Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z połączenia jednostek	Płatności w formie akcji	Zyski zatrzymane	Zyski/ (Straty) aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał własny razem
<b>Nota</b>	5.2	5.2	5.2	7.2			6.1	
<b>Na dzień 01.01.2025</b>	<b>113 215</b>	<b>1 028 152</b>	<b>(1 558 862)</b>	<b>31 575</b>	<b>2 373 120</b>	<b>284</b>	<b>(96 891)</b>	<b>1 890 593</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	1 359 664	(658)	(5 977)	1 353 029
Zysk netto za okres	-	-	-	-	1 359 664	-	-	1 359 664
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	(658)	(5 977)	(6 635)
Dywidenda	-	-	-	-	(500 000)	-	-	(500 000)
LTIP i IPO Bonus	-	-	-	97 515	-	-	-	97 515
<b>Na dzień 31.12.2025</b>	<b>113 215</b>	<b>1 028 152</b>	<b>(1 558 862)</b>	<b>129 090</b>	<b>3 232 784</b>	<b>(374)</b>	<b>(102 868)</b>	<b>2 841 137</b>
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z połączenia jednostek	Płatności w formie akcji	Zyski zatrzymane	Zyski aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał własny razem
<b>Nota</b>	5.2	5.2	5.2	7.2			6.1	
<b>Na dzień 01.01.2024</b>	<b>113 215</b>	<b>1 018 152</b>	<b>(1 558 862)</b>	<b>-</b>	<b>1 559 417</b>	<b>162</b>	<b>(15 370)</b>	<b>1 116 714</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	823 703	122	(81 521)	742 304
Zysk netto za okres	-	-	-	-	823 703	-	-	823 703
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	122	(81 521)	(81 399)
Podział wyniku	-	10 000	-	-	(10 000)	-	-	-
LTIP i IPO Bonus	-	-	-	31 575	-	-	-	31 575
<b>Na dzień 31.12.2024</b>	<b>113 215</b>	<b>1 028 152</b>	<b>(1 558 862)</b>	<b>31 575</b>	<b>2 373 120</b>	<b>284</b>	<b>(96 891)</b>	<b>1 890 593</b>

Istotne zasady (polityka) rachunkowości oraz pozostałe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

# 1. INFORMACJE OGÓLNE

## Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa	Żabka Polska sp. z o.o. („Spółka”)
Siedziba	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań
Rejestracja	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	000636642
REGON	365388398
BDO	000016909
Czas trwania Spółki	Nieoznaczony
Przedmiot działalności	<ul style="list-style-type: none"> <li>Działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,</li> <li>pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>zakładanie, rozwijanie oraz zarządzanie sklepami detalicznymi,</li> <li>handel artykułami spożywczymi i przemysłowymi i usługi z tym związane na rynku polskim,</li> <li>najem, podnajem i dzierżawa nieruchomości, lokali oraz rzeczy i praw majątkowych.</li> </ul>

Niniejsze sprawozdanie finansowe Żabka Polska sp. z o.o. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Spółka została założona aktem założycielskim sporządzonym w formie aktu notarialnego z dnia 23 sierpnia 2016 roku.

Od dnia 18 maja 2022 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki była Żabka Group S.A., a podmiotem dominującym całej Grupy – Heket Topco S.à.r.l., posiadający istotny pakiet akcji. CVC Capital Partners pośrednio kontroluje i jest właścicielem akcji Heket Topco S.à r.l.

Od dnia 17 października 2024 roku akcje Żabka Group S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Żabka Polska („Grupa”). Niniejsze sprawozdanie finansowe

stanowi jednostkowe sprawozdanie finansowe. Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, korzystając ze zwolnienia z tego obowiązku na podstawie MSSF 10 par. 4 punkt a). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje dane Grupy, zostało sporządzone przez jednostkę dominującą Spółki – Żabka Group S.A. i zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 19 marca 2026 roku. Sprawozdanie zostało opublikowane na stronie internetowej Żabka Group S.A. ([www.zabkagroup.com](http://www.zabkagroup.com)).

### Skład Zarządu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz dzień podpisania sprawozdania finansowego:

Tomasz Suchański	Prezes Zarządu	od 3 kwietnia 2018
Tomasz Blicharski	Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju	od 3 kwietnia 2018
Anna Grabowska	Wiceprezeska Zarządu, Dyrektorka Zarządzająca Żabka International	od 13 czerwca 2018
Adam Manikowski	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający Żabka Polska	od 13 czerwca 2018
Jolanta Bańczerowska	Członkini Zarządu, Dyrektorka Personalna	od 17 kwietnia 2020
Marta Wrochna – Łastowska	Członkini Zarządu, Dyrektorka Finansowa	od 1 stycznia 2021
Wojciech Krok	Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający Żabka Future	od 1 lutego 2024

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 marca 2026 roku.

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANIE POLITYK RACHUNKOWOŚCI

Niniejszy rozdział przedstawia podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego, w tym jego walutę oraz kluczowe osądy i szacunki wpływające na ujęte w nim wartości. Opisuje również otoczenie makroekonomiczne, w którym Spółka prowadzi działalność, oraz zagadnienia związane ze zmianami klimatycznymi. Ponadto sekcja ta wyjaśnia nowe standardy rachunkowości, a także zmiany i interpretacje, które Spółka zastosowała w 2025 roku lub stosuje w kolejnych latach. Zasadnicze polityki rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawiono w dalszych notach.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności (z uwzględnieniem wpływu obecnej sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki)

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze Standardami rachunkowości MSSF („MSSF”) zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską („MSSF UE”), które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej opisanych w nocie 6.1. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe w oparciu o założenie kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę. Przy dokonywaniu oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności Zarząd uwzględnił istniejące i przewidywane ryzyka oraz okoliczności wymienione poniżej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w wysokości 2 884 365 tysięcy PLN (2 943 861 tysięcy PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku). Większość różnicy dotyczy zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych, w przypadku których Spółka stosuje w dużym stopniu faktoring odwrotny. W ocenie Zarządu stosowanie faktoringu odwrotnego jest typowe dla sektora szybko zbywalnych dóbr konsumpcyjnych (FMCG) w celu zarządzania kapitałem obrotowym. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 1 359 664 tysiące PLN za 2025 rok (823 703 tysiące PLN za 2024 rok), a przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Spółki wyniosły 4 205 545 tysięcy PLN (3 775 888 tysięcy PLN za 2024 rok).

Istotną część ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej może zostać uzasadniona poprzez dynamiczny rozwój działalności Spółki poprzez zwiększanie liczby sklepów i ich rentowności. Proces inwestycji w sklepy jest w pełni kontrolowany przez Spółkę i może zostać spowolniony zgodnie z decyzją Zarządu. W razie konieczności Spółka jest w stanie

przekierować środki pieniężne z tej działalności na inne cele. Wartość inwestycji planowanych na 2026 rok nie odbiega znacząco od wartości z lat wcześniejszych.

Zgodnie z planami biznesowymi Spółka zachowuje stabilność finansową i nie ma problemów z płynnością. Rzeczywiste wyniki są zgodne z prognozami Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystane limity kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystane limity kredytu inwestycyjnego o łącznej wartości 1,1 miliarda PLN (na 31 grudnia 2024 roku: 1,5 miliarda PLN). Na dzień 31 grudnia 2025 roku warunki umów kredytowych nie zostały naruszone i zdaniem Zarządu nie istnieje ryzyko wypowiedzenia tych umów w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd przyjął, że Spółka będzie mogła korzystać z zawartych umów faktoringowych przez okres co najmniej kolejnych 12 miesięcy w takim samym zakresie jak na koniec 2025 roku. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności zostały zawarte w nocie 6.2.

Zdaniem Zarządu połączenie tych działań zapewni Spółce niezbędną płynność finansową i nie ma zagrożenia dla kontynuacji działalności przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie finansowe opiera się na bieżących oczekiwaniach i prognozach. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wszystkie operacje opierają się na założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność, a niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, które przewiduje realizację aktywów oraz wypełnienie zobowiązań w toku zwykłej działalności.

### Otoczenie makroekonomiczne

Spółka jest narażona na szereg ryzyk związanych z prowadzeniem działalności, wynikających ze środowiska makroekonomicznego, na które nie ma wpływu, w tym między innymi: kryzysy kredytowe, stopy procentowe, kursy walut, inflacja, polityka rządu (w tym podatkowa i dotycząca rynku pracy), przepisy prawa, zachowania konsumentów, wojny,

sytuacja geopolityczna oraz inne zdarzenia i okoliczności, które mogą potencjalnie wpłynąć na działalność Spółki.

Spółka reaguje na dynamicznie zmieniające się otoczenie oraz potencjalne konsekwencje, jakie zmieniająca się sytuacja makroekonomiczna może mieć dla Spółki. Wdrożono odpowiednie procesy identyfikacji ryzyk, wynikające z powyższych czynników. Ciągłe działania mające na celu ograniczenie zidentyfikowanych ryzyk przyczyniły się do dalszego wzmacniania odporności Spółki. W tym celu Spółka przeanalizowała i oceniła między innymi następujące ryzyka:

- ryzyko zmiany stóp procentowych,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko naruszenia klauzul umownych w umowach kredytowych Spółki,
- ryzyko niekorzystnych zmian legislacyjnych i regulacyjnych,
- ryzyko zmiany cen zakupu energii elektrycznej,
- ryzyko ograniczonej dostępności oraz wzrostu kosztów kluczowych usług od dostawców,
- ryzyko zmiany zachowań i zwyczajów klientów zarówno na skutek działań konkurencji, jak i zmiany nastrojów konsumenckich,
- ryzyko związane z rozwojem nowej działalności biznesowej,
- ryzyko związane z atakami cybernetycznymi.

Po przeanalizowaniu powyższych ryzyk Spółka podjęła działania mające na celu ograniczenia ich wpływu. Działania te są adekwatne do oceny poszczególnych ryzyk oraz poziomu apetytu i tolerancji na ryzyko dla każdego z nich. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem finansowym znajdują się w notcie 6.2.

Spółka działa na rynku o wysokiej konkurencyjności, podatnym na zmiany trendów konsumenckich, na przykład preferencji klientów dotyczących zakupów w sklepach dyskontowych lub supermarketach oraz popytu na rozwiązania e-commerce i q-commerce. Zmiany preferencji konsumentów mogą być spowodowane czynnikami takimi jak dochód rozporządzalny, stopa bezrobocia, poziom inflacji czy sytuacja społeczno-polityczna (np. wybuch wojny na Ukrainie lub w innych miejscach). Te i inne trendy mogą prowadzić do wzrostu konkurencji na rynku, na którym działa Spółka, ponieważ konsumenci mogą stać się bardziej wrażliwi na ceny i w konsekwencji przedkładać ceny produktów nad wygodę zakupów.

Spółka może być podatna na spowolnienie z powodu szeregu czynników, takich jak wysoka inflacja, działania rządu, pandemii czy wydarzenia geopolityczne, które mogą również wpływać na zmiany w zachowaniach i nawykach klientów.

Oddzielną grupę zagrożeń stanowią ryzyka związane z cyberbezpieczeństwem, wywołane napięciami geopolitycznymi i rosnącym wykorzystaniem technologii informatycznych. Spółka nie zidentyfikowała znaczącego

wzrostu skali cyberataków dzięki podjętym działaniom prewencyjnym. Jednak nie można wykluczyć, że Spółka stanie się celem takich ataków w przyszłości, zwłaszcza w sytuacji eskalacji konfliktów w Europie.

W 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główne stopy procentowe w Polsce o 1,75 punktu procentowego. Prognozy stóp procentowych wskazują prawdopodobieństwo niewielkiego spadku stóp w 2026 roku. Z perspektywy Spółki zmniejsza to ryzyko związane ze stopami procentowymi.

Spółka monitorowała również wahania cen energii i oszacowała ryzyko z tym związane. Ryzyko to jest z jednej strony napędzane napięciami handlowymi i prognozami produkcji przemysłowej. Z drugiej strony rosnący udział odnawialnych źródeł energii w polskim rynku energetycznym pozytywnie wpływa na stabilność cen energii. Spółka wdrożyła strategię zakupu energii (w tym podpisane umowy PPA), co wpłynęło na ograniczenie ryzyka wahań cen energii.

Eskalacja konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie od dnia 28 lutego 2026 roku stanowi istotny czynnik ryzyka geopolitycznego, który może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki poprzez zwiększoną zmienność na rynkach finansowych oraz rynkach surowcowych. W szczególności sytuacja ta może narażać Spółkę na ryzyko kursowe, ryzyko cen energii oraz ryzyko dostaw.

W zależności od czasu trwania trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie może on skutkować wzrostem poziomu cen energii oraz zwiększoną ich zmiennością, co może prowadzić do presji kosztowej na Spółkę. Ryzyko to jest monitorowane i oceniane na bieżąco, w szczególności w kontekście strategii zakupu energii elektrycznej oraz potencjalnego wpływu wzrostu cen energii na koszty operacyjne.

Ponadto niestabilność geopolityczna oraz związany z nią wzrost awersji inwestorów do ryzyka mogą przyczynić się do zwiększonej zmienności kursów walutowych oraz wywierać presję na kurs polskiego złotego. Jeżeli taka presja utrzymywałaby się, mogłoby to wpływać na ekspozycję Spółki na ryzyko kursowe, w szczególności w odniesieniu do rozliczeń z zagranicznymi kontrahentami, zakupów towarów i usług, a pośrednio także na ogólny poziom kosztów.

Dodatkowo niestabilna sytuacja geopolityczna może prowadzić do zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw, w tym do wydłużenia terminów dostaw, ograniczonej dostępności niektórych surowców lub wzrostu kosztów logistycznych.

W ramach budowania odporności Spółki na zmienność otoczenia biznesowego, system zarządzania ciągłością działania został dalej rozwinięty. Zagrożenia makroekonomiczne są uwzględniane w analizach i testach

zakłóceń krytycznych procesów operacyjnych Spółki. W odpowiedzi Spółka podejmuje adekwatne działania w celu wzmocnienia kluczowych obszarów operacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Zarząd ocenił, że powyższe ryzyka nie wpływają na zdolność

Spółki do kontynuowania działalności. Ponadto Zarząd nie stwierdził jej istotnego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań.

## Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

### Polityka rachunkowości

Walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego, a zarazem walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski („PLN”).

### Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego, gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej; polityka rachunkowości dotycząca wyceny do wartości godziwej zawarta w nocie 6.1).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2025	31.12.2024
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
RON	0,8291	0,8589

### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec wybranych zagadnień, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Dla czytelniejszego odbioru i lepszego zrozumienia informacji przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonane istotne osądy (O) i oszacowania (S) zostały przedstawione w poszczególnych notach zgodnie z poniższą tabelą.

Nota	Tytuł	O	S
3.1	Przychody ze sprzedaży	X	X
3.5	Opodatkowanie	X	X
4.2	Inne wartości niematerialne		X
4.3	Rzeczowe aktywa trwałe		X
4.4	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu	X	X
4.5	Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych		X
4.7	Należności z tytułu dostaw i usług		X
4.8	Udzielone pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	X	X
4.13	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	X	
6.1	Instrumenty finansowe	X	X

Nota	Tytuł	O	S
7.2	Płatności w formie akcji	X	X

### Kwestie klimatyczne

Spółka narażona jest na ryzyko klimatyczne, w tym:

- Ryzyko fizyczne (np. ryzyko wynikające z częstszych i bardziej gwałtownych zdarzeń pogodowych);
- Ryzyko transformacji (np. ryzyko związane z transformacją energetyczną).

Spółka przeprowadziła analizę scenariuszy ryzyka klimatycznego w oparciu o obowiązujące wymogi regulacyjne („CSRD”) oraz najlepsze praktyki rynkowe. Ryzyka klimatyczne są oceniane z perspektywy podwójnej istotności, co oznacza, że uwzględnia się zarówno wpływ zmian klimatu na działalność Spółki, jak i wpływ naszej działalności na klimat. Analiza obejmowała szeroki zakres potencjalnych skutków, ryzyk i szans, w tym ryzyka fizyczne i transformacyjne.

Szczegółowe założenia metodologiczne, wyniki i działania, które podejmuje Spółka, aby zaradzić zagrożeniom klimatycznym są opisane w skonsolidowanej sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Żabka Group S.A. (zob. skonsolidowany raport roczny 2025 Żabka Group S.A., sekcja C.3.1. Dekarbonizacja). Sprawozdawczość ta podlega atestacji dającej ograniczoną pewność (*limited assurance*).

Analiza wskazuje, że ogólny poziom ryzyka klimatycznego w krótkim okresie (perspektywa jednego roku) jest niższy niż w średnim i długim okresie. W krótkiej perspektywie ryzyka klimatyczne nie mają istotnego wpływu na odporność modelu biznesowego. Wynika to przede wszystkim z bardziej przewidywalnego otoczenia oraz działań dekarbonizacyjnych i proefektywnościowych już podjętych przez Spółkę, takich jak te zawarte w przyjętej Polityce ramowej w zakresie środowiska i klimatu, ramach środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”) oraz celach klimatycznych zatwierdzonych przez inicjatywę Science Based Targets („SBTI”).

W 2023 roku Spółka zawarła trzy umowy w formule vPPA (Virtual Purchase Power Agreement), które były realizowane w 2025 roku: (1) umowa na 10 lat, zapewniająca ponad 0,5 TWh energii elektrycznej wytwarzanej przez grupę fotowoltaiczną w okresie obowiązywania umowy, (2) dwie umowy na 15 lat, zapewniające ponad 1,7 TWh energii elektrycznej z farm fotowoltaicznych i wiatrowych w okresie obowiązywania umów. Zapewnienie odpowiedniej ilości energii odnawialnej pozytywnie wpływa na realizację celów dekarbonizacyjnych

i ogranicza ryzyko cenowe związane z zakupem gwarancji pochodzenia jako metody dostarczania energii odnawialnej. Wpływ umów vPPA na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w nocie 6.1.

W 2025 roku Spółka posiadała portfel instrumentów finansowych, dla których stawki odsetkowe zależą od realizacji celów ESG (w tym dekarbonizacji), wykorzystywanych w działalności Spółki: (1) redukcji emisji o 25% w operacjach własnych do 2026 roku względem roku bazowego 2020, (2) redukcji intensywności emisji na milion przychodu ze sprzedaży o 70% w sklepach franczyzobiorców do 2026 roku względem roku bazowego 2020. Powiązanie marży kredytowej z realizacją celów ESG nie jest wbudowanym instrumentem pochodnym, ponieważ wskaźniki zrównoważonego rozwoju stanowią zmienne niefinansowe specyficzne dla Spółki.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka uwzględniła zmiany klimatu, w szczególności oszczędności i szacunki w odniesieniu do poniższych obszarów:

- ustalanie okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych,
- rezerwy,
- założenie kontynuacji działalności.

Na podstawie najlepszych dostępnych informacji i przy zachowaniu należytej staranności, kwestie związane ze zmianami klimatu są obecnie uznawane za nieistotne dla sprawozdania finansowego Spółki.

### Zmiany zasad rachunkowości i prezentacji

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się odpowiednio od dnia 1 stycznia 2025 roku i później opisanych poniżej.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które miały zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku, nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Obejmują one:

Standard	Zmiana	Opis zmiany
Zmiany do MSR 21	Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut	Zmiany w MSR 21 określają, w jaki sposób jednostka powinna oceniać, czy waluta jest wymienialna oraz jak powinna ustalać kurs spot w przypadku braku wymienialności. Zmiany wymagają również ujawnienia informacji umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie, w jaki sposób brak możliwości wymiany waluty na inną walutę wpływa lub prawdopodobnie wpłynie na wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne jednostki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie wraz z potencjalnym wpływem na sprawozdanie finansowe Spółki:

### Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Poniżej przedstawiono standardy i interpretacje które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów

#### Niezatwierdzone przez UE zmiany do standardów ogłoszonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

MSSF 14: *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowany dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowane dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

MSSF 19: *Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji* (opublikowany 9 maja 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Zmiany do MSSF 19: *Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji* (opublikowany 21 sierpnia 2025 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Zmiany do MSR 21: *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej* (opublikowane dnia 13 listopada 2025 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

#### Zmiany do standardów ogłoszonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone przez UE

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: *Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych* (opublikowane dnia 30 maja 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Poprawki wynikające z corocznego przeglądu MSSF – tom 11 (opublikowane dnia 18 lipca 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: *Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych* (opublikowane dnia 18 grudnia 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

MSSF 18: *Prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych* (opublikowany dnia 9 kwietnia 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Zarząd nie spodziewa się istotnego wpływu z wdrożenia powyższych standardów, zmian i interpretacji poza wpływem MSSF 18 na politykę rachunkowości Spółki.

W kwietniu 2024 roku RMSR wydała MSSF 18, który zastępuje MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*. MSSF 18 wprowadza nowe wymogi dotyczące prezentacji rachunku zysków i strat, określając także sumy i sumy cząstkowe. Ponadto, jednostki mają obowiązek klasyfikować wszystkie przychody i koszty w rachunku zysków i strat jako jedną z pięciu kategorii: operacyjną, inwestycyjną, finansowania, podatku dochodowego i działalność zaniechaną, z czego trzy pierwsze są nowe.

Nowy standard wymaga także ujawniania mierników wyniku zdefiniowanych przez zarząd, sum cząstkowych przychodów i kosztów oraz zawiera nowe wymogi dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych na podstawie zidentyfikowanych „ról” podstawowych sprawozdań finansowych i informacji dodatkowej.

Dodatkowo wprowadzono zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, które obejmują zmianę punktu wyjścia do ustalenia przepływów pieniężnych z działalności objętej metodą pośrednią, z „zysku lub straty” do „wyniku operacyjnego” i brak możliwości wyboru klasyfikacji przepływów pieniężnych z tytułu dywidend i odsetek. Ponadto wprowadzono zmiany w kilku innych standardach. MSSF 18 wraz ze zmianami do pozostałych standardów obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Spółka obecnie analizuje wpływ zmian na niniejsze sprawozdanie finansowe. Wstępnie Spółka spodziewa się istotnego wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe w następującym zakresie:

- Różnice kursowe zostaną zaklasyfikowane do kategorii, w której ujęto przychody i koszty determinujące powstanie różnicy kursowej.
- Udział w zysku/stracie wspólnego przedsięwzięcia zostanie ujęty w kategorii inwestycyjnej w rachunku zysków i strat.
- Zyski i straty z tytułu instrumentów pochodnych oraz przychody i koszty wynikające z zabezpieczonych ryzyk będą klasyfikowane w jednej kategorii co oznacza, że nieefektywna część wyceny vPPA będzie klasyfikowana w działalności operacyjnej.

- Dodane zostaną nowe ujawnienia, m.in. wskaźniki wyników zdefiniowane przez kierownictwo oraz uzgodnione dla każdej pozycji rachunku zysków i strat pomiędzy kwotami przekształconymi według MSSF 18 a kwotami przedstawionymi według MSR 1.

## 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W tej sekcji zaprezentowano wyniki Spółki za okres objęty sprawozdaniem finansowym. Ujawnienia dotyczą wybranych informacji dla przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych, a także informacji na temat opodatkowania.

### 3.1. Przychody ze sprzedaży

#### Polityka rachunkowości

Spółka ujmuje przychody w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego - zgodnie z oczekiwaniami Spółki - będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również zasady przedstawione poniżej.

#### Umowy franczyzowe

Głównym źródłem przychodów Spółki są umowy zawarte z franczyzobiorcami, w ramach których Spółka, między innymi, sprzedaje towary, wynajmuje sklepy wraz z wyposażeniem oraz dostarcza know-how. Spółka identyfikuje jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia w ramach umów z franczyzobiorcami na bazie przeprowadzonej analizy, która wykazała wysoką współzależność pomiędzy sprzedażą towarów i świadczeniem usług, ich wzajemną integrację oraz dopasowanie.

Przychody są ujmowane w momencie dostawy towarów. Przychody z tytułu usług towarzyszących sprzedaży towarów do franczyzobiorców są co do zasady, uzależnione od wysokości obrotu osiągniętego przez franczyzobiorców i nie są odrębne od przychodów z tytułu dostaw towarów. Ich wartość stanowi część wynagrodzenia zmiennego za jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia w ramach umowy franczyzowej.

Towary oferowane przez Spółkę często sprzedawane są z ulgami i rabatami retrospektywnymi opartymi w znacznej mierze o wskaźniki ilościowe tj. wartość towarów sprzedanych przez franczyzobiorcę. Spółka zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego, w szczególności w związku z udzielanymi rabatami retrospektywnymi, w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

Za towary dostarczone przez Spółkę lub świadczone usługi franczyzobiorca jest zobowiązany dokonać płatności w następnym dniu roboczym po sprzedaży towaru lub realizacji usługi na rzecz klienta. Po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego obowiązywania umowy następuje rozliczenie wzajemnych, wymagalnych zobowiązań finansowych Spółki i franczyzobiorcy.

Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, Spółka uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie.

Wszystkie umowy franczyzowe zawierane są na tych samych warunkach i dotyczą prowadzenia sklepów pod marką „Żabka”.

#### Wynagrodzenie pośrednika

Spółka jest stroną umów, w których występuje w roli pośrednika. W konsekwencji, Spółka ujmuje przychody w kwocie prowizji, do której - zgodnie z oczekiwaniami Spółki - będzie uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr lub usług przez franczyzobiorcę. Wynagrodzenie lub prowizja Spółki jest kwotą wynagrodzenia netto, którą Spółka zatrzymuje po zapłaceniu drugiej stronie wynagrodzenia otrzymanego w zamian za towary lub usługi, które mają być dostarczone przez tę stronę. Spółka ujawnia ten strumień przychodów jako prowizje.

#### Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy

Spółka ujmuje krańcowe koszty doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem (np. franczyzobiorcą) jako składnik aktywów w pozycji inne wartości niematerialne, jeżeli spodziewa się, że koszty te odzyska. Krańcowe koszty doprowadzenia do zawarcia umowy to koszty ponoszone przez Spółkę w celu doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem (franczyzobiorcą), których Spółka nie poniosłaby, jeżeli umowa nie zostałaby zawarta (np. prowizja za sukces dla rekrutera). Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy ponoszone bez względu na to, czy umowa zostanie zawarta, ujmuje się jako koszty w momencie ich poniesienia, chyba że koszty te wyraźnie obciążają klienta bez względu na to, czy umowa zostanie zawarta. Jako praktyczne rozwiązanie, Spółka może ujmować krańcowe koszty doprowadzenia do zawarcia umowy jako koszt w momencie poniesienia, jeżeli okres amortyzacji składnika aktywów, który w innym przypadku Spółka ujmuje, wynosi jeden rok lub mniej.

Składnik aktywów jest systematycznie amortyzowany, z uwzględnieniem okresu przekazywania klientowi dóbr lub usług, z którymi jest powiązany. Spółka dokonuje

aktualizacji okresu amortyzacji, aby odzwierciedlić istotną zmianę oczekiwanego okresu przekazywania klientowi dóbr lub usług, z którymi powiązany jest składnik aktywów.

#### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

##### Określenie zobowiązań do wykonania świadczenia

Głównym źródłem przychodów Spółki są umowy z franczyzobiorcami. W ramach tych umów Spółka zidentyfikowała jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia, w związku z czym całość wynagrodzenia uzyskiwanego od franczyzobiorców zostaje przypisana do jednego zobowiązania do wykonania świadczenia. Aby ocenić czy w umowach z franczyzobiorcami istnieje jedno czy więcej zobowiązań do wykonania świadczenia, Spółka dokonała analizy skupiającej się m.in. na ocenie współzależności pomiędzy sprzedażą towarów i świadczeniem usług, występowaniu integracji lub specyficznego dopasowania dla ocenianych komponentów. Spółka skonkludowała, że ze względu na znaczącą współzależność, integrację i dopasowanie istnieje jedno zobowiązanie do świadczenia usług.

##### Określenie terminu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia

Dla celów określenia terminu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia, Spółka przeanalizowała następujące kryteria i przestanki:

- przeniesienie tytułu prawnego,
- przeniesienie posiadania fizycznego i potwierdzenie odbioru,
- przeniesienie znaczących ryzyk i korzyści,
- ograniczenia w prawie zwrotu.

W ocenie Spółki, zobowiązanie z tytułu umów z franczyzobiorcami w odniesieniu do towarów i usług zostaje wykonane w momencie dostawy towarów do sklepu, ponieważ wówczas franczyzobiorca uzyskuje nad nimi kontrolę tzn. ma możliwość bezpośrednio z nich korzystać (fizyczne dysponowanie i posiadanie tytułu własności) oraz uzyskuje zasadniczo wszystkie korzyści (np. z tytułu sprzedaży) i przejmuje ryzyka (np. z tytułu kradzieży i ograniczonego prawa zwrotu) płynące z tych towarów.

##### Określenie czy Spółka jest zleceniodawcą czy pośrednikiem

Zgodnie z MSSF 15, w przypadku, gdy w dostarczanie dóbr lub usług klientowi zaangażowany jest inny podmiot, Spółka określa, czy charakter przyrzeczenia Spółki stanowi

zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu określonych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest zleceniodawcą) czy też na zleceniu innemu podmiotowi dostarczenia tych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest pośrednikiem).

Spółka zidentyfikowała umowy, w ramach których występuje w roli pośrednika, ponieważ nie kontroluje określonych towarów ani świadczonych usług przez inne podmioty, nie ponosi ryzyka przechowywania zapasów, nie ponosi głównej odpowiedzialności za wypełnienie przyrzeczenia dostarczenia konkretnego dobra lub usługi, nie ustala swobodnie ceny. Spółka jako pośrednik między innymi organizuje system rozliczeniowy i zapewnia świadczenie przez franczyzobiorców usług na rzecz klientów w imieniu dostawców takich usług jak zakłady w grach losowych, drobne płatności, przekazy pieniądze.

#### Istotne szacunki

##### Szacunek wynagrodzenia zmiennego z tytułu udzielanych rabatów i prawa zwrotu towarów w przypadku rozwiązania umowy franczyzowej

W ramach umowy franczyzowej Spółka przyznaje franczyzobiorcom rabaty, których wysokość jest uzależniona od obrotu zrealizowanego przez franczyzobiorcę. Franczyzobiorcy w przypadku rozwiązania umowy franczyzowej mają również prawo zwrotu pełnowartościowego towaru.

W związku z powyższym na koniec każdego okresu sprawozdawczego, Spółka szacuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz franczyzobiorcy uwzględniając zaoferowane rabaty retrospektywne i oczekiwane zwroty towarów i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów. Kwota wynagrodzenia zmiennego jest szacowana za pomocą wartości oczekiwanej ze względu na dużą ilość umów z franczyzobiorcami.

## Przychody w podziale na kategorie

	Wartość		Udział %	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Franczyza	25 480 405	22 575 399	98,9	99,1
Własne sklepy i sprzedaż hurtowa	90 392	77 289	0,4	0,3
Prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	103 678	83 087	0,4	0,4
Pozostałe	91 831	47 310	0,4	0,2
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>25 766 306</b>	<b>22 783 085</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Powyższe przychody stanowią przychody z umów z klientami w rozumieniu MSSF 15.

Działalność Spółki prowadzona jest w przeważającej mierze w jednym obszarze geograficznym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Przychody ze sprzedaży w ramach umowy franczyzowej obejmują całość opłat od franczyzobiorców, przychody ze sprzedaży towarów oraz przychody z tytułu udostępniania franczyzobiorcom powierzchni sklepowej wraz z wyposażeniem. Wzrost przychodów w 2025 roku wynika między innymi ze wzrostu liczby sklepów o 11% (w 2024: 10%) oraz ze wzrostu średniej sprzedaży przypadającej na sklep i na franczyzobiorcę.

Wartość kosztów zawarcia umów franczyzowych została zaprezentowana w nocie 4.2.

Pozycja prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży obejmuje m.in. usługi elektroniczne, gry losowe oraz usługi pocztowe.

Koszt transakcji rozliczanych z franczyzobiorcami w instrumentach kapitałowych w ramach IPO Bonus został ujęty zgodnie z MSSF 15 jako pomniejszenie przychodów. Program wyceniano (zgodnie z MSSF 2) w oparciu o wartość godziwą akcji Spółki na dzień przyznania praw. Szczegóły dotyczące kosztów IPO Bonus zostały przedstawione w nocie 7.2.

## 3.2. Koszty operacyjne

### Polityka rachunkowości

#### Koszty sprzedanych dóbr i świadczonych usług

Jako koszty sprzedanych dóbr i świadczonych usług Spółka ujmuje:

- wartość sprzedanych towarów, w tym kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania i wszystkie straty w zapasach,
- koszty dystrybucji,
- koszty eksploatacji i utrzymania sklepów (m.in. koszty naprawy i remontów, koszty zużycia mediów),
- koszty usług obcych (m.in. koszty usług agentów prowadzących sklepy własne Spółki).

Wszystkie wydatki są ujmowane w momencie poniesienia, chyba że spełniają określone kryteria kapitalizacji.

#### Wartość sprzedanych towarów

W momencie sprzedaży towarów wartość bilansową tych towarów ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej i ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody.

Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszystkie straty w zapasach ujmuje się w ramach wartości sprzedanych towarów okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, ujmuje się jako zmniejszenie wartości sprzedanych towarów okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

#### Koszty marketingu

Koszty marketingu obejmują wydatki na działania reklamowe skierowane do odbiorcy masowego (mass media) oraz indywidualnego (reklama w punktach sprzedaży). Do kosztów takich Spółka zalicza m.in.:

- koszty wynagrodzeń pracowników,
- koszty materiałów oraz usług obcych (m.in. koszty emisji reklamy).

#### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem całokształtem działalności gospodarczej. Do kosztów takich Spółka zalicza m.in.:

- koszty administracyjne,

- koszty reprezentacji,
- koszty ubezpieczeń.

### Koszty technologii, innowacji i rozwoju

Jako koszty technologii, innowacji i rozwoju Spółka ujmuje:

- koszty związane z nowymi technologiami i IT, obejmujące wynagrodzenia oraz honoraria z tytułu usług doradczych;
- koszty innowacyjnych projektów (np. związanych ze sztuczną inteligencją), obejmujące głównie wynagrodzenia i usługi obce;
- koszty rozwoju Spółki, w tym poprzez wprowadzanie nowych produktów, usług oraz wzrost ilości sklepów, obejmujące głównie wynagrodzenia i usługi obce.

Pomimo, że Spółka nie posiada konkretnego działu dedykowanego do badań i rozwoju, takie działania są realizowane w całej organizacji. Nakłady rozwojowe spełniające kryteria kapitalizacji ujmowane są jako wartości niematerialne. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe, które

nie spełniają kryteriów kapitalizacji, są ujmowane jako koszty technologii, innowacji i rozwoju.

Prace rozwojowe to praktyczne zastosowanie wyników badań lub innej wiedzy do planowania lub projektowania produkcji nowych lub znacząco ulepszonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług. Koszty rozwoju Spółki dotyczą wytworzenia przez dział technologiczny oprogramowania zawierającego nowe lub istotnie ulepszone funkcjonalności i poniesione przed uruchomieniem oprogramowania. Wartość prac rozwojowych ustalana jest na podstawie poniesionych nakładów, w szczególności kosztów osobowych i związanych z nimi opłat dla pracowników zaangażowanych w projekt, kosztów wykonawców, kosztów usług obcych i innych kosztów projektu.

Nieudane inwestycje są rozliczane jednorazowo w momencie podjęcia decyzji o zakończeniu danego przedsięwzięcia.

#### 01.01.2025 - 31.12.2025

	Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(18 505 170)	-	(44)	-	<b>(18 505 214)</b>
Zużycie materiałów i energii	(711 594)	(297)	(8 698)	(1 672)	<b>(722 261)</b>
Usługi obce	(1 384 961)	(5 749)	(77 557)	(171 261)	<b>(1 639 528)</b>
Podatki i opłaty	(10 521)	(2)	(4 284)	-	<b>(14 807)</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	(246 164)	(18 945)	(255 826)	(89 490)	<b>(610 425)</b>
Pozostałe koszty rodzajowe	(17 233)	(240 543)	(51 092)	(2 999)	<b>(311 867)</b>
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>(20 875 643)</b>	<b>(265 536)</b>	<b>(397 501)</b>	<b>(265 422)</b>	<b>(21 804 102)</b>

#### 01.01.2024 - 31.12.2024

	Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(16 395 137)	-	-	-	<b>(16 395 137)</b>
Zużycie materiałów i energii	(738 024)	(310)	(5 017)	(2 514)	<b>(745 865)</b>
Usługi obce	(1 233 320)	(5 091)	(63 852)	(148 959)	<b>(1 451 222)</b>
Podatki i opłaty	(8 533)	(2)	(4 319)	-	<b>(12 854)</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	(206 321)	(14 258)	(175 915)	(64 084)	<b>(460 578)</b>
Pozostałe koszty rodzajowe	(10 553)	(205 820)	(48 979)	(5 190)	<b>(270 542)</b>
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>(18 591 888)</b>	<b>(225 481)</b>	<b>(298 082)</b>	<b>(220 747)</b>	<b>(19 336 198)</b>

Wartość żywności przekazanej organizacjom pozarządowym (tj. koszt przed odpisem do możliwej do uzyskania wartości netto) wynosiła dla 2025 roku 8 165 tysięcy PLN (2024 roku 8 134 tysięcy PLN) i została ujęta w pozycji „Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług”. Ujawnienie wartości żywności przekazanej organizacjom pozarządowym wynika z obowiązku wynikającego z Ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o przeciwdziałaniu marnowaniu żywności (Dz. U. z 2020 r. poz. 1645, z późn. zm.).

### 3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

#### Polityka rachunkowości

Na wyniki Spółki wpływ mają również pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne, do których zaliczane są przychody i koszty z działalności niebędącej podstawową działalnością operacyjną Spółki.

Kluczowe elementy pozostałych działalności niepodstawowych obejmują głównie zyski i straty wynikające

ze zbycia aktywów, w tym z rozwiązania umów leasingu, straty z tytułu utraty wartości aktywów, szkody objęte ubezpieczeniem oraz otrzymane odszkodowania od ubezpieczycieli. Polityka rachunkowości dotycząca utraty wartości została omówiona w nocie 4.5.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
Aktualizacja wyceny i zamknięcie umów leasingu	16 455	6 518
Splątane należności, które na dzień nabycia spółki zależnej były objęte odpisem aktualizującym	1 107	1 391
Otrzymane rekompensaty i kary umowne	1 519	652
Otrzymane odszkodowania od ubezpieczycieli	5 329	6 099
Sprzedaż zużytych materiałów	9 817	8 498
Inne	4 395	5 709
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>38 622</b>	<b>28 867</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2 017)	(3 991)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(2 243)	(10 913)
<i>Wartości niematerialne</i>	(1 200)	(238)
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	(1 043)	(10 675)
Darowizny	-	(343)
Odszkodowania	(10 251)	(8 352)
Rezerwy na sprawy sądowe	(1 349)	(246)
Opłaty członkowskie	(1 244)	(1 954)
Inne	(6 312)	(4 137)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(23 416)</b>	<b>(29 936)</b>

### 3.4. Przychody i koszty finansowe

#### Polityka rachunkowości

Przychody i koszty finansowe związane są z działalnością finansową prowadzoną przez Spółkę, która obejmuje takie transakcje jak zaciąganie kredytów i pożyczek, sprzedaż i kupno instrumentów finansowych oraz wycenę instrumentów pochodnych, w tym nieefektywną część zysku lub straty na instrumentach zabezpieczających.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe

wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

Koszty odsetek płatnych z tytułu zadłużenia ustalone są w oparciu o efektywną stopę procentową.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Przychody finansowe</b>		
Odsetki	79 062	103 662
Leasing	5 572	6 030
Pożyczki	54 930	67 077
Lokaty i rachunki bankowe	17 736	27 463
Przychody z tytułu dyskonta należności i zobowiązań	317	2 657
Pozostałe	507	435
Pozostałe	112 761	129 548
Dodatnie różnice kursowe	5 408	9 583
Wynik na modyfikacji umów kredytowych i umów pożyczek	105 962	92 917
Otrzymane dywidendy	-	26 145
Wycena i rozliczenie pozostałych instrumentów finansowych	-	198
Inne	1 391	705
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>191 823</b>	<b>233 210</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Odsetki	(894 125)	(970 594)
Leasing	(356 114)	(314 727)
Pożyczki	(45 982)	(6 106)
Kredyty bankowe	(298 112)	(459 150)
Inne zobowiązania	(192 586)	(189 048)
Koszty z tytułu dyskonta należności i zobowiązań	(1 331)	(1 563)
Pozostałe	(105 757)	(67 965)
Kredyty bankowe	(10 140)	(19 694)
Prowizje	(2 898)	(1 921)
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytów i pożyczek	(77 086)	(21 746)
Koszty z tytułu odpisu aktualizującego wartość inwestycji w jednostce zależnej	(6 554)	(3 779)
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	(8 875)	(4 638)
Wycena i rozliczenie pozostałych instrumentów finansowych	-	(705)
Inne	(204)	(15 482)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(999 882)</b>	<b>(1 038 559)</b>

Dodatnie różnice kursowe powstały głównie w wyniku wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Odsetki w pozycji inne zobowiązania obejmują głównie odsetki od faktoringu należności i zobowiązań.

Wynik na modyfikacji umów kredytowych oraz zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikające z pierwotnych umów dotyczą przede wszystkim spłat niewynikających z harmonogramu oraz obniżenia marży kredytów, która była skutkiem podpisania nowej umowy kredytowej SFA oraz aneksu do umowy kredytowej CFA, a także spełnienia odpowiednich wymagań kredytodawców. Wynik na modyfikacji umów kredytowych nie spowodował zaprzestania ujmowania zobowiązania finansowego. Szczegółowe informacje na temat wyniku na modyfikacji umów kredytowych opisano w nocie 5.3. Od 2025 roku koszty związane z rozliczeniem pozostałych instrumentów finansowych prezentowane są w linii „Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikające z pierwotnych umów”. Spółka nie dokonała korekty danych za 2024 rok ze względu na nieistotność kwot.

W pozycji: Kredyty bankowe oraz Prowizje, Spółka ujmuje głównie rozliczane w czasie prowizje bankowe za organizację i dostępność kredytu oraz opłaty za gwarancje bankowe udzielane na rzecz dostawców Spółki, które nie są elementem wyceny kredytów w zamortyzowanym koszcie. Od 2025 roku koszty finansowe z tytułu prowizji od udzielonych gwarancji bankowych prezentowane są w linii „Prowizje”. Do 2024 roku prezentowane były w ramach „Kredytów bankowych”. Spółka nie dokonała korekty danych za 2024 rok ze względu na nieistotność kwot.

Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych obejmują wycenę opcji oraz nieefektywną część zabezpieczeń przepływów pieniężnych w kwocie 8 875 tysięcy PLN (w 2024 roku: 3 670 tysięcy PLN). Szczegółowe informacje na temat rachunkowości zabezpieczeń opisano w notcie 6.1.

### 3.5. Opodatkowanie

#### Polityka rachunkowości

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są również od niewykorzystanych strat podatkowych i są rozpoznawane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na wykorzystanie różnic przejściowych lub ulg podatkowych od tego samego rodzaju podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy

podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Jeżeli w ocenie Spółki jest prawdopodobne, że podejście Spółki do kwestii podatkowej będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Spółka określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym.

Jeżeli Spółka stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Spółki do kwestii podatkowej, wówczas Spółka odzwierciedla wpływ niepewności przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub stawek podatkowych za pomocą najbardziej prawdopodobnego scenariusza lub za pomocą wartości oczekiwanej, w zależności od tego, która z metod lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować.

#### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

##### Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak

odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych,

zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej.

Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znośzących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja Spółki.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności (nota 7.1).

## Istotne szacunki

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## Podatek bieżący

### Obciążenie

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Podatek bieżący	(306 403)	(208 672)
Bieżący podatek dot. poprzednich okresów	220 622	1 699
Podatek odroczoney	29 202	(2 889)
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>	<b>(56 579)</b>	<b>(209 862)</b>
<i>Zysk lub strata</i>	<i>(58 135)</i>	<i>(228 955)</i>
<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>1 556</i>	<i>19 093</i>

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Podatek bieżący ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(85 781)</b>	<b>(206 973)</b>
Zmiana stanu należności / zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(202 090)	45 484
Stan należności / (zobowiązań) na początek okresu	(47 295)	(1 811)
Stan (należności) / zobowiązań na koniec okresu	(154 795)	47 295
Pozostałe	1 022	-
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych (zapłacony)</b>	<b>(286 849)</b>	<b>(161 489)</b>

#### Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 417 799</b>	<b>1 052 658</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Podatek według stawki podatku</b>	<b>(269 382)</b>	<b>(200 005)</b>
Korekta o:		
Trwałe różnice pomiędzy prawem bilansowym i podatkowym	(19 749)	(40 041)
Odsetki i różnice kursowe od otrzymanych kredytów i inne związane z nimi koszty	(13 438)	(36 337)
Program motywacyjny	-	(5 999)
Dywidendy	-	4 968
Darowizny	(159)	(280)
25% kosztów użytkowania samochodów	(631)	(677)
PFRON	(1 073)	(914)
Reprezentacja	(201)	(617)
Odpisy z tyt. utraty wartości	(1 245)	(717)
Udział w wyniku wspólnych przedsięwzięć	(781)	-
Pozostałe	(2 221)	532
Spisanie aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	(1 282)
Korekty lat ubiegłych	220 622	1 699
Pozostałe	10 374	10 674
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(58 135)</b>	<b>(228 955)</b>
Efektywna stopa opodatkowania	4,1%	21,8%

Trwałe różnice pomiędzy prawem bilansowym i podatkowym dotyczą przede wszystkim odsetek, różnic kursowych i innych kosztów związanych z kredytami.

W 2025 roku Spółka otrzymała pozytywny wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podatku dochodowego związanego z ujęciem kosztów finansowania dłużnego oraz pierwszy zwrot nadpłaty w wysokości 14 500 tysięcy PLN (za 2018 rok). Kolejny zwrot nadpłaty w wysokości 25 307 tysięcy PLN (za rok 2019) Spółka otrzymała w 2026 roku. Spółka uważa, że uzyskanie zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych za 2018 i 2019 rok ma wpływ również na jej sytuację podatkową w pozostałych okresach sprawozdawczych. Dodatkowo Spółka złożyła korekty zeznań rocznych za lata 2023-2024 oraz planuje ubiegać się o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych za nieprzeterecinowane lata 2020-2022 i uzyskać zwrot zgodnie z podejściem potwierdzonym Wyrokiem Sądu i Postępowaniem. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka rozpoznała należność z tytułu podatku dochodowego za lata 2019-2024 w wysokości 197 804 tysięcy PLN, w tym 25 307 tysięcy PLN za 2019 rok.

W 2023 roku Żabka Polska sp. z o.o. wraz z czterema spółkami zależnymi (Żabka Nano sp. z o.o., Lite e-commerce sp. z o.o., Retail Technology Investments sp. z o.o., Żabka BS sp. z o.o.) zawarła umowę Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), której pierwszym rokiem funkcjonowania był rok 2024. Podatkowa Grupa Kapitałowa stała się podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych w miejsce dotychczasowych pięciu spółek podatników, a Spółka pełni rolę spółki dominującej PGK. W 2025 roku w pozycji Pozostałe Spółka wykazuje przede wszystkim wykorzystanie strat PGK w kwocie 10 374 tysięcy PLN (w 2024 roku: 13 569 tysięcy PLN).

## Podatek odroczony

Poniższa tabela przedstawia pozycje, z których wynika odroczony podatek dochodowy.

Zastosowane skróty oznaczają:

	31.12.2025			31.12.2024	
	Podatek odroczony ujęty w:			Podatek odroczony ujęty w:	
	SzSF	ZSN	KW*	SzSF	ZSN
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>					
Naliczone odsetki od zobowiązań handlowych	20	-	-	20	-
Naliczone odsetki od kredytu metodą efektywnej stopy procentowej	3 997	3 997	-	-	-
Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek metodą efektywnej stopy procentowej	7 477	6 919	-	558	(1 281)
Niezafakturowane przychody	-	-	-	-	(129)
Niezafakturowane zmniejszenia przychodów	7 005	(218)	-	7 223	2 834
Niezafakturowane rabaty dla franczyzobiorców	117 193	31 249	-	85 944	15 004
Zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia	77 947	13 222	-	64 725	11 731
Odpis aktualizujący wartość należności	17 531	(1 319)	-	18 850	(681)
Odpis aktualizujący wartość pożyczek	595	(740)	-	1 335	821
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych	4 642	(706)	-	5 348	1 179
Odpis aktualizujący wartość udziałów	-	-	-	-	(1 282)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 529	144	-	1 385	578
Przejęciowa różnica w wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych	9 809	(1 458)	-	11 267	3 164
Rezerwy oraz niezafakturowane zobowiązania	103 335	15 161	-	88 174	3 367
Rozliczenie należnych i otrzymanych rabatów	15 032	174	-	14 858	6 344
Zobowiązanie z tytułu leasingu	975 043	83 647	-	891 396	127 998
Różnice kursowe	38	9	-	29	(33)
Rozliczenia międzyokresowe pozostałych przychodów operacyjnych	22	-	-	22	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	-	-	-	(1 020)
Płatności w formie akcji	29 064	24 485	4 579	-	-
Pozostałe	2 491	851	-	1 640	(80)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 372 770</b>	<b>175 417</b>	<b>4 579</b>	<b>1 192 774</b>	<b>168 514</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>					
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	(2 361)	(30)	-	(2 331)	(192)
Naliczone odsetki od kredytu metodą efektywnej stopy procentowej i przeszacowanie instrumentów finansowych w wyniku modyfikacji przepływów pieniężnych	(30 653)	(11 550)	-	(19 103)	(12 307)
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek metodą efektywnej stopy procentowej i różnice kursowe	(283)	(102)	-	(181)	(181)
Niezafakturowane przychody	(1 113)	382	-	(1 495)	(1 057)
Przejęciowa różnica w wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(409 615)	(62 022)	-	(347 593)	(54 260)
Rozliczenie opłat subskrypcyjnych i pozostałe rozliczenia międzyokresowe	(5 377)	(1 300)	-	(4 077)	141
Rozliczenie należnych i otrzymanych rabatów	(119 415)	(13 951)	-	(105 464)	(8 042)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	(875 063)	(70 027)	-	(805 036)	(113 844)
Różnice kursowe	(1 803)	7 340	-	(9 143)	(1 580)

	31.12.2025			31.12.2024	
Należności z tytułu leasingu finansowego	(24 400)	1 592	-	(25 992)	(599)
Nieodsetkowe koszty związane z kredytami	(873)	1 803	-	(2 676)	1 921
Pozostałe	(2 652)	94	-	(2 746)	(495)
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego z działalności kontynuowanej</b>	<b>(1 473 608)</b>	<b>(147 771)</b>	<b>-</b>	<b>(1 325 837)</b>	<b>(190 495)</b>
Kwota podlegająca kompensacie	1 372 770	175 417	4 579	1 192 774	168 514
<b>REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO NETTO</b>	<b>(100 838)</b>	<b>27 646</b>	<b>4 579</b>	<b>(133 063)</b>	<b>(21 981)</b>

	31.12.2025			31.12.2024	
	Podatek odroczonego ujęty w:			Podatek odroczonego ujęty w:	
	JSzSF	ICD	KW*	JSzSF	ICD
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>					
Zyski i straty aktuarialne	87	154	-	(67)	(30)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	24 129	1 402	-	22 727	19 123
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 216</b>	<b>1 556</b>	<b>-</b>	<b>22 660</b>	<b>19 093</b>
<b>AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO NETTO</b>	<b>24 216</b>	<b>1 556</b>	<b>-</b>	<b>22 660</b>	<b>19 093</b>

\*Część rozliczana w kapitale własnym dotyczy LTIP, który został ujęty w Kapitale rezerwowym z tytułu płatności w formie akcji.

## 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### 4.1. Wartość firmy

#### Polityka rachunkowości

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy przekazanej zapłaty, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz, w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWŚP), które mogą skorzystać z synergii połączenia. Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy.

