

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



żabka group

Raport półroczny Zabka Group S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

Spis treści

Półroczne sprawozdanie Zarządu

O Raporcie	4
Otoczenie makroekonomiczne	4
Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2026 r.	6
Perspektywy w drugiej połowie 2026 r.	15
Opis głównych czynników ryzyka i niepewności	15
Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2026 r.	17
Akcjonariusze Grupy Żabka	18
Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	19
Transakcje z podmiotami powiązanymi	19

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

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

Oświadczenie o odpowiedzialności50

Raport Audytora51

1. **O Raporcie**
2. **Otoczenie makroekonomiczne**
3. **Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2026 r.**
4. **Perspektywy w drugiej połowie 2026 r.**
5. **Opis głównych czynników ryzyka i niepewności**
6. **Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2026 r.**
7. **Akcyonariusze Grupy Żabka**
8. **Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**
9. **Transakcje z podmiotami powiązanymi**



O Raporcie

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

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

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

Tworzony ekosystem obejmuje czołową sieć sprzedaży detalicznej w Polsce, liczącą prawie 12 900 działających na zasadzie franczyzy sklepów stacjonarnych w formacie *convenience*. Uzupełnia ją rosnąca liczba bezobsługowych sklepów autonomicznych pod szyldem Żabka Nano, umożliwiających robienie zakupów przez całą dobę w dowolny dzień tygodnia. Grupa dysponuje również zaawansowaną, stale rozwijaną ofertą cyfrową. Należąca do niej marka Maczfit, powstała z myślą o osobach szukających zdrowej i jednocześnie wygodnej diety, dostarcza restauracyjnej jakości gotowe posiłki prosto do domu klienta (model D2C). Platforma Dietly to z kolei wiodąca porównywarka dostawców cateringu dietetycznego. Działalność w zakresie internetowych zakupów spożywczych Grupa realizuje zaś za pośrednictwem marek: Jush i delio. Grupa prowadzi również szybko rozwijającą się sieć sklepów *convenience* w Rumunii pod marką Froo.

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

Od 17 października 2024 r. akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu największym akcjonariuszem Spółki jest Heket Topco S.à r.l., podmiot kontrolowany przez CVC Capital Partners i posiadający 37,62% wszystkich akcji.

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

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

Sprawozdanie zarządu za I półrocze 2026 r.