Dnia 20 kwietnia 2017 roku Żabka Polska sp. z o.o. (wtedy jako Sarley Investments sp. z o.o.) zakupiła wszystkie akcje Żabka Polska S.A. Połączenie spółek Żabka Polska S.A. i Żabka Polska sp. z o.o. (wtedy jako Sarley Investments sp. z o.o.) zostało zarejestrowane dnia 3 kwietnia 2018 roku. Zakupiona spółka zakłada, rozwija oraz zarządza sklepami spożywczymi oferując współpracę w oparciu o umowę franczyzową, handluje artykułami spożywczymi oraz świadczy usługi związane z tą działalnością na polskim rynku.

Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2025 roku nie uległa zmianie w porównaniu do dnia 31 grudnia 2024 roku i wynosiła 3 166 284 tysięcy PLN.

Informacje dotyczące przeprowadzonego testu na utratę wartości zaprezentowano w nocie 4.5.

### 4.2. Inne wartości niematerialne

#### Polityka rachunkowości

Spółka identyfikuje i ujmuje składnik wartości niematerialnych, gdy spełnione są następujące kryteria: jest możliwy do zidentyfikowania, pozostaje pod kontrolą jednostki w wyniku zdarzeń zaistniałych w przeszłości oraz z którego, według przewidywań, jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne. Aktywa niematerialne Spółki obejmują głównie:

- oprogramowanie (nabyte i wewnętrznie opracowane),
- znaki towarowe i relacje z klientami ujęte przy przejęciu nowych przedsiębiorstw,
- koszty uzyskania umów franczyzowych.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych, nie są kapitalizowane i są odnoszone w wynik finansowy w okresie, w którym zostały poniesione.

Wartość początkowa licencji i praw autorskich do oprogramowania rozpoznanych jako wartości niematerialne obejmuje również wydatki poniesione na wdrożenie, kodowanie, konfigurację lub dostosowywanie oprogramowania.

W przypadku umów związanych z dostępem do oprogramowania w chmurze (*cloud computing*), Spółka ujmuje składnik wartości niematerialnych, gdy spełnione są zarówno definicja, jak i kryteria ujęcia, w szczególności gdy Spółka otrzymuje zasób, nad którym może sprawować kontrolę.

Jedyną sytuacją, w której składnik wartości niematerialnych objętych licencją na oprogramowanie jest ujmowany w ramach umowy dotyczącej chmury obliczeniowej, jest spełnienie obu poniższych warunków w momencie zawarcia umowy:

- Spółka ma umowne prawo do objęcia w posiadanie oprogramowania w okresie hostingu bez znacznych kar, oraz
- możliwe jest uruchomienie oprogramowania przez Spółkę na własnym sprzęcie lub zawarcie umowy hostingu oprogramowania z inną stroną niezwiązaną z dostawcą.

Umowa, która daje Spółce jedynie prawo do uzyskania w przyszłości dostępu do oprogramowania dostawcy, jest umową o świadczenie usług, której koszty są rozliczane

w momencie otrzymania usługi. Jeżeli Spółka zapłaci dostawcy przed otrzymaniem usługi, to zapłatę rozpoznaje się jako składnik aktywów z tytułu przedpłać.

Koszty poniesione w celu skonfigurowania lub dostosowania rozwiązań w zakresie oprogramowania udostępnionego w chmurze, które nie powodują ujęcia składnika wartości niematerialnych, ale skutkują wytworzeniem zasobu, który można zidentyfikować, a Spółka ma możliwość uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych płynących z bazowego zasobu oraz ograniczenia dostępu innych do tych korzyści (w szczególności: rozwoju nowego oprogramowania lub nowych funkcjonalności do istniejącego oprogramowania), są ujmowane jako odrębny składnik wartości niematerialnych. Koszty, które można aktywować w związku z wytworzeniem oprogramowania lub uzyskaniem licencji na oprogramowanie w ramach umowy zapewniającej dostęp do oprogramowania w chmurze, obejmują koszty wynagrodzeń i koszty świadczeń pracowniczych dotyczących pracowników, którzy są bezpośrednio zaangażowani w opracowanie systemu działającego w chmurze i poświęcają na to czas, w zakresie, w jakim czas ten jest bezpośrednio przypisany do przygotowania danego składnika aktywów do użytkowania.

Jeżeli koszty poniesione na konfigurację lub dostosowanie nie skutkują ujęciem oddzielnego składnika wartości niematerialnych, to koszty, które zapewniają Spółce odrębną usługę (oprócz usługi przetwarzania w chmurze) są ujmowane jako koszty, gdy dostawca świadczy usługi. Jeżeli poniesione koszty nie zapewniają odrębnej usługi, koszty te są ujmowane jako wydatki przez okres obowiązywania umowy o przetwarzanie w chmurze.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości (więcej informacji w notce 4.5). Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

#### Istotne szacunki

##### Stawki amortyzacyjne

Stawki amortyzacyjne ustalane są na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Stawki amortyzacji dla oprogramowania, praw autorskich i innych licencji oraz dla kosztów zawarcia

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są używane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne (więcej informacji w notce 4.5).

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

**Oprogramowanie, prawa autorskie i inne licencje** - dla licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres użytkowania uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się stosując metodę liniową.

**Znaki towarowe** – okres użytkowania jest nieokreślony, wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane.

**Relacje z franczyzobiorcami** - przyjmuje się okres użytkowania wynikający z przewidywanego okresu współpracy. Stosuje się metodę amortyzacji odzwierciedlającą realizację korzyści ujętych jako składnik wartości niematerialnych.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są kalkulowane jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

##### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia składników wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Zasady kapitalizacji mają zastosowanie tylko do kwalifikowanych aktywów.

umów franczyzowych mieszczą się w przedziale 20-50%. Okres amortyzacji relacji z franczyzobiorcami wynosi 7 lat, a w przypadku relacji z klientami – w zależności od przewidywanego okresu współpracy.



Wzrost wartości wartości niematerialnych w 2025 roku wynika głównie z nabycia i wdrożenia licencji MS Dynamics, modułów aplikacji SuperApp, modułu Przesyłki Kurierskie oraz Powszechnego Systemu Kaucyjnego.

Wzrost wartości wartości niematerialnych w roku 2024 jest związany przede wszystkim z zakupem licencji i programów komputerowych, dostosowanej platformy wspierającej sprzedaż produktów oraz kontynuacją wdrożenia nowej platformy ERP.

W związku z nabyciem akcji spółki Żabka Polska S.A. w kwietniu 2017 roku ujęto:

- znaki towarowe, które obejmują znaki handlowe „Żabka”, „Zielone okienko”, „Freshmarket” oraz,
- relacje z franczyzobiorcami, na które składają się relacje handlowe, jakie posiada nabyta spółka z franczyzobiorcami prowadzącymi sklepy.

Tabela poniżej przedstawia ich opis, wartość godziwą na dzień nabycia oraz wartość bilansową na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Pozycja	Opis	Wartość godziwa na dzień nabycia	Wartość bilansowa na dzień	
			31.12.2025	31.12.2024
„Żabka”	Znak towarowy używane przez sklepy prowadzące detaliczną działalność w zakresie handlu żywnością, alkoholami oraz wyrobami tytoniowymi, którymi zarządza Spółka.	277 000	277 000	277 000
„Freshmarket”	Znak towarowy używane przez sklepy prowadzące detaliczną działalność w zakresie handlu żywnością, alkoholami oraz wyrobami tytoniowymi, którymi zarządza Spółka.	32 000	-	-
„Zielone okienko”	Usługi świadczone pod znakiem towarowym „Zielone Okienko” obejmują: usługi przyjmowania płatności, które umożliwiają klientom regulowanie rachunków w sklepach Żabka, usługi ksero, przedpłaty dotyczące telefonii komórkowej.	1 200	-	1 200
<b>Znaki towarowe razem</b>		<b>310 200</b>	<b>277 000</b>	<b>278 200</b>
Relacje z franczyzobiorcami	Relacje handlowe spółki Żabka Polska S.A. z franczyzobiorcami prowadzącymi sklepy.	429 000	-	-
<b>Relacje z franczyzobiorcami razem</b>		<b>429 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Spółka ustaliła nieokreślony okres użytkowania dla znaków towarowych: „Żabka” oraz „Zielone Okienko”.

W 2025 roku Spółka zlikwidowała znak towarowy „Zielone okienko”, gdyż nie zamierza już go wykorzystywać (na dzień 31 grudnia 2024 wartość bilansowa wynosiła 1 200 tysięcy PLN).

W związku z przyjęciem nieokreślonego okresu użytkowania dla powyższych znaków towarowych „Żabka”, Spółka przeprowadziła test na utratę ich wartości – szczegóły przedstawiono w nocie 4.5.

Znak towarowy Freshmarket został całkowicie zamortyzowany z końcem września 2020 roku w związku z zakończonym procesem remodelingu sieci.

### 4.3. Rzeczowe aktywa trwałe

#### Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia / kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane

z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania,

takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Spółka ujmuje jako rzeczowe aktywa trwałe nakłady na adaptację wynajmowanych lokali (inwestycje w obce środki trwałe).

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Wartość końcową oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku kolejnego roku. Okres użytkowania weryfikuje się okresowo i w razie konieczności koryguje się wysokość amortyzacji z efektem od początku kolejnego okresu.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Jeśli cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują element zmienny/warunkowy, Spółka uwzględnia wartość godziwą wszystkich płatności warunkowych w początkowej wycenie składnika aktywów. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Do rzeczowych aktywów trwałych zalicza się również zaliczki wpłacone na poczet środków trwałych lub środków trwałych w budowie.

### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Zasady kapitalizacji mają zastosowanie tylko do kwalifikowanych aktywów.

### Istotne szacunki

#### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych. Spółka dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Grunty	Nie podlegają amortyzacji
Budynki i budowle	10 - 22 lata
Maszyny, urządzenia i pozostałe:	
Maszyny i urządzenia techniczne	3 - 10 lat
w tym:	
Urządzenia klimatyzacyjne	5 lat
Regały chłodnicze	8 lat
Agregaty i instalacje chłodnicze	10 lat
Systemy alarmowe	10 lat
Urządzenia biurowe	5 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	3 lata
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Środki trwale w budowie	Razem
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>795 213</b>	<b>2 197 678</b>	<b>314 845</b>	<b>3 307 736</b>
Wartość brutto	1 226 699	3 909 258	316 603	5 452 560
Umorzenie	(431 486)	(1 685 355)	-	(2 116 841)
Utrata wartości	-	(26 225)	(1 758)	(27 983)
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>795 213</b>	<b>2 197 678</b>	<b>314 845</b>	<b>3 307 736</b>
Nabycie	-	-	1 006 600	1 006 600
Sprzedaż i likwidacja	(1 616)	(1 846)	(6 981)	(10 443)
Wartość brutto	(34 590)	(153 666)	(8 739)	(196 995)
Umorzenie	32 974	149 072	-	182 046
Utrata wartości	-	2 748	1 758	4 506
Transfer ze środków trwałych w budowie	260 194	884 800	(1 144 994)	-
Odpis amortyzacyjny	(142 470)	(562 118)	-	(704 588)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(961)	(82)	(1 043)
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2025</b>	<b>911 321</b>	<b>2 517 553</b>	<b>169 388</b>	<b>3 598 262</b>
Wartość brutto	1 452 303	4 640 392	169 470	6 262 165
Umorzenie	(540 982)	(2 098 401)	-	(2 639 383)
Utrata wartości	-	(24 438)	(82)	(24 520)

	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Środki trwale w budowie	Razem
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2024</b>	<b>671 330</b>	<b>1 825 720</b>	<b>367 563</b>	<b>2 864 613</b>
Wartość brutto	1 014 341	3 190 164	367 563	4 572 068
Umorzenie	(343 011)	(1 347 001)	-	(1 690 012)
Utrata wartości	-	(17 443)	-	(17 443)
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2024</b>	<b>671 330</b>	<b>1 825 720</b>	<b>367 563</b>	<b>2 864 613</b>
Nabycie	-	-	1 074 432	1 074 432
Sprzedaż i likwidacja	(1 061)	(5 530)	(809)	(7 400)
Wartość brutto	(34 756)	(158 375)	(809)	(193 940)
Umorzenie	33 695	152 845	-	186 540
Transfer ze środków trwałych w budowie	247 114	877 469	(1 124 583)	-
Odpis amortyzacyjny	(122 170)	(491 199)	-	(613 369)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(8 782)	(1 758)	(10 540)
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2024</b>	<b>795 213</b>	<b>2 197 678</b>	<b>314 845</b>	<b>3 307 736</b>
Wartość brutto	1 226 699	3 909 258	316 603	5 452 560
Umorzenie	(431 486)	(1 685 355)	-	(2 116 841)
Utrata wartości	-	(26 225)	(1 758)	(27 983)

Spółka nie kapitalizowała kosztów odsetek od kredytów bankowych w latach 2025 i 2024.

Zwiększenia środków trwałych w latach 2024-2025 obejmują głównie zakupy związane z nabyciem wyposażenia do nowych oraz istniejących sklepów, a także centrów logistycznych.

Poniższa tabela przedstawia wartość zaliczek na przyszłe dostawy środków trwałych zaliczone do środków trwałych w budowie oraz wartość aktywów niezafakturowanych zaliczonych do środków trwałych i środków trwałych w budowie, nad którymi Spółka sprawowała kontrolę na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku (wartość aktywów niezafakturowanych obciąża wysokość zobowiązań Spółki):

	31.12.2025	31.12.2024
Zaliczki na przyszłe dostawy	68 650	81 198
Aktywa niezafakturowane	79 193	144 559

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

#### 4.4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu

##### Polityka rachunkowości

W przypadku umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania bazowych składników aktywów oraz drugostronnie zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Składniki aktywów, użytkowane przez Spółkę na podstawie umów leasingu obejmują m.in.: sklepy, powierzchnie biurowe, centra logistyczne, magazyny, samochody, sprzęty (m.in. terminale płatnicze).

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o skumulowaną amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowane o wszelkie przeszacowania zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań leasingowych, poniesione początkowe koszty bezpośrednie oraz opłaty leasingowe uiszczone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe.

Okres amortyzacji odpowiada okresowi trwania umowy lub szacunkom co do okresu trwania leasingu dla umów zawartych na czas nieoznaczony (o czym więcej w części Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie) i wynosi:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 - 15 lat
Środki transportu	3 - 5 lat
Maszyny, urządzenia i pozostałe	5 lat
Umowy na czas nieoznaczony, dla których dokonano szacunku okresu leasingu	10 lat

W dniu rozpoczęcia leasingu Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane w wartości bieżącej opłat leasingowych do uiszczenia przez okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe obejmują stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłata oczekuje się w ramach gwarancji wartości rezydualnej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, której zrealizowanie przez Spółkę jest w miarę pewne, oraz płatności kar za wypowiedzenie leasingu, jeżeli okres leasingu odzwierciedla wykonanie przez Spółkę opcji wypowiedzenia.

Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub wskaźnika, są ujmowane jako koszty (chyba że zostały poniesione w celu wytworzenia zapasów) w okresie,

w którym wystąpiło zdarzenie lub warunek, który powoduje płatność. Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Spółka wykorzystuje krańcową stopę procentową na dzień rozpoczęcia leasingu, ponieważ nie jest łatwo określić stopę procentową leasingu. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań leasingowych jest zwiększana w celu odzwierciedlenia narosłych odsetek i pomniejszana o dokonywane opłaty leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu jest ponownie wyceniana w przypadku modyfikacji, zmiany okresu leasingu, zmiany opłat leasingowych (np. zmiany przyszłych opłat wynikających ze zmiany wskaźnika lub stopy stosowanej do ustalenia takich opłat leasingowych) lub zmiany oceny opcji zakupu bazowego składnika aktywów.

Spółka stosuje zwolnienia przewidziane w MSSF 16 i nie ujmuje składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów obejmujących składniki aktywów o niskiej wartości. Leasingi krótkoterminowe są definiowane jako leasingi, które na datę rozpoczęcia mają okres nie dłuższy niż 12 miesięcy (łącznie z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa i nie obejmuje opcji zakupu bazowego składnika aktywów). Zwolnienie z leasingu krótkoterminowego jest dokonywane według klasy bazowego składnika aktywów, do którego odnosi się prawo do użytkowania. Za składniki aktywów o niskiej wartości uważa się te, które, gdy są nowe, mają wartość nie wyższą niż 5 tysięcy USD (18 tysięcy PLN na 31 grudnia 2025 roku oraz 21 tysięcy PLN na 31 grudnia 2024 roku) oraz jednocześnie analizuje się charakter aktywów w celu oceny, czy przedmiot leasingu kwalifikuje się do zwolnienia dotyczącego aktywów o niskiej wartości. Kwota 5 tysięcy USD nie jest progiem ilościowym, ale przykładem ilustrującym ogólną zasadę. Rodzaje aktywów, które kwalifikują się do zwolnienia dotyczącego aktywów o niskiej wartości, mogą z czasem ulec zmianie, jeśli z powodu rozwoju technologicznego lub rynkowego zmieni się cena określonego rodzaju aktywów. Ocena, czy bazowy składnik aktywów ma niską wartość, jest przeprowadzana dzielnice do poszczególnych umów leasingu. Leasing nie kwalifikuje się jako leasing składnika aktywów o niskiej wartości, jeśli leasingobiorca dokonuje subleasingu lub zamierza subleasingować ten składnik aktywów.

W przypadku, gdy klasa aktywów obejmuje komponenty usługowe, uznane przez Spółkę za nieistotne, Spółka stosuje praktyczne rozwiązanie polegające na łącznym traktowaniu komponentów leasingowych oraz nieleasingowych jako

jednego komponentu leasingowego i traktowaniu jako opłaty leasingowe również opłat przypisanych komponentom nieleasingowym.

W przypadku zmiany leasingu, która nie jest ujmowana jako odrębny leasing, w dniu zmiany Spółka ponownie wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez zdyskontowanie zmienionych opłat leasingowych przy użyciu zmienionej stopy dyskontowej i ujmuje ponowną wycenę zobowiązania z tytułu leasingu poprzez zmniejszenie w wartości bilansowej składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, aby odzwierciedlić częściowe lub całkowite wypowiedzenie leasingu w przypadku modyfikacji leasingu, które zmniejszają zakres leasingu. Spółka ujmuje w rachunku zysków i strat wszelkie zyski lub straty związane z częściowym lub całkowitym wypowiedzeniem leasingu.

### Subleasing

Spółka jako pośredni leasingodawca ujmuje subleasing w następujący sposób:

- Jeżeli subleasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny, Spółka nadal rozlicza składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w ramach leasingu głównego i zobowiązania z tytułu leasingu, tak jak w przypadku każdego innego leasingu.
- Jeżeli subleasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, Spółka usuwa z bilansu składnik aktywów z tytułu prawa do

### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Stosowanie MSSF 16 wymaga od Spółki dokonywania różnego rodzaju osądu, obejmującego m.in. określenie, które umowy wpisują się w definicję leasingu, jakie parametry (m.in. wysokość opłat, długość okresu leasingu, czy stopa dyskontowa) powinny zostać zastosowane do wyceny zobowiązania leasingowego oraz czy istnieją przesłanki świadczące o konieczności ponownej oceny okresu leasingu, stopy dyskontowej lub zmiennych opłat leasingowych.

### Okres leasingu

Niektóre umowy leasingowe zawierają opcje przedłużenia lub wypowiedzenia leasingu. Spółka zawiera także umowy na czas nieoznaczony. Spółka dokonuje szacunku, aby ustalić okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że takie umowy będą trwać.

Spółka ustala okres leasingu, uwzględniając nieodwoływalny okres, przez który Spółka ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów, wraz z:

- okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tego prawa; oraz

użytkowania w ramach leasingu głównego i ujmuje należności z tytułu leasingu finansowego w kwocie równej inwestycji leasingowej netto, prezentowane w ramach pozostałych aktywów finansowych. Spółka nadal rozlicza zobowiązania z tytułu leasingu.

### Transakcje sprzedaży i leasingu zwrotnego

W przypadku, gdy Spółka przenosi składnik aktywów na inny podmiot i wynajmuje go z powrotem od kupującego-leasingodawcy, Spółka ocenia, czy przeniesienie składnika aktywów stanowi sprzedaż w rozumieniu MSSF 15.

Jeżeli przeniesienie składnika aktywów ma charakter sprzedaży, Spółka jako sprzedający - leasingobiorca ustala prawo do użytkowania składnika aktywów w ramach leasingu zwrotnego proporcjonalnie do dotychczasowego wartość bilansowa składnika aktywów, która dotyczy zachowanego przez Spółkę prawa do użytkowania. W związku z tym Spółka ujmuje jedynie kwotę wszelkich zysk lub strat związanych z prawami przeniesionymi na kupującego-dzierżawcę. Wszelkie opłaty niższe od rynkowych ujmuje się jako przedpłacone opłaty leasingowe oraz opłaty wyższe od rynkowych ujmuje się jako dodatkowe finansowanie udzielone przez kupującego - leasingodawcę.

Jeżeli przeniesienie składnika aktywów nie stanowi sprzedaży, Spółka w dalszym ciągu ujmuje przeniesiony składnik aktywów i ujmuje również odpowiadające mu zobowiązanie finansowe do wpływów z transferu.

- okresami, w których można odstąpić od leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka nie skorzysta z tego prawa.

Przy ocenie długości nieodwoływalnego okresu leasingu i ustalaniu okresu leasingu Spółka bierze pod uwagę zapisy umowy oraz przeszłe praktyki w zakresie najmu określonego typu aktywów.

Spółka przy ocenie prawdopodobieństwa wykorzystania opcji przedłużenia umowy rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania bądź nie z takiej opcji, w tym np. istotność bazowego składnika z punktu widzenia działalności operacyjnej, czy kosztów zakończenia umowy, w tym również kosztów relokacji i poszukiwania nowego przedmiotu najmu odpowiadającego potrzebom najemcy.

Spółka przy ocenie prawdopodobieństwa wykorzystania opcji odstąpienia od leasingu rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie ekonomicznych przesłanek do skorzystania z takiej opcji.

Spółka ustala okres leasingu dla umów zawartych na czas nieoznaczony kierując się względami ekonomicznymi (poczynionymi inwestycjami w obcym środku trwałym i okresem ich amortyzacji) i przyjmuje 10 letni okres leasingu dla takich umów.

### Transakcje sprzedaży i leasingu zwrotnego

Ustalając, czy transakcję należy zaliczyć jako sprzedaż i leasing zwrotny, Spółka jako sprzedawca-leasingobiorca stosuje wymogi zawarte w MSSF 15 dotyczący wywiązania się przez jednostkę z zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przeniesienie kontroli nad składnikiem aktywów. Dokonując tej oceny, Spółka bierze pod uwagę wszystkie istotne fakty i okoliczności. Do przesłanek przekazania kontroli zalicza się w szczególności: posiadanie aktualnego prawa do zapłaty za składnik majątku, przeniesienie tytułu prawnego do składnika aktywów, przeniesienie fizycznego posiadania składnika aktywów, przeniesienie znaczącego ryzyka i korzyści z tytułu własności składnik aktywów, akceptację składnika aktywów przez klienta. Jeżeli Spółka jako sprzedający-leasingobiorca posiada znaczącą opcję odkupu bazowego składnika aktywów lub jeżeli okres leasingu obejmuje większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, sprzedaż nie nastąpiła, ponieważ kupujący-leasingodawca nie uzyskał kontroli nad składnikiem aktywów.

### Istotne szacunki

#### Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy

Spółka określa krańcową stopę procentową leasingobiorcy jako sumę stopy wolnej od ryzyka (ang. risk free rate) i premii za ryzyko kredytowe Spółki. Spółka określa stopę wolną od ryzyka w oparciu o dostępne krzywe stóp procentowych (rentowności obligacji skarbowych), odpowiadające walutom, w jakich denominowane są

### Elementy nieleasingowe

Przedmiotem osądu jest określenie, czy dana umowa zawiera elementy nieleasingowe, które, zgodnie z polityką rachunkowości wybraną przez Spółkę w odniesieniu do danej klasy aktywów, należy wyodrębnić lub traktować łącznie z elementem leasingowym jako jeden element leasingowy na potrzeby ujęcia umowy zgodnie z MSSF 16.

### Wynajem sklepów franczyzobiorcom

Jak opisano w nocie 3.1. Spółka wynajmuje sklepy franczyzobiorcom w ramach oferowanych usług. Komponent związany z udostępnieniem sklepu z wyposażeniem franczyzobiorcom nie spełnia definicji leasingu i stanowi integralną część innych usług oferowanych franczyzobiorcom. Spółka traktuje udostępnianie sklepów franczyzobiorcom jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia z pozostałymi usługami i ujmuje przychody z tego tytułu zgodnie z MSSF 15.

### Klasyfikacja subleasingu

Spółka jako pośredni leasingodawca ocenia, czy następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków (leasing finansowy), czy też nie (leasing operacyjny). Spółka klasyfikuje subleasing raczej poprzez odniesienie do składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikającego z leasingu głównego niż poprzez odniesienie do bazowego.

kontrakty leasingowe oraz okresom zapadalności przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.

Spółka określa premię za ryzyko jako marżę kredytową dla zaciągniętych na warunkach rynkowych zobowiązań finansowych w okresie poprzedzającym moment wyceny.

## Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Razem
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>4 168 152</b>	<b>47 298</b>	<b>49 647</b>	<b>4 265 097</b>
Wartość brutto	7 236 910	131 305	83 154	7 451 369
Umorzenie	(3 068 758)	(84 007)	(33 507)	(3 186 272)
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>4 168 152</b>	<b>47 298</b>	<b>49 647</b>	<b>4 265 097</b>
Nowe umowy i modyfikacje leasingu	1 215 814	32 593	2 470	1 250 877
Zakończenie umów leasingu	(27 827)	(1 301)	-	(29 128)
Wartość brutto	(274 626)	(21 376)	(349)	(296 351)
Umorzenie	246 799	20 075	349	267 223
Odpis amortyzacyjny	(809 028)	(35 905)	(13 247)	(858 180)
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2025</b>	<b>4 547 111</b>	<b>42 685</b>	<b>38 870</b>	<b>4 628 666</b>
Wartość brutto	8 178 098	142 522	85 275	8 405 895
Umorzenie	(3 630 987)	(99 837)	(46 405)	(3 777 229)

	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Razem
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2024</b>	<b>3 544 484</b>	<b>74 036</b>	<b>23 984</b>	<b>3 642 504</b>
Wartość brutto	5 978 682	142 566	46 767	6 168 015
Umorzenie	(2 434 198)	(68 530)	(22 783)	(2 525 511)
<b>Wartość netto na dzień 01.01.2024</b>	<b>3 544 484</b>	<b>74 036</b>	<b>23 984</b>	<b>3 642 504</b>
Nowe umowy i modyfikacje leasingu	1 434 395	10 362	36 387	1 481 144
Zakończenie umów leasingu	(82 467)	(745)	-	(83 212)
Wartość brutto	(176 167)	(21 623)	-	(197 790)
Umorzenie	93 700	20 878	-	114 578
Odpis amortyzacyjny	(728 260)	(36 355)	(10 724)	(775 339)
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2024</b>	<b>4 168 152</b>	<b>47 298</b>	<b>49 647</b>	<b>4 265 097</b>
Wartość brutto	7 236 910	131 305	83 154	7 451 369
Umorzenie	(3 068 758)	(84 007)	(33 507)	(3 186 272)

Wartość amortyzacji aktywowanej w wartości początkowej inwestycji w obcych środkach trwałych wyniosła w okresie objętym sprawozdaniem 988 tysięcy PLN (w 2024 roku: 1 030 tysięcy PLN).

### Zobowiązania z tytułu leasingu

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4 691 810</b>	<b>4 016 779</b>
Nowe umowy i modyfikacje leasingu	1 254 158	1 493 204
Zakończenie umów leasingu	(45 583)	(89 731)
Płatności	(1 123 309)	(1 037 687)
Odsetki	356 114	314 727
Różnice kursowe	(3 208)	(5 482)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>5 129 982</b>	<b>4 691 810</b>
Część krótkoterminowa	800 713	715 552
Część długoterminowa	4 329 269	3 976 258

Na wzrost wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania w roku 2025 składają się przede wszystkim nowe umowy i modyfikacje istniejących umów dotyczących sklepów, centrów logistycznych Spółki oraz umowy leasingu samochodów.

Zmniejszenia związane są głównie z rozwiązaniem umów najmu lokali sklepowych.

Umowy najmu lokali sklepowych zawierane są najczęściej na 10 lat. W przypadku umów zawartych na czas nieokreślony Spółka przyjęła 10 letni okres obowiązywania umowy zgodny z pozostałymi umowami. Dla umów zawartych na czas nieokreślony Spółka ustala okres leasingu w oparciu o względy ekonomiczne (inwestycje w obcy środek trwały oraz okres ich amortyzacji).

### Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia kwoty wynikające z zawartych umów leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(858 180)	(775 339)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(356 114)	(314 727)
Różnice kursowe	3 208	5 482
Leasing krótkoterminowy	(6 983)	(5 192)
Wynik na zamknięciu umów leasingu	16 455	6 518
<b>Wpływ umów leasingu na zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 201 614)</b>	<b>(1 083 258)</b>

Leasing krótkoterminowy ujmowany jest w kosztach ogólnego zarządu lub kosztach sprzedanych towarów i świadczonych usług w zależności od charakteru przedmiotu leasingu.

### Wpływ na sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia kwoty wynikające z zawartych umów leasingu ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Działalność operacyjna	(6 983)	(5 192)
Działalność finansowa	(1 123 309)	(1 037 687)
Spłata kwoty głównej	(767 195)	(722 960)
Odsetki	(356 114)	(314 727)
<b>Wpływ umów leasingu na przepływy pieniężne</b>	<b>(1 130 292)</b>	<b>(1 042 879)</b>

Przepływy pieniężne wynikające z zawartych umów leasingu ujęte w ramach działalności operacyjnej obejmują przede wszystkim płatności wynikające z krótkoterminowych umów leasingu, które Spółka ujmuje w sposób uproszczony.

### 4.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

#### Polityka rachunkowości

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) oraz wartość firmy są poddawane corocznym testom na utratę wartości bez względu na to, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą lub na potrzeby przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów odpowiadającej wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Gdy dany składnik niefinansowych aktywów trwałych nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik

aktywów należy. Natomiast w sytuacji, gdy Spółka zamierza sprzedać lub zlikwidować taki składnik aktywów, Spółka określa jego wartość odzyskiwalną na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i dokonuje stosownego odpisu z tytułu utraty wartości.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników niefinansowych aktywów trwałych ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów innych niż wartość firmy jest poprzedzone analizą wystąpienia przesłanek odwrócenia utraty wartości, a w przypadku jego wystąpienia podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako pozostałe przychody operacyjne.

#### Istotne szacunki

##### Utrata wartości aktywów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy, innych wartości niematerialnych (znaki towarowe), co wymagało oszacowania wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne została ustalona

na podstawie kalkulacji wartości możliwej do odzyskania, która wymagała zastosowania założeń. Przyjęte założenia wraz z wyjaśnieniem oraz analizą wrażliwości wartości odzyskiwalnej na zmianę przyjętych założeń przedstawiono w niniejszej notcie.

Spółka w odniesieniu do składników niefinansowych aktywów trwałych, które nie generują samodzielnie wpływów pieniężnych i które zamierza zlikwidować, dokonała odpisów z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku, które ujawniono w notach 4.2 i 4.3. Natomiast w odniesieniu do wartości firmy oraz innych wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka przeprowadziła test na utratę wartości.

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania powstałe w wyniku nabycia Żabka Polska S.A zostały przypisane do jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne - sieci sklepów Żabka - ze względu na przyjętą i realizowaną przez Spółkę strategię ujednoczenia wizualizacji sklepów oraz wykorzystywanego znaku towarowego.

Zarząd Spółki zakłada, że wartość rynkowa posiadanych znaków towarowych, będzie wzrastała w przyszłości. Spółka nie ma zamiaru zaprzestać lub istotnie ograniczyć działalności prowadzonych pod posiadanymi znakami towarowymi.

Wartość odzyskiwalna oszacowana na potrzeby testu została ustalona na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Wartość godziwa została skalkulowana na bazie prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na zatwierdzonych przez wyższą kadrę kierowniczą prognozach finansowych obejmujących pięcioletni okres zbieżny z horyzontem planowania właścicieli Spółki oraz kredytodawców.

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne poddanych testowi na utratę wartości na dzień 30 listopada 2025 roku oraz 30 listopada 2024 roku. Od 2024 roku Spółka przeprowadza testy na utratę wartości dla sieci sklepów Żabka na dzień 30 listopada. Dla tego OWŚP nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości i Spółka na każdy dzień bilansowy potwierdzi, że testy na utratę wartości przeprowadzone na dzień 30 listopada są aktualne.

	OWŚP	30.11.2025	30.11.2024
Sieć sklepów Żabka		5 335 234	5 284 534

Powyższa wartość została pomniejszona o wartość zobowiązań leasingowych.

Na dzień bilansowy Spółka potwierdziła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości, które mogłyby wpłynąć na konkluzje z testu na utratę wartości przeprowadzonego na dzień 30 listopada.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wartość odzyskiwalna aktywów w ramach poszczególnych OWŚP (ośrodków wypracowujących środki pieniężne), w tym wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania przewyższała ich wartość bilansową. Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania zostały przedstawione w notce 4.2.

### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości odzyskiwalnej

Do ustalenia kluczowych założeń Spółka wykorzystuje swoje dotychczasowe doświadczenia. Przychody i wyniki zastosowane w modelu pochodzą z budżetów i prognoz finansowych Spółki. Spółka zakłada osiągnięcie wzrostu przychodów przede wszystkim w wyniku otwierania nowych sklepów oraz zwiększania sprzedaży w istniejącej sieci dzięki ciągłemu doskonaleniu oferty.

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie budżetowym	9,1%-14,7%	7,5%-16,2%
Marża zysku operacyjnego:		
w okresie budżetowym	8,2%-9,4%	7,8%-10,0%
w okresie rezydualnym	9,4%	8,9%
Stopa dyskontowa:		
przed opodatkowaniem	10,4%	10,5%
po opodatkowaniu	8,5%	8,9%
Stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym	2,5%	2,5%

Stopa wzrostu przychodów przyjęta przez Spółkę w okresie prognozowanym jest oparta na osiągniętych wzrostach w latach ubiegłych i odzwierciedla planowany wzrost ilości sklepów. Liczba sklepów na koniec 2025 roku wyniosła 12 112. W perspektywie średnioterminowej Spółka planuje kontynuować ekspansję na poziomie zbliżonym do lat ubiegłych.

Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla Spółki w odniesieniu do prognozy przepływów pieniężnych. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. Przepływy wykraczające poza pięcioletni okres są szacowane z zastosowaniem stopy wzrostu na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego dla Polski.

## Wrażliwość na zmiany założeń

Kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia nie spowoduje, że wartość bilansowa testowanych aktywów przekroczy jego wartość odzyskiwalną.

### 4.6. Zapasy

#### Polityka rachunkowości

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia / kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Przy określaniu ceny nabycia odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje. Cena nabycia jest pomniejszona o podatek VAT.

Cenę nabycia towarów ustala się z zastosowaniem metody ceny średniej ważonej, a materiałów z zastosowaniem metody średniej ważonej lub "pierwsze weszło, pierwsze wyszło" w zależności od charakteru i przeznaczenia.

Cenę sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wynik na odpisie aktualizującym wartość materiałów prezentowany jest w ujęciu netto w sprawozdaniu z zysków

lub strat i innych całkowitych dochodów w pozycji Pozostałe koszty operacyjne.

Wynik na odpisie aktualizującym wartość towarów prezentowany jest w ujęciu netto tj. zwiększenie i odwrócenie odpisów aktualizacyjnych prezentowane jest łącznie w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w pozycji Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług.

#### Rabaty od dostawców

Koszt własny sprzedaży pomniejszany jest o otrzymane przez Spółkę rabaty. Rabaty pomniejszające koszt własny sprzedaży wynikają z umów zawieranych przez Spółkę z dostawcami. Umowy te obejmują rabaty uzależnione od obrotu oraz rabaty należne po przekroczeniu określonych progów obrotu. Spółka alokuje rabaty od dostawców pomiędzy koszt własny sprzedaży i wartość zapasów. Kwoty przypisane do towarów, które zostały sprzedane na dzień bilansowy pomniejszają koszt własny sprzedaży, a kwoty przypisane do zapasów ujmowane są jako pomniejszenie ich wartości bilansowej.

	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	10 630	16 227
Towary	985 190	994 920
Zaliczki na dostawy	12 337	9 344
<b>Zapasy razem (brutto)</b>	<b>1 008 157</b>	<b>1 020 491</b>
Odpis aktualizujący	(8 048)	(7 287)
<b>Zapasy razem (netto)</b>	<b>1 000 109</b>	<b>1 013 204</b>

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasu na początek okresu</b>	(7 287)	(4 245)
Zwiększenie	(6 189)	(5 874)
Wykorzystanie	2 852	830
Rozwiązanie	2 576	2 002
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasu na koniec okresu</b>	<b>(8 048)</b>	<b>(7 287)</b>

Odpis aktualizujący wartość zapasów dotyczy głównie towarów, a jego rozwiązanie wynikało z wynegocjowanej możliwości zwrotu towarów do dostawców lub pozyskania nowych możliwości ich zbycia.

## 4.7. Należności z tytułu dostaw i usług

### Polityka rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia. Należności są korygowane o oczekiwane upusty, rabaty oraz rozliczenia na bazie kompensat z francyzobiorcami.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

### Aktywa i należności z tytułu umów

W ramach aktywów z tytułu umów Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych

świadczeń jednostki). Spółka ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umów na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9.

W ramach należności Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Spółka ujmuje należność zgodnie z MSSF 9. Po początkowym ujęciu należności z tytułu umów, wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Spółka ujmuje jako koszt (strata z tytułu utraty wartości).

### Oczekiwane straty kredytowe

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

### Istotne szacunki

#### Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług

Spółka wykorzystuje macierze rezerw do wyceny odpisu na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług. W celu ustalenia oczekiwanych strat kredytowych, należności z tytułu dostaw i usług zostały pogrupowane na podstawie podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego. Spółka wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, dotychczasowej współpracy z odbiorcami oraz posiadanych zabezpieczeń skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

Oceniając przyszłe uwarunkowania gospodarcze, Spółka koncentruje się na czynnikach makroekonomicznych, takich jak zmiana wskaźnika PKB i jego wpływ na stopy bezrobocia, które z kolei wpływają na ogólną zdolność dłużników do spłaty zadłużenia wobec Spółki. Dodatkowo wskaźniki te są rozpatrywane na poziomie regionalnym, aby uwzględnić różnicowanie poszczególnych regionów w Polsce.

	31.12.2025	31.12.2024
Należności brutto	2 845 270	2 361 978
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe	(72 012)	(75 878)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>2 773 258</b>	<b>2 286 100</b>

W Spółce 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”. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na oczekiwane straty kredytowe. Informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe wynikające z należności z tytułu dostaw i usług przedstawiono w nocie 6.2.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu na oczekiwane straty kredytowe dla wartości bilansowej:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu</b>	<b>(75 878)</b>	<b>(75 539)</b>
Zwiększenie	(11 952)	(12 312)
Wykorzystanie	10 342	3 988
Rozwiązanie	5 476	7 985
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu</b>	<b>(72 012)</b>	<b>(75 878)</b>

Informacje dotyczące prezentacji rozliczeń z tytułu faktoringu należności oraz ubezpieczenia należności przedstawiono w nocie 4.8.

Należności od franczyzobiorców są ubezpieczone i fakt ten znalazł odzwierciedlenie w kalkulacji odpisu na oczekiwane straty kredytowe. Franczyzobiorcy zawierają umowę z ubezpieczycielem (samoubezpieczenie). Nie ma żadnych nieuregulowanych sald wynikających z tej umowy, ponieważ Spółka działa jako agent.

#### 4.8. Udzielone pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe

##### Polityka rachunkowości

##### Udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone przez Spółkę w znaczącej części dotyczą pożyczek dla jednostki dominującej, jednostek zależnych oraz franczyzobiorców.

Udzielone pożyczki zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, ponieważ zdały one test umownych przepływów pieniężnych Solely Payments of Principal and Interests („SPPI”) to zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych.

Spółka na każdy dzień sprawozdawczy dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. W celu dokonania takiej oceny Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danej pożyczki na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tej pożyczki na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z pożyczką nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tej pożyczki w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe istotnie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Spółka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek na podstawie kwotowań swapów ryzyka kredytowego (CDS) oraz w oparciu o statystyczne dane rynkowe na temat odzyskiwania niezabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych.

##### Pozostałe aktywa finansowe

Pozostałe aktywa finansowe obejmują w szczególności zaptaczone z góry kaucje, które dotyczą wieloletnich umów najmu sklepów.

Jako pozostałe aktywa finansowe prezentowane są także należności z tytułu dostaw i usług oddane do faktoringu. Jeśli Spółka ani nie przenosi, ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem przeniesionych należności oraz zachowuje nad nimi kontrolę, to w dalszym ciągu ujmuje je w zakresie w jakim utrzymuje w nich zaangażowanie. Należności te należne są od faktora, dlatego też nie są zaprezentowane w należnościach z tytułu dostaw i usług.

W ramach pozostałych aktywów finansowych ujmowane są także lokaty o pierwotnym okresie zapadalności przekraczającym trzy miesiące, niezaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Szczegółowe informacje na temat klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych przedstawiono w nocie 6.1.

##### Udziały i akcje w jednostkach pozostałych

Inwestycje w instrumenty kapitałowe są wyceniane w wartości godziwej zgodnie z MSSF 9.

##### Należności z tytułu leasingu finansowego

Spółka ujmuje należności z tytułu leasingu finansowego w kwocie równej inwestycji leasingowej netto w przypadku subleasingu klasyfikowanego jako leasing finansowy. Spółka wycenia inwestycję subleasingową netto jako sumę opłat leasingowych należnych z tytułu subleasingu zdyskontowanych stopą stosowaną w leasingu głównym. Należności z tytułu leasingu finansowego są zwiększane o naliczane odsetki (przychody finansowe), a zmniejszane o opłaty leasingowe dotyczące danego okresu.

### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

#### Prezentacja rozliczeń z tytułu faktoringu należności

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Spółka wykorzystuje umowę faktoringu w odniesieniu do swoich należności, w ramach której oddaje do faktoringu faktury sprzedaży dla wybranych franczyzobiorców. Należności objęte są cesją generalną oraz cesją praw z umowy ubezpieczenia należności z tytułu dostaw i usług na rzecz faktora i podlegają finansowaniu w 90% przez faktora. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umowy na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Spółka dokonuje osądu czy w związku z wykorzystaniem faktoringu następuje przeniesienie kwalifikujące się do zaprzestania ujmowania należności.

Należności, będące przedmiotem faktoringu nie wygasają, ponieważ franczyzobiorcy nadal pozostają dłużni całości należności oraz są zobowiązani do jej spłaty w uzgodnionym terminie. Spółka odpowiada za ściągnięcie należności oraz przekazanie jej do firmy faktoringowej, przy czym objęcie należności cesją oznacza, że Spółka przenosi prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z tych należności. Jednocześnie Spółka pozostaje narażona na ryzyko związane z opóźnieniem w spłacie należności (ponosi koszty odsetkowe do faktora z tym związane), ale Spółka narażona jest tylko na ryzyko w odniesieniu do pozostałych 10% (podział strat jest proporcjonalny). W ocenie Spółki, nie przenosi ona ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z należnościami objętymi faktoringiem. Oceniając przeniesienie ryzyka i korzyści, Spółka porównuje swoje narażenie, przed i po dokonaniu przeniesienia, na ryzyko zmienności kwot i rozkładu w czasie przepływów pieniężnych netto.

W efekcie zawarcia transakcji faktoringu należności, ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe ulega ograniczeniu, ale nie zupełnemu wyeliminowaniu. Zgodnie z osądem Spółki, Spółka ani nie przenosi, ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem przeniesionego składnika aktywów oraz zachowuje kontrolę (biorąc pod uwagę brak praktycznej możliwości sprzedaży ubezpieczonych wierzytelności przez faktora) nad przeniesionym składnikiem aktywów i w związku z tym ujmuje przeniesiony składnik aktywów w zakresie, w jakim utrzymuje w nim zaangażowanie, to jest w wysokości 10% wartości należności.

### Istotne szacunki

#### Utrata wartości udzielonych pożyczek

Pożyczki udzielone przez Spółkę w znaczącej części dotyczą pożyczek dla jednostki dominującej oraz innych jednostek powiązanych. Ocena niewykonania zobowiązania dla pożyczek wiąże się z oceną działalności operacyjnej tych jednostek oraz ich sytuacji finansowej, która w przypadku jednostki dominującej jest bezpośrednio powiązana z sytuacją finansową samej Grupy, gdyż jednostka dominująca nie prowadzi działalności operacyjnej generującej przepływy pieniężne. Spółka szacuje potencjalny rating kredytowy dla jednostki dominującej i jednostek powiązanych na bazie historycznych danych finansowych tych jednostek oraz ratingów kredytowych spółek o podobnym profilu i sytuacji finansowej i wykorzystuje taki rating do kalkulacji odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

### Udzielone pożyczki

	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczki udzielone jednostce dominującej	81 533	273 917
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	129 543	256 839
<b>Długoterminowe udzielone pożyczki</b>	<b>211 076</b>	<b>530 756</b>
Pożyczki udzielone jednostce dominującej	-	61 664
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	209 970	185 130
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom powiązanym	57 322	55 793
Pożyczki udzielone franczyzobiorcom	5 855	4 211
Pozostałe	-	2 559
<b>Krótkoterminowe udzielone pożyczki</b>	<b>273 147</b>	<b>309 357</b>
<b>UDZIELONE POŻYCZKI</b>	<b>484 223</b>	<b>840 113</b>

Poniższa tabela przedstawia pozycje ujęte jako udzielone pożyczki w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i ich wartość bilansową na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

	Rodzaj powiązania	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki (w tysiącach)	Waluta	Termin spłaty	Oprocentowanie	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczka 1	jednostka zależna	21 grudnia 2018	3 753	PLN	31 lipca 2025 *	WIBOR + Marża	-	5 472
Pożyczka 2	jednostka zależna	21 lipca 2020	6 000	PLN	31 lipca 2025 *	WIBOR + Marża	-	8 573
Pożyczka 3	jednostka zależna	15 marca 2021	200 000	PLN	14 marca 2026	WIBOR + Marża	12 352	89 502
Pożyczka 4	jednostka zależna	10 września 2021	74 000	PLN	26 lutego 2027	WIBOR + Marża	35 896	86 690
Pożyczka 5	jednostka zależna	7 stycznia 2022	167 750	PLN	4 stycznia 2027	WIBOR + Marża	27 993	75 177
Pożyczka 6	jednostka dominująca	5 kwietnia 2022	300 000	PLN	31 marca 2027	WIBOR + Marża	81 534	61 663
Pożyczka 7	jednostka zależna	12 maja 2022	10 000	PLN	31 lipca 2025 *	WIBOR + Marża	-	2 752
Pożyczka 8	jednostka zależna	23 maja 2022	60 000	PLN	31 marca 2026	WIBOR + Marża	63 349	58 242
Pożyczka 9	jednostka zależna	6 października 2022	50 000	PLN	31 października 2028	Stale	41 202	14 986
Pożyczka 10	jednostka zależna	15 listopada 2022	10 000	PLN	31 lipca 2025 *	WIBOR + Marża	-	4 491
Pożyczka 11	jednostka dominująca	3 kwietnia 2023	38 075	EUR	29 września 2025 *	Stale	-	28 972
Pożyczka 12	pozostały podmiot	6 października 2023	3 859	PLN	28 maja 2025 **	WIBOR + Marża	-	2 559
Pożyczka 13	jednostka zależna	27 listopada 2023	130 000	PLN	31 grudnia 2026	WIBOR + Marża	134 269	96 086
Pożyczka 14	jednostka dominująca	19 lutego 2024	55 000	EUR	29 września 2025 *	EURIBOR + Marża	-	244 943
Pożyczka 15	pozostały podmiot powiązany	29 lutego 2024	20 000	EUR	31 sierpnia 2026	EURIBOR + Marża	57 322	55 793
Pożyczka 16	jednostka zależna	17 czerwca 2025	5 000	PLN	31 grudnia 2027	WIBOR + Marża	4 431	-
Pożyczka 17	jednostka zależna	3 lipca 2025	20 000	PLN	31 grudnia 2027	WIBOR + Marża	19 921	-
Pożyczka 18	jednostka zależna	27 października 2025	1 000	PLN	27 października 2028	Stale	99	-
Pożyczki dla franczyzobiorców							5 855	4 212
<b>UDZIELONE POŻYCZKI RAZEM</b>							<b>484 223</b>	<b>840 113</b>

\* data faktycznej spłaty

\*\* data kompensaty

Na 31 grudnia 2025 roku pożyczka 6 dla jednostki dominującej, pożyczki dla jednostek zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych zostały udzielone na warunkach rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności od jednostki dominującej, jednostek zależnych oraz pozostałych jednostek powiązanych zostały objęte odpisem na oczekiwane straty kredytowe.

Na 31 grudnia 2024 roku pożyczki 6, 11 i 14 dla jednostki dominującej, pożyczki dla jednostek zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych zostały udzielone na warunkach rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2024 roku należności od jednostki dominującej, jednostek zależnych, pozostałych podmiotów powiązanych oraz od jednostki pozostałej zostały objęte odpisem na oczekiwane straty kredytowe.

Spółka określiła ryzyko niewykonania zobowiązań przez pożyczkobiorców na podstawie oceny ich sytuacji finansowej oraz oszacowanego ratingu kredytowego. W wyniku tej oceny, ryzyko powiązane z pożyczką udzieloną do jednostki dominującej zostało ocenione jako niskie. Na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z pożyczkami nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, w związku z czym Spółka wyceniła odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tych pożyczek w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Wielkość oczekiwanej straty z tytułu niewykonania zobowiązań przez pożyczkobiorców Spółka oszacowała na podstawie historycznych statystyk spłacalności i informacji o zdarzeniach przyszłych.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu na oczekiwane straty kredytowe dla udzielonych pożyczek i poręczeń:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu</b>	<b>(7 307)</b>	<b>(3 070)</b>
Zwiększenie	(1 852)	(6 786)
Rozwiązanie	5 750	2 549
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu</b>	<b>(3 409)</b>	<b>(7 307)</b>

### Pozostałe aktywa finansowe

Poniższa tabela przedstawia pozostałe aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	31.12.2025	31.12.2024
Kaucje	25 581	23 533
Należności z tytułu leasingu finansowego	118 346	127 057
Pozostałe	1 000	1 000
<b>Długoterminowe pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>144 927</b>	<b>151 590</b>
Kaucje	3 528	2 284
Należności z tytułu leasingu finansowego	8 505	8 175
Należności z tytułu faktoringu	10 374	22 487
Pozostałe	2 146	2 322
<b>Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>24 553</b>	<b>35 268</b>
<b>POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>169 480</b>	<b>186 858</b>

Należności objęte faktoringiem prezentowane wśród innych aktywów finansowych reprezentują utrzymanie zaangażowania Spółki w wyśięgowanych należnościach sfinansowanych przez faktora. Łączna kwota tych należności na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 103 740 tysięcy PLN (31 grudnia 2024 roku: 224 874 tysięcy PLN), w tym 93 366 tysięcy PLN sfinansował faktor (31 grudnia 2024 roku: 202 387 tysiące PLN).

W pozycji "Pozostałe" długoterminowe pozostałe aktywa finansowe na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zaprezentowano udziały w jednostce pozostałej - Biały Obrus sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu aktualizującego wartość pozostałych aktywów finansowych:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu</b>	<b>(877)</b>	<b>(293)</b>
Zwiększenie	(363)	(660)
Wykorzystanie	578	73
Rozwiązanie	260	4
Różnice kursowe	-	(1)
<b>Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu</b>	<b>(402)</b>	<b>(877)</b>

Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych dotyczy kaucji.