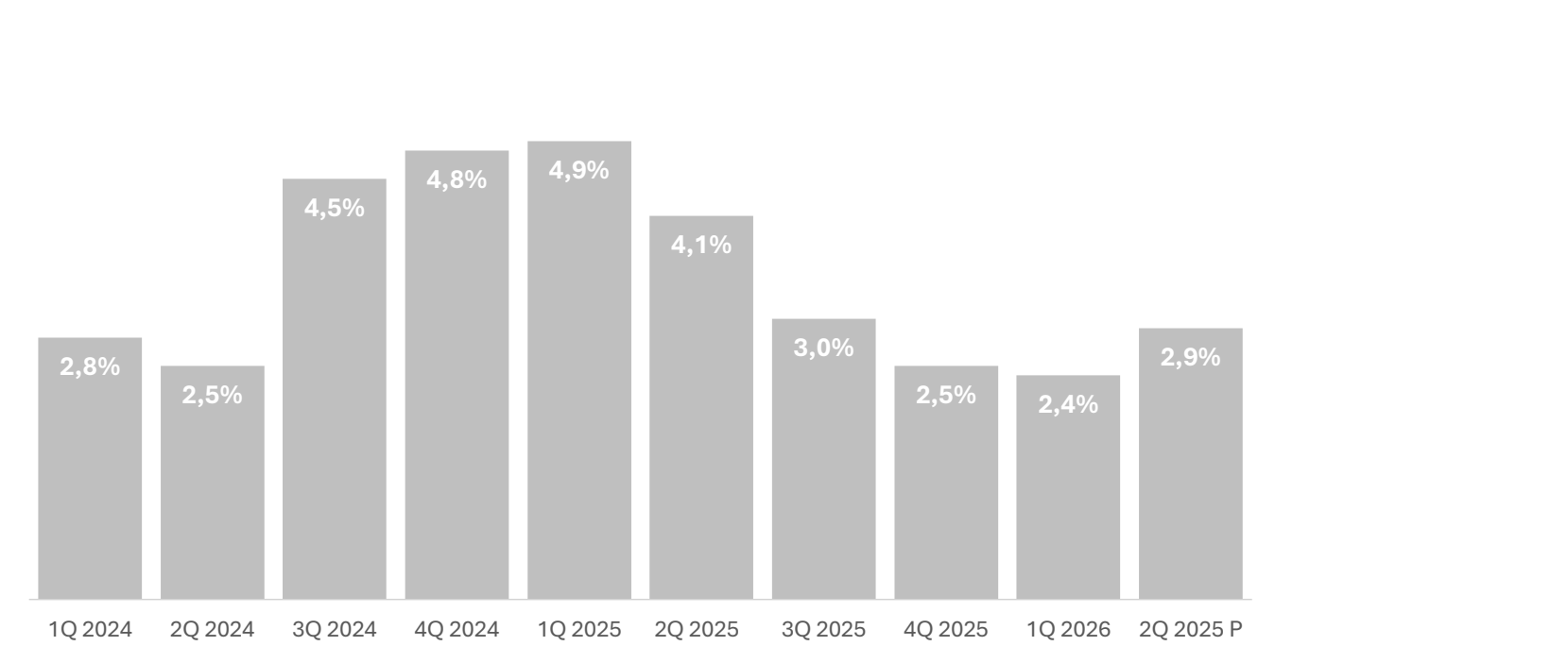
Otoczenie makroekonomiczne

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

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

W pierwszej połowie 2026 r. polska gospodarka wykazywała się odpornością, a największy wkład w ogólny wzrost miały czynniki krajowe. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w pierwszym kwartale wzrósł o 3,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co oznacza spadek wobec 4,1% na koniec 2025 r. W drugim kwartale 2026 r. dynamika PKB ma wynieść 3,8% (odnośne dane zostaną oficjalnie udostępnione dopiero po publikacji niniejszego raportu).

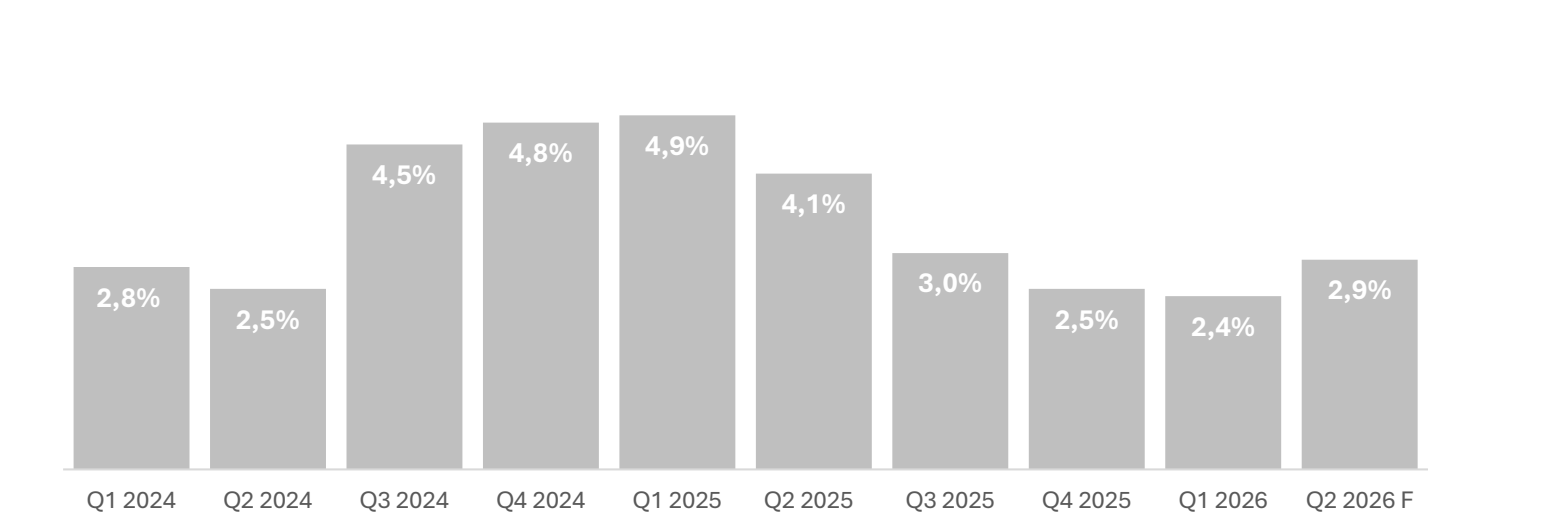
Wykres 1: Kwartalny wzrost produktu krajowego brutto w stosunku rocznym w 2023 r., 2024 r., w 2025 r. i w I połowie 2026 r.



Źródło: Narodowy Bank Polski.

W ostatnim czasie inflacja ustabilizowała się po okresie nieznacznego wzrostu, jaki był obserwowany od trzeciego kwartału 2024 roku. W kwietniu 2026 r. wskaźnik inflacji wyniósł 3,2% rok do roku. W marcu Rada Polityki Pieniężnej po raz pierwszy w tym roku obniżyła stopy procentowe. Od tego czasu stopa referencyjna pozostaje na niezmiennym poziomie 3,75%, na co wpływ ma utrzymująca się niepewność geopolityczna. Dalsze łagodzenie polityki pieniężnej jest możliwe, jednak będzie w dużej mierze uzależnione od danych dotyczących inflacji i dynamiki konsumpcji. Spadek tempa inflacji do 3,1% rok do roku w maju, a następnie do 2,5% w czerwcu wskazuje na słabnącą presję cenową. Od lipca można jednak oczekiwać ponownego wzrostu inflacji w związku z przywróceniem 23-procentowej stawki VAT na paliwa.

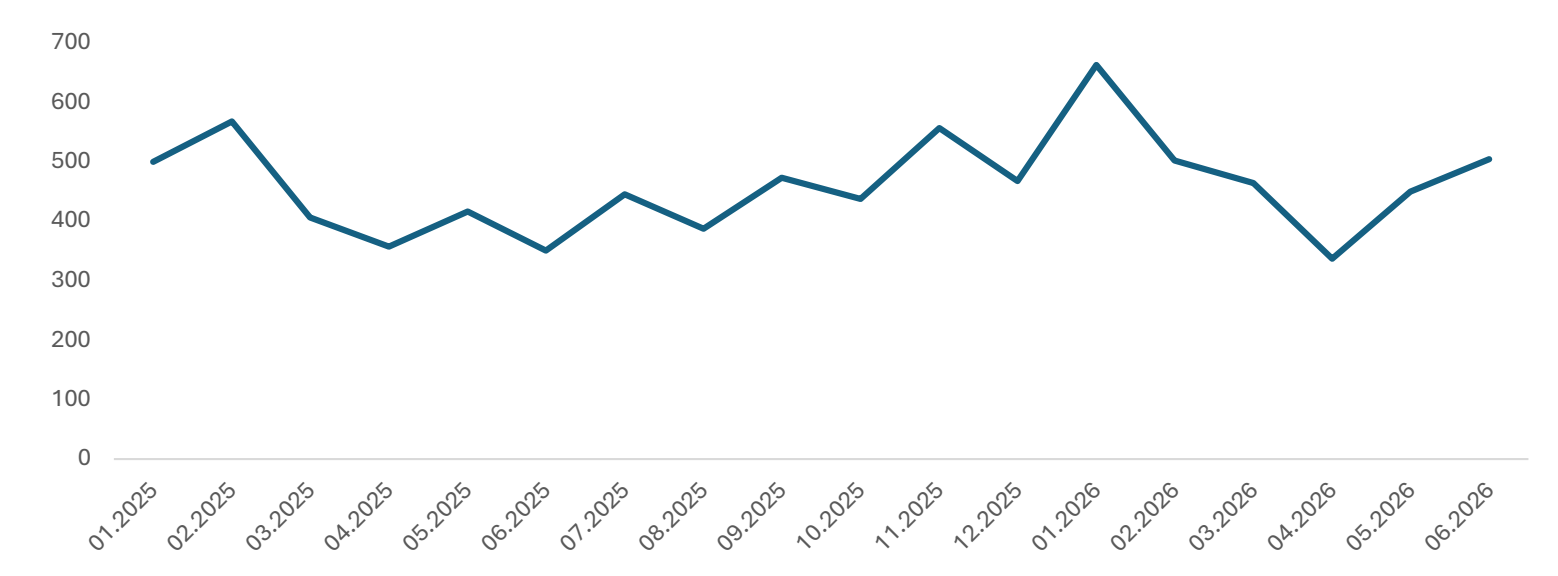
Wykres 2: Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w latach 2023–2026