### Należności z tytułu leasingu finansowego

Należności z tytułu leasingu finansowego wynikają z podnajmu jednego z centrów logistycznych do jednostki zależnej.

Poniższa tabela przedstawia analizę terminów wymagalności należnych niezdykontowanych opłat leasingowych uzgodnionych z inwestycją subleasingową netto.

Niezdykontowane należne opłaty leasingowe	31.12.2025	31.12.2024
Do roku	13 521	13 322
Od 1 do 2 roku	13 521	13 322
Od 2 do 3 roku	13 521	13 322
Od 3 do 4 roku	13 521	13 322
Od 4 do 5 roku	13 521	13 322
Powyżej 5 lat	90 623	102 619
<b>Niezdykontowane należne opłaty leasingowe razem</b>	<b>158 227</b>	<b>169 229</b>
Niezrealizowane przychody finansowe	31 376	33 997
<b>Inwestycja subleasingowa netto</b>	<b>126 851</b>	<b>135 232</b>

## 4.9. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

### Polityka rachunkowości

Udziały i akcje wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości. Na każdą datę bilansową oceniane jest występowanie przesłanek utraty wartości udziałów. Wartość odzyskiwalna inwestycji jest ustalana w wartości godziwej.

Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub
- posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy lub Zgromadzeniach Wspólników.

Jednostki, które nie spełniają kryteriów jednostek zależnych, są zaklasyfikowane do pozostałych jednostek.

## Udziały i akcje

Pozycja udziały i akcje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmuje udziały w jednostkach zależnych.

	31.12.2025	31.12.2024
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1 152 506	815 912
<i>Retail Technology Investments sp. z o.o.</i>	23 462	5 382
<i>Green Hive Technology sp. z o.o. (dawniej Logistic Property Investment sp. z o.o.)</i>	36 000	36 000
<i>Żabka Automatic Logistics sp. z o.o.</i>	115 008	54 008
<i>Fresh Meals Factory sp. z o.o. (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.)</i>	321 414	321 414
<i>MasterLife Solutions sp. z o.o.</i>	146 494	143 607
<i>Lite e-commerce sp. z o.o.</i>	289 310	183 149
<i>Żabka Property Fund sp. z o.o.</i>	139 768	69 898
<i>Żabka Nano sp. z o.o.</i>	4 108	2 241
<i>Żabka BS sp. z o.o. (dawniej Baceno sp. z o.o.)</i>	65 213	213
<i>izidrop sp. z o.o.</i>	11 724	-
<i>Żappka Pay sp. z o.o.</i>	5	-
<b>Udziały i akcje</b>	<b>1 152 506</b>	<b>815 912</b>

Wzrost wartości udziałów w Żabka Property Fund sp. z o.o. wynikał z dopłaty do kapitału. Wzrost wartości udziałów w Żabka BS sp. z o.o., Lite e-commerce sp. z o.o. oraz Żabka Automatic Logistic sp. z o.o. wynikał z podwyższenia kapitału. Wzrost wartości udziałów w Retail Technology Investments sp. z o.o. oraz Żabka Nano sp. z o.o. wynikał z podwyższenia kapitału oraz aktualizacji odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (2025: w Retail Technology Investments sp. z o.o. o 1 420 tysięcy PLN, w Żabka Nano sp. z o.o. o 5 133 tysiące PLN).

Zarząd Spółki dokonał odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w Grupie Lite (Lite e-commerce sp. z o.o. oraz jej spółka zależna Lite 24 sp. z o.o.) w wysokości 90 000 tysięcy PLN w 2023 roku. Odpis ma związek ze zmianą strategii biznesowej Grupy, koncentracją na rentowności oraz czasowym ograniczeniem skali działalności (wycofaniem usługi q-commerce z mniejszych miast). Planowany jest dalszy rozwój biznesu w Warszawie i Krakowie, gdzie Grupa Lite posiada dominującą pozycję rynkową oraz realizuje oczekiwane wyniki. Na dzień 31 grudnia 2025 roku utrzymano odpis z tytułu utraty wartości na tym samym poziomie co na dzień 31 grudnia 2024 roku. Dla pozostałych inwestycji Zarząd Spółki nie zidentyfikował konieczności dokonania odpisów z tytułu utraty wartości.

Informacje dotyczące wyceny przedstawiono w nocie 6.1.

### Wykaz Inwestycji

Wykaz jednostek zależnych wraz z ich opisem działalności przedstawiono poniżej.

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny przedmiot działalności	KRS	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału zakładowego oraz udziału w głosach	
					31.12.2025	31.12.2024
Retail Technology Investments sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	działalność związana z doradztwem informatycznym usługi rozwoju oprogramowania	417655	16 kwietnia 2012	100%	100%
Green Hive Technology sp. z o.o. (dawniej Logistic Property Investment sp. z o.o.)	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	(dawniej budowa nieruchomości)	844212	16 września 2020	100%	100%
Żabka Automatic Logistics sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	magazynowanie i przechowywanie towarów	813188	8 października 2020	100%	100%
Żabka Property Fund sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	880142	12 marca 2021	100%	100%
Żabka Nano sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	sprzedaż towarów	773486	12 kwietnia 2021	100%	100%
Fresh Meals Factory sp. z o.o. (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.)	Szymanów 9D, 05-532 Baniocha	produkcja dań gotowych (diety pudełkowe)	752666	29 kwietnia 2021	98%	98%
Lite e-commerce sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa	sprzedaż towarów	894331	24 maja 2021	100%	100%
Masterlife Solutions sp. z o.o.	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa	działania związane z platformą cateringową Dietly	531599	28 maja 2021	100%	100%
Żabka BS sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	949223	9 listopada 2023	100%	100%
izidrop sp. z o.o.	ul. Czerska 8/10, 00-732 Warszawa	usługi logistyczne	1053250	13 maja 2025	61%	-
Żappka Pay sp. z o.o.	ul. Stanisława Matyi 8 61-586 Poznań	działalność finansowa	1184719	2 lipca 2025	100%	-

W dniu 13 maja 2025 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Flosteril Investments sp. z o.o. za kwotę 13 tysięcy PLN. W dniu 28 maja 2025 roku Spółka nabyła 60,53% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki w zamian za wkład pieniężny w kwocie 11 712 tysięcy PLN, z czego 7 585 tysięcy PLN zostało opłacone przelewem a pozostała kwota została rozliczona w formie kompensaty. Pozostałe udziały zostały objęte przez wspólnika niesprawującego kontroli. Po przeprowadzeniu transakcji udział Spółki w kapitale spółki wyniósł 60,63%. W dniu 12 czerwca 2025 roku zmieniono nazwę spółki na izidrop sp. z o.o.

W dniu 2 lipca 2025 roku została zawiązana spółka Żappka Pay sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała 100% udziałów w Żappka Pay sp. z o.o. mającej siedzibę w Poznaniu i specjalizującej się w usługach finansowych.

#### 4.10. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia

##### Polityka rachunkowości

Wspólne przedsięwzięcie jest typem wspólnego ustalenia umownego, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad jednostką mają prawa do aktywów netto wspólnego przedsięwzięcia. Współkontrola jest umownie ustalonym podziałem kontroli w ramach ustalenia umownego, który występuje tylko wówczas, gdy decyzje dotyczące

istotnych działań wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Aspektybrane pod uwagę przy ustalaniu współkontroli są podobne do tych prowadzonych w celu ustalenia kontroli nad spółkami zależnymi. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane są metodą praw własności.

Spółka posiada 49% udziałów we wspólnym przedsięwzięciu In-Pulse sp. z o. o. (dawniej Data2Brands sp. z o.o.), które prowadzi działalność w obszarze marketingu, technologii i usług reklamowych. Pozostałe 51% należy do drugiego wspólnika.

Na potrzeby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółki, dane finansowe In-Pulse sp. z o. o. są przekształcane z ustawy o rachunkowości do MSSF.

##### Opcja kupna i sprzedaży

Pozostałe 51% akcji In-Pulse sp. z o. o. zostało objętych opcją sprzedaży, zgodnie z którą Spółka złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę zakupu pozostałych 51% akcji od dotychczasowego udziałowca. Jednocześnie dotychczasowy wspólnik In-Pulse sp. z o. o. złożył Spółce bezwarunkową i nieodwołalną ofertę sprzedaży (opcja kupna) pozostałych 51% udziałów. Obie opcje są symetryczne. Mogą być wykonane w tym samym czasie (okres 2 lat od 1 stycznia 2030 roku do 31 grudnia 2031 roku) i po tej samej cenie.

Z uwagi na to, że formuła kalkulacji ceny odzwierciedla wyceny rynkowe, uznaje się, że wartość wewnętrzna instrumentu pochodnego związanego z opcją wynosi 0.

#### 4.11. Aktywa z tytułu prawa do zwrotu

##### Polityka rachunkowości

Aktywa z tytułu prawa do zwrotu (i odpowiadająca im korekta kosztu sprzedanych towarów)

są ujmowane dla prawa do odzyskania towarów od franczyzobiorców.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	12 424	12 271
<b>Aktywa z tytułu prawa do zwrotu razem</b>	<b>12 424</b>	<b>12 271</b>

#### 4.12. Pozostałe aktywa niefinansowe

##### Polityka rachunkowości

Pozostałe aktywa niefinansowe obejmują w szczególności rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz należności budżetowe. Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem

należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

	31.12.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 025	5 899
Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego	3 912	4 838
Oprogramowanie	1 424	156
Marketing i reklama	121	61
Pozostałe	568	844
<b>Długoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe</b>	<b>6 025</b>	<b>5 899</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	20 381	17 984
Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego	696	2 674
Oprogramowanie	13 069	10 639
Składki ubezpieczeniowe	2 419	1 898
Marketing i reklama	1 935	1 008
Pozostałe	2 262	1 765
Należności budżetowe	12 794	116 057
Aktywa niefinansowe dotyczące zaliczek	10 142	15 381
Pozostałe	472	115
<b>Krótkoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe</b>	<b>43 789</b>	<b>149 537</b>
<b>POZOSTAŁE AKTYWA NIEFINANSOWE</b>	<b>49 814</b>	<b>155 436</b>

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 władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

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.

#### 4.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

##### Polityka rachunkowości

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

##### Prezentacja rozliczeń z tytułu mechanizmu finansowania dostawców (faktoringu odwrotnego)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, jeżeli w związku z oddaniem zobowiązania do faktoringu nie doszło do zasadniczej zmiany charakteru zobowiązania.

##### Prezentacja rozliczeń z tytułu faktoringu należności

W związku z należnościami z tytułu dostaw i usług oddanymi przez Spółkę do faktoringu, faktor upoważnił Spółkę (faktoranta) do wykonywania czynności mających na celu ściąganie i inkaso wierzytelności nabytych przez faktora. Spółka (faktorant) zobowiązała się przekazywać faktorowi wszelkie świadczenia otrzymane od kontrahentów Spółki z tytułu spłat sfinansowanych wierzytelności. Spółka prezentuje zobowiązania wobec faktora z tego tytułu jako pozostałe zobowiązania.

Opis prezentacji rozliczeń z tytułu faktoringu należności przedstawiono w nocie 4.8.

##### Niezafakturowane zobowiązania

Niezafakturowane zobowiązania to rezerwy związane bezpośrednio z działalnością operacyjną, a więc przede wszystkim ze sprzedażą (handlem) i fazą posprzedażną, a także ogólnym zarządkiem.

Warunkiem ujęcia niezafakturowanego zobowiązania (utworzenia rezerwy) w księgach rachunkowych jest:

- wystąpienie zdarzenia obligującego Spółkę do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub dostarczone i które nie zostały zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą lub wykonawcą przyszłych świadczeń, przy czym
- zasadne, a zarazem możliwe jest wiarygodne oszacowanie kosztów (lub strat), których poniesienie jest niezbędne dla wywiązania się przez Spółkę z jej obowiązków.

### Rabaty od dostawców

Koszt własny sprzedaży pomniejszany jest o otrzymane przez Spółkę rabaty. Rabaty pomniejszające koszt własny sprzedaży wynikają z umów zawieranych przez Spółkę z dostawcami. Umowy te obejmują rabaty uzależnione od obrotu oraz rabaty należne po przekroczeniu określonych progów obrotu.

Spółka alokuje rabaty od dostawców pomiędzy koszt własny sprzedaży i wartość zapasów. Kwoty przypisane do towarów, które zostały sprzedane na dzień bilansowy pomniejszają koszt własny sprzedaży, a kwoty przypisane do zapasów ujmowane są jako pomniejszenie ich wartości bilansowej.

### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

#### Prezentacja rozliczeń z tytułu mechanizmu finansowania dostawców (faktoringu odwrotnego)

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Spółka wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Spółka dokonuje osądu czy w związku z wykorzystaniem faktoringu zmienia się istotnie charakter zobowiązania i czy konieczna jest zmiana jego prezentacji na zobowiązania z tytułu finansowania (zarówno na potrzeby bilansu, jak i klasyfikacji dokonywanych płatności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych). Spółka dokonując osądu przeanalizowała i uwzględniła opublikowane w grudniu 2020 roku stanowisko Komitetu do spraw Interpretacji Standardów dotyczące faktoringu odwrotnego i jego prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

Dokonując tego osądu Spółka przeanalizowała charakter zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym. Zobowiązania te stanowią element kapitału pracującego wykorzystywanego w normalnym cyklu operacyjnym Spółki, gdyż de facto są zobowiązaniem do dokonania płatności za dostawy towarów w toku bieżącej działalności operacyjnej, na warunkach uzgodnionych z dostawcami. Na potrzeby kalkulacji kowenantów zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym nie są uwzględniane jako zadłużenie. Ponadto w ramach faktoringu odwrotnego nie występuje obowiązek dodatkowych zabezpieczeń charakterystycznych dla kredytów i podobnych instrumentów dłużnych - faktor

wymaga weksel in blanco. Porównując to zabezpieczenie z innymi zabezpieczeniami wymaganymi przez finansujących jest to typowe zabezpieczenie dla zobowiązań handlowych (w przypadku zobowiązań dłużnych najczęściej wymagane są rzeczowe zabezpieczenia na aktywach Spółki). Dodatkowo kontrahent zachowuje swoje zobowiązania wywiązania się z umowy jako dostawca (np. w odniesieniu do gwarancji), a faktoring odwrotny z perspektywy Spółki ma na celu nie tylko zredukowanie kosztu odsetek handlowych, ale także ułatwienie dokonywania płatności z operacyjnego punktu widzenia ze względu na rozdrobnienie dostawców (faktor pełni funkcję agenta płatności).

Zgodnie z osądem Spółki zobowiązania oddane do faktoringu odwrotnego nie mają charakteru istotnie różnego od zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec dostawców, dopóki łączny okres spłaty nie przekracza terminu z ustaleń z dostawcami oraz okres finansowania przez faktora nie przekracza 180 dni. Spółka prezentuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako część zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych. Biorąc pod uwagę osąd, jaki wiąże się z klasyfikacją zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego, Spółka dla celów ujawnień traktuje zobowiązania wobec faktora jako osobną klasę zobowiązań. Wynika to z tego, że prawnie zobowiązania te należne są faktorowi, a nie dostawcy. Jednocześnie, płatności wobec faktora są prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, gdyż stanowią de facto zapłatę za dostawy towarów.

	31.12.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne	129 465	119 619
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe</b>	<b>129 465</b>	<b>119 619</b>
Zobowiązania wobec dostawców	2 447 208	2 524 311
z tytułu dostaw i usług	2 196 683	2 242 025
z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych	250 525	282 286
Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym	3 322 029	2 736 425
z tytułu dostaw i usług	3 315 153	2 725 927
z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych	6 876	10 497
Niezafakturowane zobowiązania	323 959	295 428
Zobowiązania z tytułu kaucji franczyzobiorców	104 665	79 111
Zobowiązania wobec faktora (faktoring należności)	176 634	67 612
Pozostałe	34 903	36 573
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe</b>	<b>6 409 398</b>	<b>5 739 460</b>

	31.12.2025	31.12.2024
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM</b>	<b>6 538 863</b>	<b>5 859 079</b>

Całość kwoty zaprezentowanej jako zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym zostało opłacone przez faktora.

W 2025 roku zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym były regulowane w terminie 18-175 dni od daty wystawienia faktury (2024: 13-171 dni), natomiast zobowiązania nieobjęte faktoringiem odwrotnym były regulowane w terminie 0-285 dni od daty wystawienia faktury (2024: 4-148 dni).

Szeroki przedział terminów płatności zobowiązań wobec dostawców jest rezultatem współpracy z wieloma dostawcami z różnych sektorów i branż. Istnieją wymogi prawne dotyczące maksymalnych terminów płatności dla podmiotów w zależności od sektora, który reprezentują, wielkości podmiotu (na przykład do 60 dni dla małych i średnich przedsiębiorstw, powyżej 60 dni dla dużych przedsiębiorstw, przewaga kontraktowa/brak przewagi kontraktowej) i rodzaju towarów jaki sprzedają (dłuższy termin zapłaty dla wolniej rotujących towarów/krótszy termin dla towarów z krótkim terminem przydatności).

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 w stosowanej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Szczegóły dotyczące tej pozycji opisano w nocie 6.1.

Niezafakturowane zobowiązania dotyczą przede wszystkim kosztów energii elektrycznej oraz logistyki.

Pozycja Pozostałe obejmuje głównie rozliczenia z tytułu pośredniczenia przez Spółkę w regulowaniu przez franczyzobiorców płatności z tytułu rozliczeń za prasę i płatności drobnych rachunków. Ponadto, pozycja Pozostałe obejmuje zobowiązanie z tytułu programów motywacyjnych opisanych w nocie 4.9. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania z tego tytułu wynosiły 2 887 tysięcy PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku 16 607 tysięcy PLN.

#### 4.14. Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia

##### Polityka rachunkowości

Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – nie jest ona uprawniona w zamian za przekazane towary

lub usługi z powodu udzielenia rabatów i upustów lub zwrotu towarów (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

	31.12.2025	31.12.2024
Rabaty	369 577	304 505
Zwrot towarów	16 973	16 698
Program "żappka"	23 698	19 455
<b>Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia</b>	<b>410 248</b>	<b>340 658</b>

Spółka jest organizatorem programu „żappka”, którego celem jest umożliwienie jego uczestnikom korzystania z promocji dostępnych w sklepach Żabka. Spółka w związku z przyznanymi uczestnikom punktami lojalnościowymi („żappsy”), które podlegają wymianie na kupony uprawniające do nagród wydawanych przez franczyzobiorców, zobowiązuje się do zwrotu wynagrodzenia franczyzobiorcom za sprzedane towary (kwota otrzymanej zapłaty lub kwota należności), co do którego Spółka nie będzie uprawniona w zamian za przekazane towary przez franczyzobiorców uczestnikom programu. Ustalając wartość zobowiązania Spółka uwzględnia oczekiwania co do wykorzystania punktów przez uczestników programu oraz wartość przysługującego franczyzobiorcom zwrotu wynagrodzenia z tego tytułu.

#### 4.15. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

##### Polityka rachunkowości

Spółka wypłaca pracownikom następujące świadczenia, które mogą powodować powstanie zobowiązań wobec pracowników na dzień bilansowy:

- wynagrodzenia oraz składki na ubezpieczenie społeczne (poza ubezpieczeniami emerytalnymi i rentowymi);
- płatne nieobecności;
- premie motywacyjne, nagrody pieniężne;
- świadczenia dodatkowe;
- świadczenia emerytalne i rentowe;
- odprawy pośmiertne.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka odprowadza do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych składki emerytalne i rentowe określone jako wynagrodzenie brutto za każdego zatrudnionego pracownika. Spółka jest zobowiązana do opłacania składek w terminie ich wymagalności jedynie za okres zatrudnienia pracownika. Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowo przyjętego obowiązku wypłaty przyszłych świadczeń. W przypadku zaprzestania zatrudnienia Spółka nie ma obowiązku wypłaty świadczeń wypracowanych przez własnych pracowników w latach ubiegłych. Z tego powodu świadczenia te są programem określonych składek. Zobowiązanie Spółki wynikające z tych planów na każdy okres jest uzależnione od kwot do wniesienia za dany rok. Zgodnie z MSR 19 do wyceny zobowiązania lub kosztu nie są wymagane żadne założenia aktuarialne oraz nie ma możliwości uzyskania zysku lub straty aktuarialnej.

Pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalno-rentowych, w związku z czym tworzona jest rezerwa na świadczenia emerytalno-rentowe. Odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Odprawa emerytalno-rentowa przysługuje w wysokości odpowiadającej jednomiesięcznemu wynagrodzeniu, niezależnie od stażu pracy danej osoby w Spółce. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Spółka tworzy także rezerwę na odprawy pośmiertne, które przysługują w wysokości uzależnionej od stażu pracy według uregulowań zawartych w Kodeksie Pracy. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne	4 068	2 756
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>4 068</b>	<b>2 756</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń oraz pełnionych funkcji	73 399	73 310
Zobowiązania z tytułu płatnych nieobecności	16 925	14 277
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne	181	150
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>90 505</b>	<b>87 737</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>94 573</b>	<b>90 493</b>

##### Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne

Poniższa tabela przedstawia zmiany rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne na początek okresu</b>	<b>2 906</b>	<b>2 651</b>
Koszty ujęte w wyniku finansowym	683	576
Odsetki	159	125
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	524	451
(Zyski) / straty aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	812	(151)
Wyłacone świadczenia	(152)	(170)
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne na koniec okresu</b>	<b>4 249</b>	<b>2 906</b>
Część krótkoterminowa	181	150
Część długoterminowa	4 068	2 756

#### Kluczowe założenia zastosowane do wyceny rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa	5,10%	5,60%
Przewidywany wskaźnik inflacji	2,50%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników w zależności od wieku	1,6%-9,9%	1,8%-11,2%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	6%-6,5%	5,1%-7%
Średni wiek pracowników	37	36

#### 4.16. Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów

##### Polityka rachunkowości

##### Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie

przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

##### Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania publicznoprawne.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10	33
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>10</b>	<b>33</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	652	257
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>652</b>	<b>257</b>
<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW</b>	<b>662</b>	<b>290</b>

## Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i PIT	27 243	22 646
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego i u źródła	194	126
Pozostałe	7	-
<b>Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania niefinansowe</b>	<b>27 444</b>	<b>22 772</b>
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE RAZEM</b>	<b>27 444</b>	<b>22 772</b>

### 4.17. Rezerwy

#### Polityka rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że wszystkie lub niektóre koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu

z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Rezerwy na początek okresu</b>	<b>653</b>	<b>2 846</b>
Zwiększenie	1 141	2 336
Wykorzystanie	(295)	(2 075)
Rozwiązanie	(129)	(2 454)
<b>Rezerwy na koniec okresu</b>	<b>1 370</b>	<b>653</b>
Część krótkoterminowa	1 370	653
Część długoterminowa	-	-

Utworzone rezerwy na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku obejmują rezerwy na sprawy sądowe.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie spraw sądowych, dla których utworzono rezerwę (prawdopodobny wypływ korzyści ekonomicznych), a także tych, dla których rezerwa nie została utworzona (wypływ korzyści ekonomicznych nie jest prawdopodobny) na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Wypływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny</b>		
Liczba pozwów (szt.)	10	15
Wartość zobowiązań dla poszczególnych pozwów	2 - 798	1 - 392
Wartość rezerwy	1 370	653
<b>Wypływ korzyści ekonomicznych nie jest prawdopodobny</b>		
Liczba pozwów (szt.)	18	16
Wartość zobowiązań dla poszczególnych pozwów	1 - 621	8 - 620
Łączna wartość pozwów, dla których nie utworzono rezerwy	3 127	3 191

## 5. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

### 5.1. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej udziałowców.

Umowy kredytów bankowych podlegają kownenatantom opartym na skonsolidowanym zysku EBITDA po korektach, zadłużeniu netto i kosztach odsetkowych. Warunki umów kredytów bankowych są testowane na koniec każdego kwartału.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może wpływać na wypłatę dywidendy dla udziałowców, zwrócić kapitał udziałowcom lub wyemitować nowe udiały. W okresach sprawozdawczych zakończonych dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny udziałowcom Spółki. Na wskaźnik dźwigni w Spółce istotny wpływ mają długoterminowe umowy najmu i leasingu.

Nota		31.12.2025	31.12.2024
5.3	Kredyty i pożyczki	4 081 792	4 505 238
	Kredyty	3 091 016	4 406 024
	Pożyczki	990 776	99 214
4.4	Zobowiązania z tytułu leasingu	5 129 982	4 691 810
5.4	Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(882 948)	(515 430)
	<b>Zadłużenie netto</b>	<b>8 328 826</b>	<b>8 681 618</b>
5.2	Kapitał własny	2 841 137	1 890 593
	<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>11 169 963</b>	<b>10 572 211</b>
	<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>75%</b>	<b>82%</b>

Spółka aktywnie zarządza poziomem wskaźnika dźwigni w ramach zarządzania płynnością, co zostało opisane w nocie 6.2. Spółka monitoruje ryzyko płynności ze szczególnym uwzględnieniem odsetek płatnych w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz rat kapitałowych płatnych w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz długoterminowych. Monitorowanie płynności odbywa się za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań, jak i aktywów finansowych (np. należności, inne aktywa finansowe) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

### 5.2. Kapitał własny

#### Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość kapitału podstawowego wynosiła 113 215 tysięcy PLN, na które składało się 2 264 300 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie udiały zostały w pełni opłacone, są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału i zostały wyemitowane:

- 23 sierpnia 2016 roku (100 udziałów o wartości nominalnej 5 tysięcy PLN),
- 19 kwietnia 2017 roku (2 264 200 udiały o wartości nominalnej 113 210 tysięcy PLN).

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku jedynym udziałowcem była spółka Zabka Group S.A., która posiadała 100% udziału w kapitale i w głosach.

#### Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 1 018 729 tysięcy PLN skorygowanej o koszty transakcyjne związane z podwyższeniem kapitału zakładowego w kwocie 577 tysięcy PLN oraz z podziału wyniku z lat poprzednich.

### Kapitał z połączenia jednostek

Kapitał z połączenia jednostek powstał w wyniku połączenia Spółki z jej właścicielem Heket Holdings S.á r.l. (połączenie odwrotne), które miało miejsce w 2022 roku. W wyniku połączenia Spółka Żabka Polska sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej, a spółka przejmowana została rozwiązana.

Spółka ujęła przejęte aktywa i zobowiązania według bieżących wartości księgowych na dzień połączenia i rozpoznała kapitał z połączenia.

### 5.3. Zadłużenie

#### Polityka rachunkowości

Zadłużenie Spółki obejmuje zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu.

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

W przypadku zobowiązań finansowych o zmiennej stopie okresowe przeszacowanie przepływów pieniężnych mające odzwierciedlać zmiany rynkowych stóp procentowych, w tym wynikające ze zmiany marży, powoduje zmianę efektywnej stopy procentowej.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą zaprzestania ujmowania zobowiązania, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Opis przyjętej polityki rachunkowości oraz dokonanych osądów i oszacowań w odniesieniu do zobowiązań z tytułu leasingu został ujęty w nocie 4.4.

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej:

	Kredyty	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>4 406 024</b>	<b>99 214</b>	<b>4 691 810</b>	<b>9 197 048</b>
<b>Zmiany pieniężne</b>				
Wpływy	1 447 529	1 300 000	-	<b>2 747 529</b>
Płatności	(3 017 416)	(452 170)	(1 123 309)	<b>(4 592 895)</b>
Splaty kapitału	(2 764 433)	(444 389)	(767 195)	<b>(3 976 017)</b>
Odsetki zapłacone	(252 983)	(7 781)	(356 114)	<b>(616 878)</b>
<b>Zmiany niepieniężne</b>				
Odsetki naliczone	306 764	45 982	356 114	<b>708 860</b>
Różnice kursowe	(8 961)	(1 125)	(3 208)	<b>(13 294)</b>
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych	(42 924)	(1 125)	-	<b>(44 049)</b>
Pozostałe zmiany niepieniężne	-	-	1 208 575	<b>1 208 575</b>
<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>3 091 016</b>	<b>990 776</b>	<b>5 129 982</b>	<b>9 211 774</b>
Część krótkoterminowa	265 286	43 773	800 713	<b>1 109 772</b>
Część długoterminowa	2 825 730	947 003	4 329 269	<b>8 102 002</b>

	Kredyty	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
<b>Stan na 01.01.2024</b>	<b>5 078 756</b>	<b>17 818</b>	<b>4 016 779</b>	<b>9 113 353</b>
<b>Zmiany pieniężne</b>				
Wpływy	927 900	128 848	-	<b>1 056 748</b>
Płatności	(1 966 360)	(52 684)	(1 037 687)	<b>(3 056 731)</b>
<i>Splaty kapitału</i>	<i>(1 510 047)</i>	<i>(49 241)</i>	<i>(722 960)</i>	<b><i>(2 282 248)</i></b>
<i>Odsetki zapłacone</i>	<i>(456 313)</i>	<i>(3 443)</i>	<i>(314 727)</i>	<b><i>(774 483)</i></b>
<b>Zmiany niepieniężne</b>				
Odsetki naliczone	465 340	6 106	314 727	<b>786 173</b>
Różnice kursowe	(13 228)	(827)	(5 482)	<b>(19 537)</b>
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych	(84 432)	(47)	-	<b>(84 479)</b>
Pozostałe zmiany niepieniężne	(1 952)	-	1 403 473	<b>1 401 521</b>
<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>4 406 024</b>	<b>99 214</b>	<b>4 691 810</b>	<b>9 197 048</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>258 519</i>	<i>52 125</i>	<i>715 552</i>	<b><i>1 026 196</i></b>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>4 147 505</i>	<i>47 089</i>	<i>3 976 258</i>	<b><i>8 170 852</i></b>

Pozostałe zmiany niepieniężne zobowiązań z tytułu leasingu wynikają z nowych umów leasingu oraz z tytułu modyfikacji i aktualizacji wyceny umów leasingu i efektu wcześniejszego zakończenia umów leasingu, aby uwzględnić zmiany w opłatach leasingowych. Pozostałe informacje na temat zobowiązania z tytułu leasingu zaprezentowano w nocie 4.4. Natomiast przychody, koszty, zyski i straty z tytułu instrumentów finansowych (w tym kredytów, pożyczek i zobowiązania z tytułu leasingu) zaprezentowano w nocie 6.1.

Szczegółowe informacje dotyczące umów kredytowych oraz pożyczek przedstawia tabela poniżej:

Rodzaj	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Kwota otrzymanego finansowania	Waluta	Oprocentowanie	Sposób spłaty	Termin spłaty	31.12.2025	31.12.2024
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023/ 9 września 2025**	1 926 414	PLN	WIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	30 czerwca 2031	1 234 850	1 120 372
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023/ 9 września 2025**	55 819	EUR	EURIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	30 czerwca 2031	49 806	179 805
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023/ 9 września 2025**	2 800 000	PLN	WIBOR 3M + marża	jednorazowa spłata	30 września 2031	1 335 092	2 343 787
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023/ 9 września 2025**	130 245	EUR	EURIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	30 września 2025*	-	446 503
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	9 stycznia 2023/ 9 września 2025**	50 000	EUR	EURIBOR 3M + marża	jednorazowa spłata	30 września 2031	205 645	-
Kredyt bankowy (CFA)	Bank	24 maja 2023	309 994	PLN	WIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	24 maja 2029	240 200	285 820
Kredyt bankowy (CFA)	Bank	24 maja 2023	7 500	EUR	EURIBOR 3M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	24 maja 2029	25 422	29 737
Pożyczka	Finansujący	18 maja 2023	19 091	PLN	WIBOR 1M + marża	miesięczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 25 lipca 2023 roku	25 czerwca 2028	11 002	14 260
Pożyczka	Spółka Zależna	27 lutego 2024	21 559	EUR	EURIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	19 lutego 2025*	-	48 538
Pożyczka	Spółka Zależna	4 listopada 2024	36 000	PLN	stałe oprocentowanie	jednorazowa spłata	30 listopada 2028	11 038	36 416
Pożyczka	Spółka dominująca	7 maja 2025	930 000	PLN	WIBOR 6M + marża	jednorazowa spłata	6 maja 2030	968 737	-
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK RAZEM</b>								<b>4 081 792</b>	<b>4 505 238</b>

\* data faktycznej spłaty kredytu

\*\* podano dwie daty - datę pierwotnej umowy oraz datę umowy zmieniającej pierwotną umowę SFA

Zgodnie z podpisanymi umowami kredytowymi z Konsorcjum banków (Umowa o linię kredytową zawarta dnia 9 stycznia 2023 roku/ 9 września 2025 roku) oraz Umowa o linię kredytową zawarta dnia 24 maja 2023 roku, Spółka może wybrać miesięczny, trzymiesięczny lub sześciomiesięczny okres odsetkowy lub inny okres uzgodniony z kredytodawcami. Oprocentowanie przedstawione w tabeli powyżej dla konsorcjum bankowego obowiązuje na dzień 31 grudnia 2025 roku, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku oprocentowanie to było oparte o WIBOR 1M + marża bądź EURIBOR 1M + marża.

### 1. Umowa kredytowa zawarta w dniu 9 września 2025 roku (SFA)

W dniu 9 września 2025 roku Żabka Polska sp. z o.o. jako kredytobiorca i gwarant, Zabka Group S.A. oraz Zabka International S.à r.l. jako gwaranci, ING Bank N.V., oddział w Londynie, jako agent i agent ds. zabezpieczeń oraz konsorcjum instytucji finansowych jako kredytodawcy zawarli Umowę Finansowania Senioralnego (zgodną ze standardem Loan Market Association), przewidującą udzielenie:

1. kredytów terminowych spłacanych w ratach w kwotach około 800 mln PLN oraz 13 mln EUR, z terminem zapadalności w dniu 30 czerwca 2031 roku;
2. kredytów terminowych spłacanych jednorazowo w kwotach 1 451 mln PLN oraz 50 mln EUR, z terminem zapadalności w dniu 30 września 2031 roku;
3. odnawialnej linii kredytowej w wysokości 500 mln PLN, z terminem zapadalności w dniu 30 czerwca 2031 roku;
4. początkowej dodatkowej linii kredytowej w wysokości 512 mln PLN, z terminem zapadalności w dniu 30 czerwca 2031 roku.

Zawarcie Umowy Finansowania Senioralnego było związane z refinansowaniem zadłużenia grupy kapitałowej (na podstawie dotychczasowej Umowy Finansowania Senioralnego), co doprowadziło do obniżenia kosztów jego obsługi oraz wydłużenia terminów zapadalności. W wyniku tej umowy kompensowano bieżące zadłużenie z przyznanymi środkami (bez dokonywania spłat wcześniejszego kredytu).

Każdy kredyt oraz dodatkowa linia kredytowa oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej ustalonej na podstawie stawki bazowej WIBOR dla kredytów denominowanych w PLN oraz dodatkowej linii kredytowej lub stawki EURIBOR dla kredytów denominowanych w EUR, powiększonej o stałą marżę, która może być korygowana w zależności od zmian wskaźników finansowych oraz realizacji wskaźników ESG określonych w Umowie Finansowania Senioralnego.

Umowa Finansowania Senioralnego zawiera szereg oświadczeń, zobowiązań oraz przypadków naruszenia standardowych dla tego typu umów (w szczególności dotyczących utrzymania wymaganych poziomów wskaźnika dźwigni finansowej oraz wskaźnika pokrycia odsetek).

Umowa została zabezpieczona następującymi zabezpieczeniami:

1. umową zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w Żabka Polska sp. z o.o. zgodnie z prawem polskim;
2. umową zastawu na udziałach w Zabka International S.à r.l. zgodnie z prawem luksemburskim;
3. oświadczeniem o poddaniu się egzekucji zgodnie z prawem polskim.

Umowa kredytowa objęta jest kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty są weryfikowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie kowenanty były spełnione. Nic nie wskazuje na to, aby Spółka miała trudności z wywiązaniem się z kowenantów.

Spółka skonkludowała, że zmodyfikowana umowa stanowi wymianę, która nie wprowadza istotnych zmian i nie skutkuje wygaśnięciem pierwotnego zobowiązania. Zysk ze zmiany (modyfikacji) został ujęty jako przychód finansowy (zob. nota 3.4).

### 2. Bank - Umowa kredytowa zawarta w dniu 24 maja 2023 roku (CFA)

W dniu 24 maja 2023 roku Spółka zawarła z bankiem umowę kredytową na finansowanie oraz refinansowanie nakładów inwestycyjnych do łącznej maksymalnej kwoty 309 994 tysięcy PLN oraz 7 500 tysięcy EUR.

W 2023 roku Spółka wykorzystowała pełną wartość dostępnego finansowania. Zgodnie z warunkami umowy kredytowej zadłużenie z tytułu kredytu podlega spłacie w półrocznych ratach kapitałowych rozpoczynających się od czerwca 2024 roku, a ostatnia rata zostanie spłacona w maju 2029 roku. Zaplanowane na rok 2025 spłaty zostały zrealizowane.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Spółka zawarła Aneks nr 1 do tej umowy. Na podstawie tego Aneksu nr 1 umowa kredytowa została zmieniona w szczególności w zakresie:

1. ograniczenia katalogu zabezpieczeń do:
  - a. zastawów ustanowionych na udziałach bezpośrednich spółek zależnych Żabka Group S.A. oraz na udziałach Żabka Automatic Logistics sp. z o.o., oraz
  - b. gwarancji udzielanych przez bezpośrednie spółki zależne Żabka Group S.A. oraz inne istotne spółki;
2. usunięcia ograniczeń dotyczących m.in. transferów środków pieniężnych oraz zbywania aktywów pomiędzy podmiotami Grupy Żabka;
3. umożliwienia członkom Grupy emisji niezabezpieczonych obligacji do łącznej kwoty 1 000 000 tysięcy PLN w ramach istniejących limitów zadłużenia;
4. zmiany stopy procentowej poprzez obniżenie marży o 75 punktów bazowych, co – biorąc pod uwagę wcześniejszą obniżkę marży o dodatkowe 25 punktów bazowych od 17 października 2024 roku w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na GPW – daje łącznie redukcję marży o 100 punktów bazowych.

Aneks nr 1 zmienił również inne postanowienia umowy kredytowej, które nie wpływają istotnie na jej ogólne warunki, ale dostosowują ją do aktualnej sytuacji i potrzeb Spółki.

W dniu 30 września 2025 roku Spółka zawarła Aneks nr 2 do umowy kredytowej. W wyniku zawarcia Aneksu nr 2 marża uległa dalszemu obniżeniu, co przełoży się na niższe koszty odsetkowe związane z obsługą zadłużenia Spółki w kolejnych okresach. Ponadto, zgodnie z Aneksem nr 2, dotychczasowy limit dopuszczalnych emisji obligacji przez spółki Grupy został zwiększony o 1 mld PLN do łącznej wartości 2 mld PLN, przy zachowaniu obowiązujących limitów zadłużenia.

Spółka skonkludowała, że zmodyfikowana umowa stanowi wymianę, która nie wprowadza istotnych zmian i nie skutkuje wygaśnięciem pierwotnego zobowiązania. Zysk ze zmiany (modyfikacji) został ujęty jako przychód finansowy (zob. nota 3.4).

Umowa kredytowa objęta jest kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty są weryfikowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie kowenanty były spełnione. Nic nie wskazuje na to, aby Spółka miała trudności z wywiązaniem się z kowenantów.

### 3. Pożyczki

W ramach pożyczek została ujęta pożyczka, gdzie udzielającym jest Finansujący. Dotyczy ona transakcji leasingu zwrotnego, w przypadku której przekazanie aktywów nie stanowi sprzedaży w rozumieniu MSSF 15. Nie jest to zatem leasing w rozumieniu MSSF 16, a transakcja jest traktowana jak pożyczka zabezpieczona na środkach trwałych.

Pozostałe pożyczki otrzymane są od spółek powiązanych.

Według stanu na 31 grudnia 2025 roku kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie Spółki wynosiła 202 777 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2024 roku 182 491 tysięcy PLN). Udzielone gwarancje posiadały charakter bezwarunkowy i stanowiły w zdecydowanej mierze zabezpieczenie należytego wykonania zawartych przez Spółkę umów.

### 5.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Polityka rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są zakładane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne

i są oprocentowane według ustalonych dla nich Opisu polityk rachunkowości Spółki dotyczących instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 6.1.

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku	882 918	515 397
Środki pieniężne w kasie	30	33
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>882 948</b>	<b>515 430</b>
Wartość godziwa	882 948	515 430

Informacje dotyczące ryzyk, na które narażone są środki pieniężne zaprezentowano w nocie 6.2.

### 5.5. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższe zestawienia prezentują przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(361 635)</b>	<b>(235 496)</b>
<i>(zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>(487 158)</i>	<i>(156 625)</i>
<i>(zwiększenie) / zmniejszenie stanu długoterminowych pozostałych aktywów finansowych</i>	<i>6 663</i>	<i>(5 936)</i>
<i>(zwiększenie) / zmniejszenie stanu krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych i pozostałych krótkoterminowych aktywów niefinansowych (z wyłączeniem rozliczeń międzyokresowych kosztów)</i>	<i>1 18 860</i>	<i>(72 935)</i>
Efekt dyskonta należności i odsetek	317	2 657
Należność z tytułu leasingu finansowego	(8 380)	3 343
Pozostałe	(97)	(1 760)
<b>Zwiększenie stanu należności ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(369 795)</b>	<b>(231 256)</b>

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>688 536</b>	<b>1 067 750</b>
<i>zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań finansowych</i>	<i>669 938</i>	<i>988 319</i>
<i>zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu długoterminowych zobowiązań finansowych</i>	<i>9 846</i>	<i>93 894</i>
<i>zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	<i>4 080</i>	<i>(13 471)</i>
<i>zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych</i>	<i>4 672</i>	<i>(992)</i>
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych netto	43 124	(76 661)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyceny aktuarialnej ujęta w innych całkowitych dochodach	(971)	26
Nieodsetkowe koszty związane z kredytami	12 914	(12 914)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu programów motywacyjnych	13 720	(140)
Efekt dyskonta zobowiązań	(1 331)	(1 563)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu odsetek od faktoringu	312	(4 611)
Wycena instrumentów pochodnych	(9 846)	(94 304)
Pozostałe	27	(78)
<b>Zmniejszenie stanu zobowiązań ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>746 485</b>	<b>877 505</b>

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(2 151)</b>	<b>9 173</b>
<i>(zwiększenie) / zmniejszenie stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów</i>	<i>(2 523)</i>	<i>9 187</i>
<i>zwiększenie / (zmniejszenie) stanu przychodów przyszłych okresów</i>	<i>372</i>	<i>(14)</i>
Nieodsetkowe koszty związane z kredytami	1 203	574
Pozostałe	(4)	-
<b>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(952)</b>	<b>9 747</b>
	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>		
Zwiększenia stanu rzeczowych aktywów trwałych	(1 006 600)	(1 074 432)
Zwiększenia stanu wartości niematerialnych	(316 447)	(318 310)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(43 125)	76 661
Wartość amortyzacji maszyn i urządzeń aktywowanej w wartości początkowej inwestycji w obcych środkach trwałych	988	1 031
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 365 184)</b>	<b>(1 315 050)</b>
	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>(Zysk) / Strata na działalności inwestycyjnej</b>		
Strata ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 248	17 172
Zamknięcie umów leasingu	(16 455)	(6 518)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe pożyczek	(3 898)	4 323
Odpis na inwestycje w jednostkach zależnych	6 554	3 779
Strata ze sprzedaży udziałów jednostki zależnej	-	15 481
<b>(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(4 551)</b>	<b>34 237</b>

Informacje dotyczące przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów leasingu zaprezentowano w nocie 4.4.

## 6. INSTRUMENTY FINANSOWE, ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I PŁYNNOCIĄ

### 6.1. Instrumenty finansowe

#### Polityka rachunkowości

##### Aktywa finansowe

###### Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Spółka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego Spółki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Spółka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

###### Wycena na moment początkowego ujęcia

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

###### Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych w sytuacji, gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

###### Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,

D. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka nie posiada obecnie instrumentów zaklasyfikowanych do kategorii B lub C.

A. *Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie*

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Spółka klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody finansowe”.

D. *Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*

Składniki aktywów finansowych, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym (w przychodach lub kosztach finansowych). Spółka klasyfikuje inwestycje kapitałowe według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do tej kategorii Spółka zalicza udziały i akcje jak również należności objęte faktoringiem oraz instrumenty pochodne. W ocenie Spółki wartość księgowa należności objętych faktoringiem nie odbiega od wartości godziwej ze względu na krótki termin oraz wysoki rating kredytowy francyzobiorców, w stosunku do których stosowany jest faktoring.

Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie Spółki ich otrzymania.

W sytuacji, gdy Spółka:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie,

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

#### Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Na każdy dzień bilansowy Spółka ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Spółka ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

Spółka nie zidentyfikowała przypadków znacznego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z instrumentami finansowymi.

Spółka ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. default) następuje w przypadku gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 180 dni. Jednakże w niektórych przypadkach Spółka może również uznać, że nastąpiło niewykonanie zobowiązania przez dłużnika, gdy informacje wewnętrzne lub zewnętrzne wskazują, że jest mało prawdopodobne, aby Spółka otrzymała zaległe kwoty umowne w całości.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli – w świetle wszystkich racjonalnych i możliwych do udokumentowania informacji, w tym danych dotyczących przyszłości – ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, niezależnie od tego, czy oceniany on jest indywidualnie czy zbiorowo.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.

Spółka zawsze wycenia rezerwę na straty na kwotę równą przewidywanym w całym okresie życia stratom kredytowym w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług lub aktywa z tytułu umów wynikających z transakcji, które są objęte zakresem MSSF 15.

Spółka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników;
- wartość pieniądza w czasie; oraz
- racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Oceniając przyszłe warunki ekonomiczne, Spółka koncentruje się na czynnikach ekonomicznych, takich jak zmiana wskaźnika PKB i jego wpływ na stopy bezrobocia, które z kolei wpływają na ogólną zdolność dłużników do spłaty zadłużenia wobec Spółki. Ponadto wskaźniki te są rozpatrywane na poziomie regionalnym, aby uwzględnić zróżnicowanie poszczególnych regionów.

Spółka ocenia ryzyko lub prawdopodobieństwo wystąpienia straty kredytowej, uwzględniając możliwość wystąpienia straty kredytowej oraz możliwość niewystąpienia straty kredytowej, nawet jeżeli prawdopodobieństwo wystąpienia strat kredytowych jest bardzo niskie.

Spółka ujmuje w wyniku finansowym jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości kwotę oczekiwanych strat kredytowych, jaka jest wymagana, aby zaktualizować odpis na oczekiwane straty kredytowe.

#### **Zobowiązania finansowe**

Na dzień bilansowy żadne zobowiązania finansowe nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasto – to znaczy, kiedy obowiązek

określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstającą w wyniku zamiany różnicę pomiędzy wartościami bilansowymi zobowiązań ujmuje się w wyniku finansowym.

### Instrumenty pochodne

Do instrumentów pochodnych Spółka zalicza instrumenty finansowe, których:

- wartość jest zależna od zmiany wartości instrumentu bazowego;
- nabycie nie powoduje poniesienia żadnych wydatków początkowych albo wartość netto tych wydatków jest niska w porównaniu do wartości innych rodzajów kontraktów, których cena podobnie zależy od zmiany warunków rynkowych;
- rozliczenie nastąpi w przyszłości.

Instrumenty pochodne w momencie początkowego ujęcia są wyceniane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 w odniesieniu do zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed ekspozycją na zmienność przepływów pieniężnych, którą można przypisać konkretnemu czynnikowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną planowaną transakcją.

Spółka stosuje zabezpieczenie przepływów pieniężnych w celu ograniczenia ryzyka zmienności cen energii związanego z zakupami energii elektrycznej po cenach zmiennych ("spot"). Jako instrumenty zabezpieczające Spółka wykorzystuje wbudowane pochodne instrumenty będące elementem kontraktów vPPA.

### Kontrakty vPPA (ang. virtual Power Purchase Agreements – vPPA)

W ramach realizacji strategii zarządzania ryzykiem finansowym Spółka zawiera Wirtualne Umowy Zakupu Energii Elektrycznej (vPPA).

Zwierając nową umowę vPPA, Spółka każdorazowo przeprowadza ocenę księgową:

1. w odniesieniu do zakupu innych aktywów niefinansowych (umowy zasadniczej, tj. gwarancji pochodzenia):
  - a. czy dana umowa została zawarta i jest utrzymywana w celu otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez jednostkę potrzebami otrzymania dostawy, sprzedaży lub wykorzystania tych składników (tj. czy spełnia warunki „wyłączenia na własne potrzeby”, co oznacza, że wykorzystuje składniki niefinansowe na własne potrzeby zgodnie z paragrafem 2.4. MSSF 9), lub
  - b. czy dana umowa podlega MSSF 9.
2. w odniesieniu do rozliczenia finansowego: czy spełnia definicję instrumentu pochodnego oraz czy jest ściśle powiązane z umową zasadniczą. Rozliczenia finansowe, które nie są ze sobą ściśle powiązane, są ujmowane i wyceniane oddzielnie.

W odniesieniu do zawartych umów vPPA Spółka stwierdziła, że umowy te spełniają kryteria „wyjątku na własne potrzeby” w zakresie zakupu gwarancji pochodzenia. Jednocześnie Spółka klasyfikuje rozliczenie finansowe (stanowiące kontrakt różnicowy będący swapem zmiennej ceny energii elektrycznej na stałą) jako instrument pochodny i wydziela je z umowy zasadniczej z uwagi na fakt, że formuła kontraktów różnicowych oparta na cenach energii elektrycznej nie jest ściśle powiązana z cenami gwarancji pochodzenia.

Kontrakt różnicowy jest ujmowany w dniu, w którym Spółka staje się stroną postanowień umownych, a umowa jest nieodwołalna (najczęściej równoznaczne z momentem podpisania umowy vPPA). Spółka desygnuje kontrakty różnicowe zawierane w ramach vPPA jako instrumenty zabezpieczające w stosowanej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Zgodnie z polityką Spółki kontrakty różnicowe są wykorzystywane wyłącznie do celów zabezpieczania przed ryzykiem finansowym i nie są używane w celach spekulacyjnych.

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Najlepszym dowodem wartości godziwej instrumentu finansowego w momencie początkowego ujęcia jest zazwyczaj cena transakcyjna (tj. wartość godziwa uiszczonej lub otrzymanej zapłaty). Jeśli wartość godziwa składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego w momencie początkowego ujęcia różni się od ceny transakcyjnej, a model wyceny do wartości godziwej instrumentu finansowego będącego np. instrumentem pochodnym wykorzystuje nieobserwowalne dane wejściowe, Spółka dokonuje korekty modelu wartości godziwej w celu

odroczenia różnicy między wartością godziwą w momencie początkowego ujęcia, a ceną transakcyjną.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku, których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,

Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości, jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,

Poziom 3 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości, jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

#### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

##### **Efektywność powiązania zabezpieczającego**

Aby móc stosować rachunkowość zabezpieczeń Spółka powinna spełniać kryteria kwalifikujące zgodnie z MSSF 9. Podstawowym elementem rachunkowości zabezpieczeń jest powiązanie zabezpieczające. W momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego Spółka dokumentuje m.in. relację ekonomiczną pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, w tym czy oczekuje się, że zmiany w przepływach pieniężnych instrumentów zabezpieczających zrównoważą zmiany przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych (efektywność zabezpieczenia).

Tak długo jak powiązanie zabezpieczające spełnia kryteria kwalifikujące je do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmowane są w innych całkowitych dochodach (jako odrębna pozycja kapitałów własnych), w takiej części, w jakiej instrument zabezpieczający stanowi efektywne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieefektywna związana z instrumentem zabezpieczającym jest ujmowana w wyniku finansowym.