Źródło: Narodowy Bank Polski.

Ceny energii w omawianym okresie charakteryzowała wysoka zmienność, odzwierciedlająca utrzymujące się wahania na rynku. Ich dynamika wskazuje na wysoką wrażliwość na zmiany relacji między podażą a popytem oraz uwarunkowania zewnętrzne.

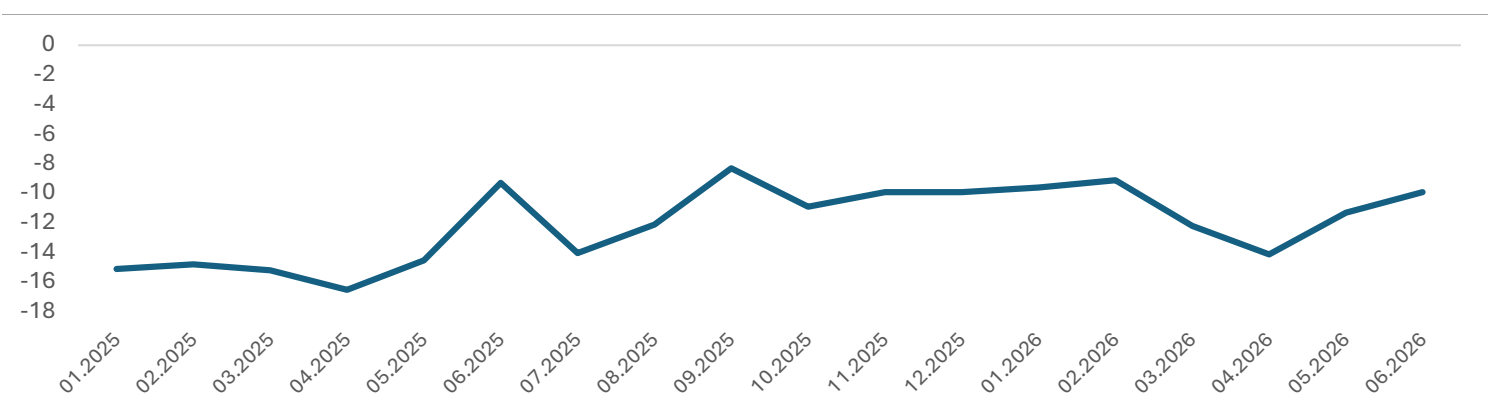
Wykres 3: Ceny energii w latach 2024–2026 [PLN/MWh]



Źródło: Towarowa Giełda Energii.