#### Istotne szacunki

##### **Wartość godziwa kontraktów różnicowych wbudowanych w umowy vPPA**

W celu wyceny kontraktów różnicowych wydzielonych z kontraktów vPPA, Spółka wykorzystuje powszechnie przyjęte techniki wyceny. Przyszłe przepływy pieniężne związane ze swapami towarowymi opierają się na cenach energii z notowań na giełdzie towarowej oraz dla danych nieobserwowalnych w dłuższym horyzoncie czasowym, na prognozowanych cenach, obliczonych przez doradcę zewnętrznego. Podstawą wyceny są przewidywane ilości energii, która ma być wytworzona przez farmy wiatrowe oraz słoneczne.

Wycena instrumentów zabezpieczających uwzględnia zdyskontowaną wartość prognozowanych rozliczeń netto kontraktów różnicowych z umów vPPA. W wycenie tej uwzględnia się prognozowane przyszłe ceny energii elektrycznej, koszt profilu aktywów odnawialnych, ryzyko kredytowe kontrahenta (ang. credit valuation adjustment - „CVA”) lub własne (ang. debit valuation adjustment - „DVA”) oraz korektę wartości godziwej na dzień początkowego ujęcia. Kontrakty różnicowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy podmiotami niepowiązanymi, zaklasyfikowane są do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu, kontrakty różnicowe stanowiące element vPPA, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

### Wartości bilansowe instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań. Użyte skróty oznaczają:

ZK	Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
WGWF	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
WGRZ	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń

Nota	Pozycja	Kategoria	31.12.2025	31.12.2024
4.8	Udzielone pożyczki długoterminowe	ZK	211 076	530 756
4.8	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	ZK	273 147	309 357
4.8	Pozostałe aktywa finansowe, w tym:		169 480	186 858
	Należności z tytułu leasingu finansowego	ZK	126 851	135 232
	Należności z tytułu faktoringu	WGWF	10 374	22 487
	Pozostałe należności	ZK	29 109	25 817
	Udziały i akcje długoterminowe wyceniane zgodnie z MSSF 9	WGWF	1 000	1 000
	Inne	ZK	2 146	2 322
4.7	Należności z tytułu dostaw i usług	ZK	2 773 258	2 286 100
5.4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	ZK	882 948	515 430
	<b>Aktywa finansowe</b>		<b>4 309 909</b>	<b>3 828 501</b>

Nota	Pozycja	Kategoria	31.12.2025	31.12.2024
5.3	Kredyty	ZK	3 091 016	4 406 024
5.3	Pożyczki	ZK	990 776	99 214
4.4	Zobowiązania z tytułu leasingu	ZK	5 129 982	4 691 810
4.13	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	ZK	6 538 863	5 859 079
	Zobowiązania wobec dostawców	ZK	2 447 208	2 524 311
	Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym	ZK	3 322 029	2 736 425
	Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	WGRZ	129 465	119 619
	Pozostałe	ZK	640 161	478 724
	<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>15 750 637</b>	<b>15 056 127</b>

### Wartości godziwe instrumentów finansowych

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, kredytów bankowych, pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu oraz pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega znacząco od wartości bilansowych.

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

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

Wartość bilansowa należności z tytułu udzielonych pożyczek odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej z uwagi na rynkową wysokość oprocentowania.

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

Poniżej przedstawiono stan instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 roku (oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku):

Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>31.12.2025</b>			
Udziały w jednostkach pozostałych	-	-	1 000
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(129 465)
Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>31.12.2024</b>			
Udziały w jednostkach pozostałych	-	-	1 000
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(119 619)

W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomami hierarchii wartości godziwej.

Dla inwestycji w akcje i udziały Spółka oszacowała wartość godziwą metodą mnożników. Metoda mnożnikowa polega na określeniu wartości podmiotu na podstawie wyceny porównywalnych spółek notowanych na giełdzie lub na podstawie transakcji kupna/sprzedaży podobnych spółek na rynku niepublicznym. Spółka używa do tego celu mnożnika przychodowego.

#### Przychody, koszty, zyski i straty z tytułu instrumentów finansowych ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat

	Kategoria	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</b>		<b>(815 063)</b>	<b>(866 932)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	ZK	(824)	(602)
Pozostałe aktywa finansowe	ZK	49	-
Udzielone pożyczki	ZK	54 930	67 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	ZK	17 736	27 463
Pożyczki długoterminowe oprocentowane według stałej stopy procentowej	ZK	(5 006)	(416)
Kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	ZK	(298 112)	(459 150)
Pożyczki długoterminowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	ZK	(40 976)	(5 690)
Zobowiązania z tytułu leasingu	ZK	(356 114)	(314 727)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	ZK	(192 586)	(189 048)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	ZK	268	2 131
Należności z tytułu leasingu	ZK	5 572	6 030
<b>Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych</b>		<b>(8 875)</b>	<b>(4 638)</b>
Opcja na stopę procentową	WGWF	-	(968)
Kontrakt różnicowy na zakup energii elektrycznej	WGRZ	(8 875)	(3 670)
<b>Przychody/ (Koszty) z tytułu modyfikacji umów kredytowych i pożyczek</b>		<b>105 962</b>	<b>92 917</b>
Kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	ZK	107 809	92 226
Udzielone pożyczki	ZK	(2 840)	57
Otrzymałe pożyczki	ZK	993	634
<b>Koszty z tytułu utraty wartości</b>		<b>(2 680)</b>	<b>(9 220)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	ZK	(6 578)	(4 983)
Udzielone pożyczki	ZK	3 898	(4 323)
Poręczenia kredytowe		-	86
<b>Przychody z tytułu złych długów</b>		<b>1 064</b>	<b>674</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	ZK	1 064	674
<b>Zyski/ (Straty) z różnic kursowych</b>		<b>5 408</b>	<b>9 583</b>
Udzielone pożyczki	ZK	(5)	(2 496)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	ZK	(5 560)	(5 822)
Kredyty	ZK	8 961	13 228
Zobowiązania z tytułu leasingu	ZK	3 208	5 482

	Kategoria	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	ZK	1 691	1 792
Należności z tytułu leasingu	ZK	(2 887)	(2 601)
<b>Nieodsetkowe koszty i pozostałe opłaty</b>		<b>(11 851)</b>	<b>(36 392)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	ZK	(245)	(213)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	ZK	(965)	(1 637)
Kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	ZK	(11 308)	(19 694)
Zbycie udziałów	ZK	-	(15 482)
Udzielone poręczenia kredytowe	ZK	667	634
<b>Przychody/ (Koszty) z tytułu zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytów i pożyczek</b>		<b>(77 086)</b>	<b>(22 253)</b>
Kredyty oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	ZK	(77 370)	(20 708)
Udzielone pożyczki	ZK	132	(1 535)
Otrzymane pożyczki	ZK	152	(10)

Powyższe pozycje ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodach w pozycji przychody (koszty) finansowe, z wyjątkiem kwot odzyskanych z należności handlowych oraz innych kosztów operacyjnych ujętych w pozostałych przychodach (kosztach) operacyjnych oraz przychodów/ (kosztów) z tytułu utraty wartości, które zaprezentowano jak niżej:

- dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych - w linii „Odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług” w działalności operacyjnej,
- dla udzielonych pożyczek - w linii „Odpis na oczekiwane straty kredytowe pożyczek” w działalności finansowej.

#### Kontrakty vPPA

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała portfel instrumentów zabezpieczających składających się z wieloletnich kontraktów różnicowych wyodrębnionych w ramach umów vPPA (Virtual Purchase Power Agreement). Spółka stosuje różne typy kontraktów vPPA – zarówno kontrakty oparte na stałym wolumenie (tzw. „baseload”), jak i kontrakty oparte na formule pay-as-produce.

Zawierane przez Spółkę umowy vPPA stanowią kontrakt hybrydowy, będący połączeniem swapu towarowego na zakup energii elektrycznej rozliczanego w środkach pieniężnych, zaklasyfikowanego jako instrument pochodny oraz gwarancji pochodzenia. Spółka wykorzystuje gwarancje pochodzenia dla własnych celów biznesowych i stosuje zwolnienie na własny użytek. Spółka wydziela instrumenty pochodne od umów zasadniczych i wycenia odrębnie. Kontrakty różnicowe stanowiące instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej, są w całości desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jako instrumenty zabezpieczające.

#### Wartość godziwa instrumentów pochodnych (kontrakt różnicowy stanowiący element vPPA)

Kluczowym założeniem do modelu wyceny jest wartość oczekiwanych przepływów netto z kontraktów różnicowych, ustalona w oparciu o ceny zawarte w kontraktach, prognozowane ceny energii elektrycznej oraz przewidywane ilości energii. Oczekiwane przepływy pieniężne, ujawnione poniżej, zostały oszacowane z wykorzystaniem prognoz cen energii od zewnętrznego doradcy i na potrzeby ustalenia wartości godziwej instrumentu pochodnego podlegają następnie korekcie kalibracyjnej zgodnie z mechanizmem opisanym w nocie 6.2.

	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Przepływy ustalone na bazie prognoz cen energii przed kalibracją (niezdyskontowane) na 31.12.2025	(9 431)	(9 300)	(62 596)	(23 369)	(104 696)
Przepływy ustalone na bazie prognoz cen energii przed kalibracją (niezdyskontowane) na 31.12.2024	(7 484)	(5 921)	(61 619)	(21 402)	(96 426)

### Wartość godziwa instrumentów pochodnych (kontrakt różnicowy stanowiący element vPPA)

Instrumenty pochodne desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiono w tabelach poniżej.

Rodzaj instrumentu	Pozycja zabezpieczana	Termin zapadalności	Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	Wartość bilansowa instrumentu zabezpieczającego		Wzrost (spadek) wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego używane do obliczania nieefektywności strategii zabezpieczającej	Wzrost (spadek) wartości godziwej pozycji zabezpieczanej używane do obliczania nieefektywności strategii zabezpieczającej	Rezerwa na zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kwota odłożona w Innych Całkowitych Dochodach)
				Aktywa	Pasywa			
Swap towarowy na 31.12.2025	Zakup energii elektrycznej po cenie zmiennej	1 maja 2023 - 31 grudnia 2033 27 czerwca 2023 - 31 grudnia 2038	2285 GWh	-	129 465	(129 465)	143 200	(7 379)
Swap towarowy na 31.12.2024	Zakup energii elektrycznej po cenie zmiennej	1 maja 2023 - 31 grudnia 2033 27 czerwca 2023 - 31 grudnia 2038	2285 GWh	-	119 619	(119 619)	141 932	(100 643)

Zmiany stanu rezerwy zabezpieczającej w kapitale własnym przedstawiono w tabeli poniżej:

	01.01.2025 - 31.12.2025			01.01.2024 - 31.12.2024		
	Przed opodatkowaniem	Podatek	Po opodatkowaniu	Przed opodatkowaniem	Podatek	Po opodatkowaniu
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na początek okresu</b>						
- ryzyko cen energii	(119 618)	22 727	(96 891)	(18 975)	3 605	(15 370)
Efektywna część zysków/(strat) na instrumentach zabezpieczających	(17 404)	3 307	(14 097)	(111 582)	21 201	(90 382)
Przeklasyfikowanie do sprawozdania z zysków lub strat, korygujące:						
- Koszty operacyjne	10 025	(1 905)	8 120	10 939	(2 078)	8 860
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na koniec okresu</b>						
- ryzyko cen energii	(126 997)	24 129	(102 868)	(119 618)	22 728	(96 892)

Nieefektywna część zabezpieczeń przepływów pieniężnych ujęta w kosztach finansowych w 2025 roku wynosiła 8 875 tysięcy PLN (w 2024 roku: 3 670 tysięcy PLN).

## Opcja put i call na udziały niekontrolujące

### Zakup udziałów Fresh Meals Factory sp. z o.o (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.)

Zobowiązanie opcyjne do wykupu udziałów niekontrolujących zostało rozpoznane w związku z zakupem udziałów Fresh Meals Factory sp. z o.o (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.) w dniu 29 kwietnia 2021 roku. W ramach zakupu Spółka stała się właścicielem 95% udziałów w jednostce przejmowanej. Pozostałe 5% udziałów zostało objęte opcją put, zgodnie z którą Spółka złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 5% udziałów od dotychczasowego wspólnika. Jednocześnie dotychczasowy wspólnik złożył Spółce bezwarunkową i nieodwołalną ofertę sprzedaży (opcja call) pozostałych 5% udziałów. Obie opcje są symetryczne. Mogą zostać zrealizowane w tym samym czasie (okres 3 lat od 30 kwietnia 2024 roku do 30 kwietnia 2027 roku) oraz za tą samą cenę. W czerwcu 2024 roku Żabka Polska sp. z o.o. zrealizowała opcję w odniesieniu do 3% udziałów Fresh Meals Factory sp. z o.o (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.), w rezultacie czego objęła 98% całości udziałów spółki. Wartość zapłaty za te udziały wyniosła 43 315 tysięcy PLN.

Cena wykonania opcji, zgodnie z umową pomiędzy stronami, oparta jest na przychodach Fresh Meals Factory sp. z o.o (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o. ) za 12 pełnych miesięcy kalendarzowych poprzedzających datę realizacji opcji.

### 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 Spółkę) w dniu 28 maja 2025 roku. Po dokonaniu transakcji oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała łącznie 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o. Pozostałe 39,37% udziałów w spółce zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Spółka 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 Spółki 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 Spółka będzie posiadać 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o.

Kwota zobowiązania została oszacowana w wysokości zdyskontowanej 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.

Wartość bilansowa instrumentów pochodnych opisanych powyżej jest bliska 0 PLN.

## 6.2. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Niniejsza tabela przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko finansowe oraz sposób, w jaki ryzyko to może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko	Źródło narażenia	Pomiar	Sposób zarządzania
Ryzyko rynkowe - stopy procentowej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o zmiennym oprocentowaniu Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe) o zmiennym oprocentowaniu	Analiza wrażliwości	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dywersyfikacja zobowiązań o stałym i zmiennym oprocentowaniu</li> </ul>
Ryzyko rynkowe - walutowe	Transakcje sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta funkcjonalna Aktywa finansowe (udzielone pożyczki) w walutach innych niż waluta funkcjonalna Zobowiązania finansowe (pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu) w walutach innych niż waluta funkcjonalna	Analiza wrażliwości	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zabezpieczenie kursu przy pomocy instrumentów pochodnych</li> <li>Monitorowanie planowanych płatności w walutach innych niż waluta funkcjonalna</li> </ul>
Ryzyko kredytowe	Należności z tytułu dostaw i usług Inna aktywa finansowe (udzielone pożyczki) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Analiza wiekowa Ratingi kredytowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>Weryfikacja klientów przed udzieleniem kredytu kupieckiego</li> <li>Minimalizacja koncentracji ryzyka kredytowego ze względu na dużą liczbę odbiorców</li> <li>Zabezpieczenie większości należności zapasami</li> <li>Monitorowanie stanu należności</li> </ul>
Ryzyko związane z płynnością	Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, transakcje vPPA)	Analiza zapadalności	<ul style="list-style-type: none"> <li>Monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności</li> <li>Zawarcie umów faktoringu odwrotnego z kilkoma faktorami</li> <li>Utrzymywanie niewykorzystanych limitów faktoringowych i kredytowych</li> </ul>
Ryzyko rynkowe - zmienne ceny energii elektrycznej ("spot")	Wysoce prawdopodobne planowane transakcje zakupu energii elektrycznej po cenie zmiennej	Analiza regresji Analiza scenariuszowa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zawieranie umów vPPA</li> <li>Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych</li> </ul>

Spółka weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### Ryzyko rynkowe – stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych wynika przede wszystkim z lokowania środków pieniężnych oraz korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania. Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno ze zobowiązań o oprocentowaniu stałym jak i zmiennym.

Pozycje o stałym oprocentowaniu, które są wycenione według zamortyzowanego kosztu, nie narażają Spółki na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych ani na zmienność wyniku finansowego na skutek zmiany stóp procentowych w związku z czym nie są one ujęte w poniższej analizie wrażliwości.

Poniżej zaprezentowano pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej z uwzględnieniem wartości oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość bilansowa	w tym oprocentowanie zmienne wartość	udział	Wartość bilansowa	w tym oprocentowanie zmienne wartość	udział
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	882 948	882 948	100%	515 430	515 430	100%
Udzielone pożyczki	484 223	437 068	90%	840 113	806 930	96%
Pozostałe aktywa finansowe	169 480	-	-	186 858	-	-
Kredyty i pożyczki	(4 081 792)	(4 070 755)	100%	(4 505 238)	(4 468 823)	99%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(6 538 863)	(3 322 029)	51%	(5 859 079)	(2 736 425)	47%
Zobowiązania z tytułu leasingu	(5 129 982)	(32 665)	1%	(4 691 810)	(48 118)	1%

W przypadku zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Spółka narażana jest na ryzyko zmiany stopy procentowej, ponieważ oprocentowanie bazuje na stawce WIBOR oraz EURIBOR.

### Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników w rozbięciu na poszczególne pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej:

	Zmiana stopy procentowej	31.12.2025	31.12.2024
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	+1 p.p. (+100 bp)	8 829
	-1 p.p. (-100 bp)	(8 829)	(5 154)
Udzielone pożyczki	+1 p.p. (+100 bp)	4 371	8 069
	-1 p.p. (-100 bp)	(4 371)	(8 069)
Kredyty i pożyczki	+1 p.p. (+100 bp)	(40 708)	(44 688)
	-1 p.p. (-100 bp)	40 708	44 688
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	+1 p.p. (+100 bp)	(33 220)	(27 364)
	-1 p.p. (-100 bp)	33 220	27 364
Zobowiązania z tytułu leasingu	+1 p.p. (+100 bp)	(327)	(481)
	-1 p.p. (-100 bp)	327	481

### Ryzyko rynkowe – walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku sprzedaży lub zakupów, z tytułu zadłużenia i udzielonych pożyczek, z tytułu umów leasingu w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Spółka nie zawierała istotnych transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

#### *Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany*

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz innych całkowitych dochodów Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursu waluty przy założeniu niezmienności innych czynników. Podane poniżej kwoty są wyrażone w walucie obcej:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Ekspozycja w walucie obcej	Zmiana kursu walutowego +1% Wynik finansowy brutto	Zmiana kursu walutowego -1% Wynik finansowy brutto	Ekspozycja w walucie obcej	Zmiana kursu walutowego +1% Wynik finansowy brutto	Zmiana kursu walutowego -1% Wynik finansowy brutto
<b>EUR</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	9	(9)	131	6	(6)
Udzielone pożyczki	13 719	580	(580)	77 956	3 331	(3 331)
Należności z tytułu dostaw i usług	4 881	206	(206)	8 796	376	(376)
Pozostałe aktywa finansowe	30 175	1 275	(1 275)	33 783	1 444	(1 444)
Otrzymane pożyczki / kredyty	(66 451)	(2 809)	2 809	(164 807)	(7 042)	7 042
Zobowiązania z tytułu leasingu	(140 509)	(5 939)	5 939	(122 410)	(5 231)	5 231
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(8 066)	(341)	341	(5 878)	(251)	251
<b>Razem</b>	<b>(166 035)</b>	<b>(7 018)</b>	<b>7 018</b>	<b>(172 429)</b>	<b>(7 368)</b>	<b>7 368</b>
<b>GBP</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120	5	(5)	93	4	(4)
Należności z tytułu dostaw i usług	18	1	(1)	21	1	(1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(16)	(1)	1	(11)	-	-
<b>Razem</b>	<b>122</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>103</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>
<b>USD</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126	5	(5)	215	9	(9)
Należności z tytułu dostaw i usług	1 010	43	(43)	694	30	(30)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(2 863)	(121)	121	(1 970)	(84)	84
<b>Razem</b>	<b>(1 727)</b>	<b>(73)</b>	<b>73</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(45)</b>	<b>45</b>
<b>RON</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105	1	(1)	103	1	(1)
Należności z tytułu dostaw i usług	3	-	-	45	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	27	-	-	14	-	-
<b>Razem</b>	<b>135</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>

### Ryzyko kredytowe

Przez ryzyko kredytowe Spółka rozumie w szczególności możliwość nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Spółki ze zobowiązań, bądź możliwość nieodzyskania ulokowanych środków pieniężnych. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami z tytułu dostaw i usług, pożyczek udzielonych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Note	Pozycja	31.12.2025	31.12.2024
4.8	Udzielone pożyczki	484 223	840 113
4.8	Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	144 927	151 590
4.7	Należności z tytułu dostaw i usług	2 773 258	2 286 100
4.8	Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	24 553	35 268
5.4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	882 948	515 430
	<b>Razem aktywa</b>	<b>4 309 909</b>	<b>3 828 501</b>

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ryzyko kredytowe dotyczące należności jest zminimalizowane ze względu na dużą ilość odbiorców. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Ponadto należności są w większości zabezpieczone zapasami znajdującymi się w sklepach „Żabka”, a dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Sposób pomiaru oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług przedstawiono w nocie 4.7.

Ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe przedstawia poniższa tabela (ze względu na koncentrację ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności od franczyzobiorców, poniższa tabela prezentuje analizę bez podziału na poszczególne kategorie):

Stan na 31.12.2025							
Kategoria	bieżące	do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	powyżej 361 dni	Razem
Wartość brutto narażona na ryzyko	2 709 551	22 075	14 655	9 296	14 437	75 256	<b>2 845 270</b>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(732)	(1 119)	(1 425)	(2 410)	(3 987)	(62 339)	<b>(72 012)</b>
<b>Wartość netto - razem</b>	<b>2 708 819</b>	<b>20 956</b>	<b>13 230</b>	<b>6 886</b>	<b>10 450</b>	<b>12 917</b>	<b>2 773 258</b>
<b>Wskaźnik oczekiwanej straty kredytowej</b>	-	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>	<b>83%</b>	<b>3%</b>

  

Stan na 31.12.2024							
Kategoria	bieżące	do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	powyżej 361 dni	Razem
Wartość brutto narażona na ryzyko	2 230 075	34 605	5 782	5 001	9 433	77 082	<b>2 361 978</b>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(1 454)	(748)	(1 226)	(1 713)	(2 909)	(67 828)	<b>(75 878)</b>
<b>Wartość netto - razem</b>	<b>2 228 621</b>	<b>33 857</b>	<b>4 556</b>	<b>3 288</b>	<b>6 524</b>	<b>9 254</b>	<b>2 286 100</b>
<b>Wskaźnik oczekiwanej straty kredytowej</b>	-	<b>2%</b>	<b>21%</b>	<b>34%</b>	<b>31%</b>	<b>88%</b>	<b>3%</b>

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych jest ograniczone ze względu na to, iż stronami transakcji są banki posiadające wysoki rating kredytowy otrzymany od międzynarodowych agencji ratingowych. Informacje dotyczące odpisu na oczekiwane straty kredytowe dla udzielonych pożyczek przedstawiono w nocie 4.8.

### Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko związane z płynnością przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno zobowiązań, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W ramach zarządzania płynnością Spółka wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców, a także umowę faktoringową w zakresie swoich należności, na podstawie której finansuje faktury sprzedaży wystawiane wybranym franczyzobiorcom.

Spółka minimalizuje ryzyko płynności wynikające ze stosowania umów faktoringu odwrotnego poprzez wybór 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 Spółkę na czas nieoznaczony (z miesięcznym okresem wypowiedzenia) lub z terminem do 12 miesięcy. Od momentu uruchomienia programu faktoringu w 2017 roku żadna z instytucji finansowych nie zakończyła współpracy ze Spółką w tym obszarze (żadna z umów nie została wypowiedziana). Zarząd przyjął, że Spółka będzie miała możliwość korzystania z zawartych umów faktoringowych w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy w tym samym zakresie jak na koniec roku 2025.

Spółka utrzymuje niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego, które na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły w sumie 1 074 675 tysięcy PLN (31 grudnia 2024 roku: 1 544 284 tysięcy PLN).

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Spółka wykorzystuje także umowę faktoringu w odniesieniu do swoich należności, w ramach której oddaje do faktoringu faktury sprzedaży dla wybranych franczyzobiorców.

Wartość należności sfinansowanych przez faktora na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 93 366 tysięcy PLN (31 grudnia 2024 roku: 202 387 tysięcy PLN).

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

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Nota	Pozycja	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem - niezdyktowana wartość	Razem - bilansowa
5.3	Kredyty i pożyczki	(274 890)	(250 694)	(2 868 587)	(1 244 390)	<b>(4 638 561)</b>	<b>(4 081 792)</b>
	Kredyty	(213 797)	(220 439)	(1 723 179)	(1 244 390)	<b>(3 401 805)</b>	<b>(3 091 016)</b>
	Pożyczki	(61 093)	(30 255)	(1 145 408)	-	<b>(1 236 756)</b>	<b>(990 776)</b>
4.3	Zobowiązanie z tytułu leasingu	(660 549)	(556 925)	(3 459 280)	(1 826 403)	<b>(6 503 157)</b>	<b>(5 129 982)</b>
4.13	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(6 367 624)	(27 622)	(171 953)	(120 335)	<b>(6 687 534)</b>	<b>(6 538 863)</b>
	Zobowiązania wobec dostawców	(2 447 208)	-	-	-	<b>(2 447 208)</b>	<b>(2 447 208)</b>
	Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym	(3 322 029)	-	-	-	<b>(3 322 029)</b>	<b>(3 322 029)</b>
	Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej*	(15 058)	(14 310)	(115 546)	(84 742)	<b>(229 656)</b>	<b>(129 465)</b>
	Pozostałe	(583 329)	(13 312)	(56 407)	(35 593)	<b>(688 641)</b>	<b>(640 161)</b>
4.14	Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(410 248)	-	-	-	<b>(410 248)</b>	<b>(410 248)</b>
	<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>(7 713 311)</b>	<b>(835 241)</b>	<b>(6 499 820)</b>	<b>(3 191 128)</b>	<b>(18 239 500)</b>	<b>(16 160 885)</b>

Nota	Pozycja	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem - niezdyskontowana wartość	Razem - wartość bilansowa
5.3	Kredyty i pożyczki	(277 207)	(380 123)	(5 364 711)	-	<b>(6 022 041)</b>	<b>(4 505 238)</b>
	Kredyty	(274 847)	(325 541)	(5 301 661)	-	<b>(5 902 049)</b>	<b>(4 406 024)</b>
	Pożyczki	(2 360)	(54 582)	(63 050)	-	<b>(119 992)</b>	<b>(99 214)</b>
4.4	Zobowiązanie z tytułu leasingu	(604 349)	(513 938)	(3 280 221)	(1 721 234)	<b>(6 119 742)</b>	<b>(4 691 810)</b>
4.13	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(5 706 960)	(18 691)	(161 829)	(122 207)	<b>(6 009 687)</b>	<b>(5 859 079)</b>
	Zobowiązania wobec dostawców	(2 524 311)	-	-	-	<b>(2 524 311)</b>	<b>(2 524 311)</b>
	Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym	(2 736 425)	-	-	-	<b>(2 736 425)</b>	<b>(2 736 425)</b>
	Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej*	(13 119)	(10 939)	(114 648)	(87 619)	<b>(226 325)</b>	<b>(119 619)</b>
	Pozostałe	(433 105)	(7 752)	(47 181)	(34 588)	<b>(522 626)</b>	<b>(478 724)</b>
4.14	Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(340 658)	-	-	-	<b>(340 658)</b>	<b>(340 658)</b>
	<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>(6 929 174)</b>	<b>(912 752)</b>	<b>(8 806 761)</b>	<b>(1 843 441)</b>	<b>(18 492 128)</b>	<b>(15 396 785)</b>

\*Niedzyskontowane przepływy pieniężne dotyczące kontraktów różnicowych na zakup energii elektrycznej zostały przedstawione z uwzględnieniem kalibracji zastosowanej w technice wyceny wartości godziwej tych instrumentów zabezpieczających opartej na nieobserwowalnych danych wejściowych tak, aby w początkowym ujęciu wynik techniki wyceny odpowiadał cenie transakcyjnej.