Zaufanie konsumentów, mierzone wskaźnikiem syntetycznym GUS, zasadniczo wykazuje od początku roku trend wzrostowy, choć w kwietniu odnotowano jego niewielki spadek, wynikający prawdopodobnie z nasilenia napięć geopolitycznych. Najnowsze dane z czerwca wskazują na budzącą optymizm stabilizację nastrojów konsumentów w Polsce, czemu sprzyjają oczekiwania dotyczące deeskalacji napięć geopolitycznych.

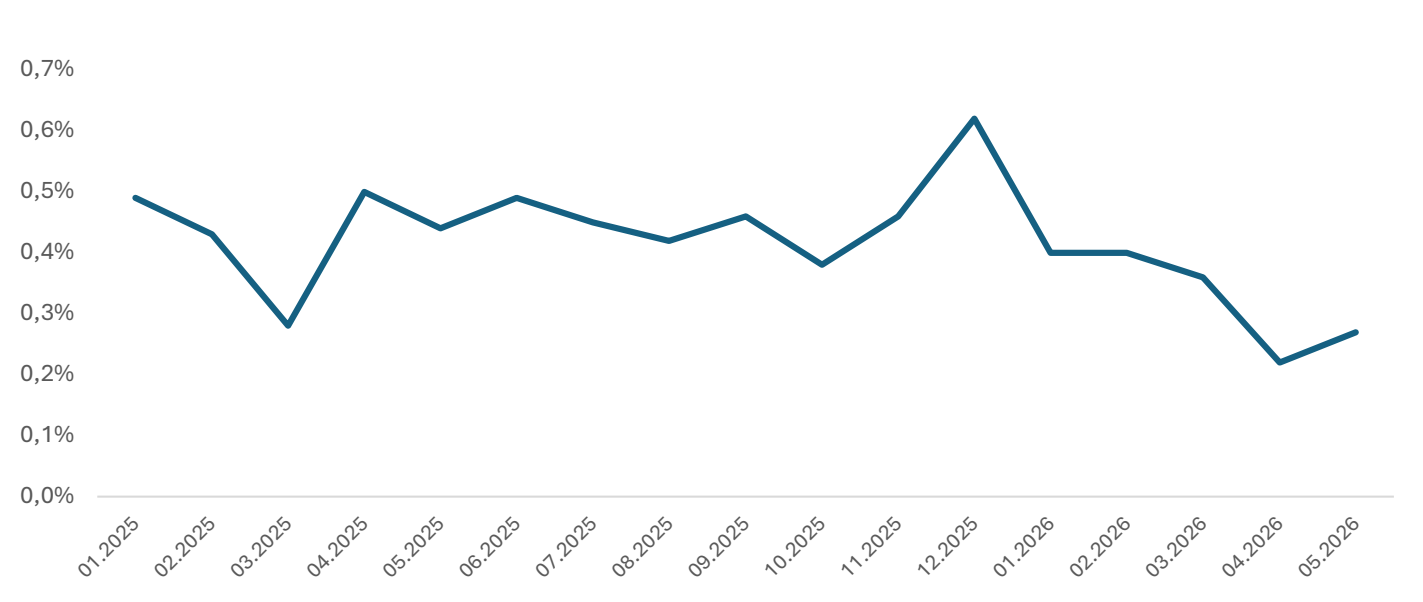
Wykres 4: Nastroje konsumenckie w latach 2024–2026 [pkt]



Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

W 2025 r. polski rynek pracy nadal wykazywał odporność, której sprzyjał utrzymujący się wzrost wynagrodzeń nominalnych w kluczowych sektorach. W 2026 r. tempo wzrostu płac realnych osłabło jednak w porównaniu z 2024 r., co odzwierciedla bardziej zrównoważone otoczenie makroekonomiczne. Wyhamowanie dynamiki płac realnych może ograniczyć presję na podwyżki wynagrodzeń i koszty pracy, a tym samym sprzyjać rentowności przedsiębiorstw. Jednocześnie dochody realne nadal rosną, wspierając popyt ze strony konsumentów i szeroko rozumianą aktywność gospodarczą.

Wykres 5: Wzrost płac realnych w latach 2024–2026



Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

Omówienie wyników finansowych za II kw. (niepoddanych przeglądowi przez biegłego rewidenta) i I poł. 2026 r.

Streszczenie najistotniejszych informacji

Tabela 1: Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych za II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Wybrane wskaźniki prezentowane zgodnie z przepisami o rachunkowości						
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	8 101	7 124	13,7%	14 666	12 791	14,7%
Zysk brutto ze sprzedaży (mln PLN)	1 545	1 327	16,4%	2 504	2 141	17,0%
EBITDA (mln PLN)	1 163	1 002	16,1%	1 812	1 547	17,1%
Skorygowany wynik EBITDA ¹ (mln PLN)	1 228	1 057	16,2%	1 903	1 654	15,1%
Zysk netto (mln PLN)	322	192	67,6%	249	67	272,9%
Skorygowany zysk netto ² (mln PLN)	366	221	65,8%	315	144	118,2%
Wybrane wskaźniki KPI i APM						
Sprzedaż do klienta końcowego ³ (mln PLN)	9 205	8 133	13,2%	16 616	14 751	12,6%
Liczba sklepów ⁴ (na koniec okresu)				13 063	11 793	10,8%
Wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) ⁵ (%)	4,0%	6,1%	(2,1 p.p.)	3,6%	6,1%	(2,4 p.p.)
Marża wyniku EBITDA ⁶ (%)	12,6%	12,3%	0,3 p.p.	10,9%	10,5%	0,4 p.p.
Marża skorygowanego wyniku EBITDA ⁷ (%)	13,3%	13,0%	0,3 p.p.	11,5%	11,2%	0,2 p.p.
Marża zysku netto ⁸ (%)	3,5%	2,4%	1,1 p.p.	1,5%	0,5%	1,0 p.p.
Marża skorygowanego zysku netto ⁹ (%)	4,0%	2,7%	1,3 p.p.	1,9%	1,0%	0,9 p.p.
Marża franczyzobiorców ¹⁰ (mln PLN)	(1 454)	(1 316)	10,5%	(2 769)	(2 465)	12,3%
Marża franczyzobiorców ¹¹ (%)	16,7%	17,0%	(0,3 p.p.)	17,7%	17,6%	0,1 p.p.
Nakłady inwestycyjne (mln PLN)	(380)	(415)	(8,4%)	(679)	(740)	(8,2%)
Zadłużenie netto/skorygowany wynik EBITDA po uwzgl. czynszów z tyt. najmu (x) (na koniec okresu) ¹²				0,7x	1,2x	(0,5x)

(1) Skorygowano o pozycje jednorazowe – szczegółowe informacje: [zob. tabela 7](#); (2) Skorygowano o pozycje jednorazowe – szczegółowe informacje: [zob. tabela 10](#); (3) Oznacza sprzedaż do klienta końcowego realizowaną w sklepach Żabka oraz w ramach Nowych Silników Rozwoju i nie odpowiada skonsolidowanym przychodom ze sprzedaży; (4) Uwzględnia sklepy Froo (Rumunia) oraz sklepy Nano; (5) Definiowana jako porównanie sprzedaży do klienta końcowego realizowanej w sklepach Żabka Polska pomiędzy okresami, uwzględniające sprzedaż sklepów działających w tych samych dniach w bieżącym i poprzednim okresie; (6) Obliczona jako iloraz wyniku EBITDA i sprzedaży do klienta końcowego; (7) Obliczona jako iloraz skorygowanego wyniku EBITDA i sprzedaży do klienta końcowego; (8) Obliczona jako iloraz zysku /(straty) netto i sprzedaży do klienta końcowego; (9) Obliczona jako iloraz skorygowanego zysku /(straty) netto i sprzedaży do klienta końcowego; (10) Marża franczyzobiorcy definiowana jako suma kwoty zarabianej przez franczyzobiorców na sprzedaży produktów oraz premii otrzymanych od Żabka Polska; (11) Marża franczyzobiorcy definiowana jako iloraz sumy kwoty zarabianej przez franczyzobiorców na sprzedaży produktów oraz premii otrzymanych od Żabki Polska i sprzedaży do klienta końcowego realizowanej w sklepach Żabki Polska; (12) Zadłużenie netto (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. leasingu) / skorygowany wynik EBITDA po uwzględnieniu czynszów z tyt. najmu) (x)