#### Ryzyko rynkowe - zmienne ceny energii elektrycznej ("spot")

Spółka dokonuje fizycznego zakupu energii elektrycznej zużywanej dla celów prowadzenia działalności gospodarczej po cenach rynkowych (cenach zmiennych - "spot"). W celu ograniczenia ryzyka zmienności cen energii wynikającej z zakupów realizowanych po cenach spot, Spółka zawiera umowy vPPA. Szczegółowy opis zawartych umów vPPA przedstawiono w nocie 6.1.

W ramach strategii zarządzania ryzykiem finansowym, Spółka przewiduje, że w przypadku wzrostu cen energii elektrycznej na polskim rynku, ekspozycja wynikająca z fizycznego zakupu energii elektrycznej przez Spółkę, opartego na cenach rynkowych, zostanie zrekompensowana wyższymi płatnościami gotówkowymi wynikającymi z kontraktów różnicowych umów vPPA i odwrotnie.

Na moment zawarcia umów vPPA Spółka dokumentuje utworzenie relacji zabezpieczającej oraz desygnuje w całości kontrakty różnicowe zawierane w ramach vPPA jako instrumenty zabezpieczające. Wartości godziwe pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych w powiązaniach zabezpieczających zostały ujawnione w nocie 6.1.

W ramach każdej relacji zabezpieczającej pozycją zabezpieczaną jest komponent zmiennej ceny energii zawarty w umowach zakupu energii. Pozostałe elementy ryzyka mające wpływ na zmienność ceny zakupu są odrębnie identyfikowalne i wiarygodnie mierzalne, i nie stanowią elementu zabezpieczenia (między innymi są to opłaty za przesył i dystrybucję energii elektrycznej, podatki, certyfikaty itp.). Spółka uważa, bazując na długoterminowych planach biznesowych, że objęte zabezpieczeniem planowane transakcje zakupu energii są wysoce prawdopodobne. Ponadto, wolumeny energii objęte zabezpieczeniem nie przekraczają 50% całkowitego prognozowanego zużycia energii elektrycznej, co zostało oszacowane przez Spółkę na podstawie historycznego profilu zużycia.

Wolumeny pozycji zabezpieczanych są ustalane na dzień wyznaczenia powiązań zabezpieczających w oparciu o oczekiwaną produkcję farm i są stałe w okresie trwania relacji. W ujęciu wolumenowym współczynnik zabezpieczenia wynosi 100% dla każdej z pozycji wyznaczonej jako pozycja zabezpieczana.

Ocena efektywności zabezpieczenia dokonywana jest w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego oraz na bieżąco na każdy dzień sprawozdawczy lub w przypadku istotnej zmiany okoliczności, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Istnienie relacji ekonomicznej jest rozpatrywane i oceniane oddzielnie dla każdej wyznaczonej relacji zabezpieczającej za pomocą analizy jakościowej i ilościowej.

W analizie ilościowej Spółka ocenia efektywność przy zastosowaniu metody offsetu dolarowego oraz hipotetycznego derywatu: porównując zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (kontraktu różnicowego vPPA) ze zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej w ujęciu narastającym (obliczonego metodą hipotetycznego derywatu).

Spółka przeprowadza analizę scenariuszy w celu sprawdzenia wrażliwości potencjalnej efektywności powiązania zabezpieczającego na zmiany kluczowych zmiennych czynników powiązania zabezpieczającego (m.in. cen na rynku energii, kosztów profili, wolumenów wytwarzania w przypadku umów opartych na formule „pay-as-produce”), które mogą powodować nieefektywność w trakcie trwania kontraktu i powiązania zabezpieczającego.

Główne źródła nieefektywności zabezpieczeń przy wykorzystaniu umów vPPA mogą wynikać ze:

- zmian profilu kosztów konsumpcji lub profilu produkcji;
- zmian ryzyka kredytowego;
- zmian oczekiwanego i rzeczywistego wolumenu produkcji aktywa odnawialnego (w przypadku kontraktów typu pay-as-produce);
- zmiany inflacji powyżej poziomu umownego powodujące korektę stałej ceny vPPA,
- różnicy pomiędzy cenami energii wykorzystywanymi do rozliczenia umów vPPA, a cenami zakupu energii przez Spółkę.

Przeprowadzona przez Spółkę analiza wrażliwości, wykazała, że potencjalny wzrost/spadek cen energii o 10%, wykorzystywanych do wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko cen energii, przy zachowaniu niezmienności pozostałych parametrów modelu wyceny, spowodowałby zmianę wartości godziwej tych instrumentów oraz wpłynęłyby na wysokość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku o 48 779 tysięcy PLN, w przypadku wzrostu o 10% lub -46 289 tysięcy PLN w przypadku spadku o 10% oraz na wynik finansowy o - 4 357 tysięcy PLN, w przypadku wzrostu o 10% lub 2 467 tysięcy PLN w przypadku spadku o 10% (w okresie porównawczym wpływ na wysokość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła: o 42 724 tysięcy PLN w przypadku wzrostu o 10% lub -42 963 tysięcy PLN w przypadku spadku o 10% oraz na wynik finansowy o -620 tysięcy PLN, w przypadku wzrostu o 10%, spadek o 10% nie wpłynęłyby natomiast na wynik finansowy).

## 7. NOTY POZOSTAŁE

### 7.1. Zobowiązania warunkowe

#### 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 interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. 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 Spółkę rozliczenia podatkowe mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku w Żabka Polska sp z o.o. trwała kontrola celno-skarbowa w odniesieniu do podatku dochodowego od osób prawnych za 2022 rok. Jej wynik nie jest jeszcze znany. Spółka jest zdania, że zawiązanie dodatkowej rezerwy na ryzyko podatkowe nie było wymagane na dzień 31 grudnia 2025 roku ani na dzień 31 grudnia 2024 roku.

### 7.2. Płatności w formie akcji

#### Polityka rachunkowości

Koszt transakcji płatności w formie akcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do ich wartości godziwej na dzień przyznania uprawnień. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego (Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji) w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia uprawnień”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia uprawnień odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których uprawnienia – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których uprawnienia nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie uprawnień zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte

bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, ujmuje się koszty jak w przypadku, gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby uprawnienia do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach Program motywacyjny dla kluczowej kadry zarządzającej (2017 - 2025)

W 2017 roku w Spółce wprowadzono program motywacyjny. W ramach programu, członkowie kluczowej kadry zarządzającej otrzymali możliwość nabycia akcji spółki Heket Investments S.à r.l. Uprawnionymi do udziału w programie członkami kluczowej kadry zarządzającej byli przedstawiciele kluczowego personelu Żabka Polska sp. z o.o. oraz ówczesnej jednostki dominującej. Program został zbudowany w taki sposób, że łączy zyski menedżerów w programie z wartością Spółki i dlatego został zakwalifikowany jako podlegający MSSF 2. Zgodnie z MSSF 2 program został wyceniony do wartości godziwej na moment jego przyznania przy uwzględnieniu wszystkich warunków programu, sytuacji rynkowej oraz ryzyka związanego z instrumentami. Według najlepszego szacunku Zarządu wartość instrumentów przyznanych kadrze zarządzającej nie różniła się znacząco od wartości godziwej i była tożsama z wartością odpowiednich instrumentów nabywanych przez głównego udziałowca.

Mając to na uwadze Zarząd traktuje wycenę i ujmowanie przyznanych instrumentów kapitałowych jako stałą pulę instrumentów przydzielonych i zasady przydziału akcji Spółki Zabka Group S.A., w ramach tej stałej puli są znane uczestnikom programu od chwili jego uruchomienia.

W konsekwencji późniejsze zmiany / realokacje do tak ustalonej puli instrumentów kapitałowych nie mają wpływu na jej wycenę ani sprawozdanie finansowe Spółki.

### Długoterminowy Plan Motywacyjny (2025-2027)

Zabka Group S.A. wprowadziła długoterminowy program motywacyjny (tzw. „LTIP”), w ramach którego przyznano prawa do akcji Spółki Zabka Group S.A.: członkom Zarządu, a także kluczowej kadrze menadżerskiej i pracownikom Spółki. Zakłada się, że LTIP będzie miał charakter zachęty do osiągnięcia celów obejmujących lata obrotowe 2025-2027 zatwierdzone przez Zarząd.

W przypadku Długoterminowego Planu Motywacyjnego przydział uprawnień beneficjentom uzależniony jest od poziomu osiągnięcia celu EBITDA, sprzedaży i celu ESG.

Wszystkie powyższe cele (EBITDA, Sprzedaż i ESG) traktowane są jako warunki nierynkowe w rozumieniu MSSF2.

### IPO Bonus

Ponieważ franczyzobiorcy nie świadczą usług na rzecz Spółki (kupują towary i usługi od podmiotów Spółki), przyznany im IPO Bonus został ujęty zgodnie z MSSF 15.

W 2025 roku i w 2024 roku w Spółce obowiązywały następujące programy motywacyjne:

1. Program motywacyjny dla kluczowej kadry zarządzającej (2017 - 2025)
2. IPO Bonus
3. Długoterminowy Plan Motywacyjny (2025-2027) (LTIP)

### Program motywacyjny dla kluczowej kadry zarządzającej (2017 - 2025)

Program motywacyjny dla kluczowej kadry zarządzającej Spółki, który został uruchomiony na przełomie 2017/2018 roku, został zaklasyfikowany jako rozliczany w instrumentach kapitałowych ze względu na fakt, że Spółka nie miała obowiązku ani zamiaru uregulowania zobowiązania wynikającego z programu poprzez przyznanie środków pieniężnych uczestnikom.

W momencie uruchomienia programu Spółka przeprowadziła analizę programu oraz cen po jakich menedżerowie nabyli akcje Spółki Zabka Group S.A. i stwierdziła, że zostały one nabyte w wartości odpowiadającej ich wartości godziwej na ten dzień i wartość godziwa nagrody wyniosła 0.

### IPO Bonus

IPO Bonus polega na jednorazowym przyznaniu akcji Zabka Group S.A. Pracownikom Spółki, jej współpracownikom oraz franczyzobiorcom (łącznie: „Uczestnicy IPO Bonus”) w związku z IPO pod warunkiem co najmniej 2-letniego stażu pracy w Spółce lub współpracy z nią według stanu na ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, w którym miało miejsce IPO. Uczestnicy IPO Bonus są uprawnieni do otrzymania bezpłatnie jednorazowego przydziału akcji w pierwszą rocznicę IPO pod warunkiem, że zarówno w dniu przeprowadzenia IPO, jak i w pierwszą rocznicę IPO będą pozostawać pracownikami lub współpracownikami Spółki i nie będą w tym czasie w okresie wypowiedzenia. Uczestnicy LTIP (zdefiniowani poniżej w sekcji Długoterminowy Program Motywacyjny (2025–2027)) nie są uprawnieni do otrzymania świadczenia z tytułu IPO Bonus.

IPO Bonus przyznany pracownikom i współpracownikom Spółki został sklasyfikowany jako program rozliczany w instrumentach kapitałowych, a część uprawnień przyznana franczyzobiorcom została rozliczona zgodnie z MSSF 15.

Dzień przyznania został ustalony na 22 października 2024 roku, kiedy to warunki programu zostały przekazane Uczestnikom.

Wartość godziwa przyznanych instrumentów na dzień przyznania wynosi 20,0050 PLN i została ustalona na podstawie kursu zamknięcia akcji Jednostki Dominującej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z tego dnia. Liczba przyznanych akcji na dzień przyznania jest stała i wynosi 465 na osobę.

Uprawnienia wynikające z IPO Bonus zapadły po upływie roku od przeprowadzenia IPO, to jest dnia 17 października 2025 roku. IPO Bonus został finalnie rozliczony poprzez emisję nowych akcji.

### **Długoterminowy Plan Motywacyjny (2025-2027) (LTIP)**

Spółka została objęta przez Żabka Group S.A. Długoterminowym Planem Motywacyjnym (LTIP) w 2024 roku. LTIP jest planem, w ramach którego pracownikom Spółki mogą być przyznawane nagrody w formie akcji Żabka Group S.A. W podziale na dwie grupy: tzw. performance share units ("PSU") i restricted share units ("RSU"). Program LTIP został zaklasyfikowany jako rozliczany w instrumentach kapitałowych, ze względu na to, że uczestnicy LTIP otrzymają instrumenty kapitałowe Żabka Group S.A.

Nagrody w ramach LTIP mogą być przyznawane w formie PSU lub RSU, które dają uczestnikom prawo do otrzymania akcji po zakończeniu okresu nabywania uprawnień bez dokonywania płatności, a w przypadku PSU, pod warunkiem spełnienia wymogów związanych z dokonaniem (wynikami). Akcje będą co do zasady przekazywane po zakończeniu badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Warunki związane ze świadczeniem usług (w przypadku RSU i PSU) oraz pozarynkowe warunki związane z wynikami (w przypadku PSU), od spełnienia których uzależnione jest nabycie uprawnień, są odzwierciedlone w kalkulacji liczby instrumentów przyznawanych w ramach nagród. Żabka Group S.A. cyklicznie przeprowadza ponowną ocenę liczby akcji, których przyznania oczekuje, co wpływa na całkowity koszt LTIP ujmowany przez okres nabywania uprawnień. Korekty te wynikają głównie ze zmiany liczby instrumentów przyznanych w ramach LTIP w związku ze zmianami w zatrudnieniu.

PSU i RSU są przeznaczone dla Zarządu i pracowników pełniących kluczowe role w Spółce. Okres spełniania warunków związanych z wynikami rozpoczyna się w styczniu 2025 roku i potrwa do grudnia 2027 roku.

LTIP obejmuje dwa warunki nabywania uprawnień do akcji Spółki Żabka Group S.A.:

- warunek świadczenia usług (uczestnik musi ukończyć wskazany okres świadczenia usług na rzecz Spółki), oraz
- warunek związany z wynikami (tylko dla PSU).

Warunek związany z wynikami obejmujący docelowe wartości EBITDA, przychodów, celu ESG, nie jest związany z notowaniami akcji Żabka Group S.A., to jest całkowita liczba akcji, którą uczestnik może otrzymać, jest związana z łącznym wzrostem EBITDA, wzrostem przychodów i spełnieniem celów ESG, które Spółka osiąga w okresie 3-letnim programu LTIP.

Ostateczna liczba otrzymanych akcji zależy od osiągnięcia wskazanych celów (wynosi od 0% do 110% dla każdego warunku związanego z wynikami) oraz ich wagi, przy czym całkowite osiągnięcie warunków związanych z wynikami jest ograniczone do 100%.

RSU nie są zależne od warunków związanych z wynikami. Jeśli posiadacz RSU opuści Spółkę przed końcem okresu nabywania uprawnień, straci on prawo do akcji, które miały zostać przyznane w przyszłych terminach nabywania uprawnień.

Jako daty przyznania uprawnień uznano dzień 23 października 2024 roku oraz 27 listopada 2024 roku, które są datami, w których warunki programu oraz liczba przyznanych akcji zostały przedstawione uczestnikom. Wartość godziwa nagród na dzień przyznania ustalana jest w oparciu o cenę zamknięcia akcji Jednostki Dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu przyznania oraz wynosi odpowiednio 19,1220 PLN i 18,2500 PLN.

Nagroda LTIP podlega różnym okresom nabywania uprawnień. Każda z tych rat (transz) jest ujmowana jako oddzielna nagroda. Zgodnie z MSSF 2 proces ten określany jest jako nabywanie uprawnień w etapach (lub transzach).

Szacowany kosztu Programu ujmuje się w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w okresach nabywania uprawnień przyznawanych w ramach poszczególnych transz:

Transza	Podział transzy	Okres nabywania uprawnień (od dnia przyznania)
Transza za 2025 rok	1/3 dostarczona natychmiastowo	do momentu zbadania sprawozdania finansowego za 2025 rok
	1/3 odroczone	do momentu zbadania sprawozdania finansowego za 2026 rok
	1/3 odroczone	do dnia 31 grudnia 2027 roku
Transza za 2026 rok	1/3 dostarczona natychmiastowo	do momentu zbadania sprawozdania finansowego za 2026 rok
	2/3 odroczone	do dnia 31 grudnia 2027 roku
Transza za 2027 rok	3/3 dostarczone natychmiastowo	do dnia 31 grudnia 2027 roku

W poniższej tabeli zaprezentowano akcje wyemitowane w ramach wprowadzonych przez Spółkę programów motywacyjnych.

Maksymalna liczba akcji do przyznania	LTIP	IPO Bonus
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>18 247 199</b>	<b>3 739 065</b>
Przyznane w trakcie roku	651 610	110 205
Utracone w trakcie roku	(376 743)	(986 730)
Wykonane w okresie	-	(2 862 540)
<b>Zaległe, nieprzyznane na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>18 522 066</b>	<b>-</b>

Maksymalna liczba akcji do przyznania	LTIP	IPO Bonus
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przyznane w trakcie roku	18 247 199	3 839 970
Utracone w trakcie roku	-	(100 905)
Wykonane w okresie	-	-
<b>Zaległe, nieprzyznane na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>18 247 199</b>	<b>3 739 065</b>

Ujęcie programów w trakcie roku 2025 :

	LTIP	IPO Bonus
Przychody ze sprzedaży	-	(27 235)
Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług	(9 543)	(11 215)
Koszty marketingu	(1 705)	(337)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(31 117)	(2 705)
Koszty ogólnego zarządu	(66 972)	(3 717)
<b>Razem</b>	<b>(109 337)</b>	<b>(45 209)</b>

Ujęcie programów w trakcie roku 2024 :

	LTIP	IPO Bonus
Przychody ze sprzedaży	-	(7 725)
Koszt sprzedanych dóbr i świadczonych usług	(1 907)	(2 708)
Koszty marketingu	(300)	(82)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(5 933)	(650)
Koszty ogólnego zarządu	(11 393)	(878)
<b>Razem</b>	<b>(19 533)</b>	<b>(12 043)</b>

Spółka rozpoznaje koszt od dnia poinformowania uczestników o warunkach przyznania akcji (październik 2024 roku).

Średnioważona wartość godziwa akcji przyznanych w ciągu roku wyniosła 21,8296 PLN (2024: 18,7694 PLN) dla LTIP i 20,0000 PLN dla IPO Bonus.

### 7.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniższe tabele przedstawiają istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi dla poszczególnych lat:

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Transakcje w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 roku</b>	<b>(18 656)</b>	<b>(53 276)</b>	<b>24 468</b>	<b>(47 463)</b>
Sprzedaż	5 585	171 219	22 600	<b>199 403</b>
Zakupy	(15)	(261 073)	(732)	<b>(261 819)</b>
Przychody z tytułu odsetek	16 387	41 019	2 524	<b>59 930</b>
Koszty odsetkowe	(42 899)	(1 836)	(317)	<b>(45 053)</b>
Przeszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych	(65)	(144)	-	<b>(210)</b>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	2 609	1 186	(4)	<b>3 791</b>
Inne przychody finansowe	208	843	1 379	<b>2 431</b>
Inne koszty finansowe	(465)	(4 490)	(982)	<b>(5 936)</b>
<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>(886 480)</b>	<b>306 341</b>	<b>75 884</b>	<b>(504 256)</b>
Należności	82 271	368 980	76 516	<b>527 767</b>
<i>Należności (brutto)</i>	83 084	370 441	77 373	<b>530 898</b>
<i>Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe</i>	(814)	(1 460)	(856)	<b>(3 130)</b>
Zobowiązania	(968 751)	(62 639)	(632)	<b>(1 032 023)</b>

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Transakcje w okresie 01.01.2024 - 31.12.2024 roku</b>	<b>39 255</b>	<b>(33 093)</b>	<b>31 131</b>	<b>37 293</b>
Sprzedaż	23 315	136 342	31 005	<b>190 662</b>
Zakupy	-	(230 105)	(1 352)	<b>(231 457)</b>
Przychody z tytułu odsetek	23 896	42 210	6 605	<b>72 711</b>
Koszty odsetkowe	-	(416)	(4 300)	<b>(4 716)</b>
Przeszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych	(29)	47	(232)	<b>(214)</b>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(2 316)	(1 467)	(805)	<b>(4 588)</b>
Inne przychody finansowe	-	26 911	935	<b>27 846</b>
Inne koszty finansowe	(5 611)	(6 615)	(725)	<b>(12 951)</b>
<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>357 916</b>	<b>348 166</b>	<b>35 940</b>	<b>742 022</b>
Należności	357 916	423 277	85 898	<b>867 091</b>
<i>Należności (brutto)</i>	361 338	426 270	86 750	<b>874 358</b>
<i>Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe</i>	(3 422)	(2 993)	(852)	<b>(7 267)</b>
Zobowiązania	-	(75 111)	(49 958)	<b>(125 069)</b>

Warunki pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm przedstawiono w nocie 4.8.

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

#### 7.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

	31.12.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	22 616	29 290
Płatności w formie akcji	41 297	7 274
<b>Wynagrodzenia kadry kierowniczej Spółki</b>	<b>63 913</b>	<b>36 564</b>

Kadra kierownicza to członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej (do momentu jej rozwiązania w 2024 roku) Spółki Żabka Polska sp. z o.o.

Płatności w formie akcji zostały szczegółowo opisane w nocie 7.2.

#### 7.5. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku wynosiło 2 741 etatów (31 grudnia 2024 roku: 2 615 etatów).

#### 7.6. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	31.12.2025	31.12.2024
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	1 919	1 370
Pozostałe usługi	50	40
<b>Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</b>	<b>1 969</b>	<b>1 410</b>

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki w 2025 roku i 2024 roku była spółka Ernst &Young Audyty Polska sp. z o.o. sp. k.

#### 7.7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 2 stycznia 2026 roku miało miejsce połączenie spółki bezpośrednio zależnej od Żabka Polska sp. z o.o. - MasterLife Solutions sp. z o. o. ze spółką powiązaną Cool-Logistics sp. z o.o. Spółką przejmującą i kontynuującą działalność jest MasterLife Solutions sp. z o. o.

Dnia 26 stycznia 2026 roku Spółka uruchomiła linię RCF w ramach Senior Facilities Agreement w wysokości 180 000 tysięcy PLN. Zadłużenie zostało spłacone 27 lutego 2026 roku.

W 2026 roku Spółka zwiększyła limit faktoringowy o 12 300 tys. PLN w wyniku aneksu do umowy zawartej z jednym z faktorów.

Po dniu bilansowym Spółka udzieliła pożyczek na kwotę 108 343 tysięcy PLN, w tym do jednostki dominującej w kwocie 16 000 tysięcy EUR. Jednocześnie w 2026 roku Spółka otrzymała spłatę pożyczek od jednostek zależnych w kwocie 43 055 tysięcy PLN oraz od jednostki dominującej w kwocie 621 tysięcy EUR.

W 2026 roku, w związku z otrzymaniem pozytywnego wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podatku dochodowego (opisanego w nocie 3.5), Spółka otrzymała kolejny zwrot nadpłaty w kwocie 25 307 tysięcy PLN.

Po dniu bilansowym dokonano zmian wysokości kapitałów w następujących jednostkach zależnych:

- Dnia 16 stycznia 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Żappka Pay sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Żappka Pay sp. z o.o. w wysokości 1 000 tysięcy PLN.
- Dnia 3 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Masterlife Solutions sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Masterlife Solutions sp. z o.o. w wysokości 3,4 tysiąca PLN.
- Dnia 4 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Żabka Property Fund sp. z o.o. nałożyło na Spółkę obowiązek wniesienia dopłaty do kapitału w wysokości 219 000 tysięcy PLN.

- Dnia 10 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników izidrop sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału izidrop sp. z o.o. w wysokości 6 000 tysięcy PLN, z czego Spółka dnia 20 marca 2026 roku opłaciła 4 000 tysięcy PLN (pozostała część dotyczy wspólnika niesprawującego kontroli).

#### Zarząd Żabka Polska sp. z o.o.

**Tomasz Suchański**

Prezes Zarządu

**Tomasz Blicharski**

Wiceprezes Zarządu  
ds. Strategii i Rozwoju

**Anna Grabowska**

Wiceprezeska Zarządu,  
Dyrektorka Zarządzająca  
Żabka International

**Adam Manikowski**

Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor Zarządzający  
Żabka Polska

**Jolanta Bańczerowska**

Członkini Zarządu,  
Dyrektorka Personalna

**Marta Wrochna-Łastowska**

Członkini Zarządu,  
Dyrektorka Finansowa

**Wojciech Krok**

Członek Zarządu,  
Dyrektor Zarządzający  
Żabka Future

#### Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg w jednostce

**Hubert Józwiak**

Główny Księgowy

Poznań, dnia 27 marca 2026 roku