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

Przychody ze sprzedaży

W pierwszym półroczu 2026 r. skonsolidowane przychody Grupy zwiększyły się o 14,7%, osiągając poziom 14 666 mln PLN. Do wzrostu przychodów przyczyniły się te same kluczowe czynniki, które odpowiadały za wzrost sprzedaży do klienta końcowego, czyli rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży, dynamiczny wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) oraz działalność segmentu „Nowe Silniki Rozwoju”.

[Szczegółowe informacje na temat przychodów można znaleźć w nocie 5.1 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.](#)

Sprzedaż do klienta końcowego i uzgodnienie przychodów ze sprzedaży

Grupa definiuje sprzedaż do klienta końcowego jako łączną sprzedaż generowaną przez oba segmenty sprawozdawcze, tj. Ekosystem Convenience (sklepy Żabka) i Nowe Silniki Rozwoju. Chociaż nie jest to wartość tożsama z raportowanymi przychodami Grupy, to w dużej mierze odzwierciedla ona rzeczywisty potencjał biznesowy obranego przez Grupę modelu działalności. Wskaźnik ten jest powszechnie stosowany przez inwestorów i analityków do oceny wyników spółek działających w sektorze sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych.

W celu zapewnienia przejrzystości i spójności ze sprawozdaniami finansowymi sporządzanymi zgodnie z przepisami o rachunkowości, w poniższej tabeli przedstawiono uzgodnienie raportowanych przychodów ze sprzedaży ze sprzedażą do klienta końcowego.

Tabela 2: Struktura przychodów ze sprzedaży za II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	9 205	8 133	13,2%	16 616	14 751	12,6%
Zmiana stanu zapasów w sklepach	316	316	0,0%	770	524	46,8%
Sprzedaż regionalna i inne korekty	34	(9)	(478,1%)	49	(20)	(347,1%)
Sprzedaż towarów, produktów i usług	9 555	8 440	13,2%	17 435	15 255	14,3%
Marża franczyzobiorców	(1 454)	(1 316)	10,5%	(2 769)	(2 465)	12,3%
Przychody ze sprzedaży	8 101	7 124	13,7%	14 666	12 791	14,7%

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

Marża franczyzobiorców

Tabela 3: Sprzedaż do klienta końcowego realizowana przez sklepy Żabka i marża franczyzobiorców – II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025:

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka	8 701	7 743	12,4%	15 673	14 013	11,9%
Marża franczyzobiorców	(1 454)	(1 316)	10,5%	(2 769)	(2 465)	12,3%
Jako % sprzedaży do klienta końcowego w sklepach Żabka	16,7%	17,0%	(0,3 p.p.)	17,7%	17,6%	0,1 p.p.

W pierwszym półroczu 2026 r. łączna marża franczyzobiorców, stanowiąca zysk realizowany przez franczyzobiorców z prowadzenia sklepu Żabka Polska i sprzedaży towarów klientom, wzrosła o 12,3%, co w stosunku do wartości sprzedaży do klienta końcowego oznacza marżę na poziomie 17,7% (w analogicznym okresie 2025 r.: 17,6%). Wzrost ten wynika z dalszych inwestycji w relacje z franczyzobiorcami, a także odzwierciedla rezerwę ujętą na koszty związane z franczyzą w odniesieniu do sprzedaży towarów dostarczonych w omawianym okresie.

Sprzedaż do klienta końcowego w podziale na segmenty operacyjne (MSSF 8)

Jak wskazano w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, podział działalności Grupy na segmenty operacyjne jest zgodny z MSSF 8 i obejmuje Ekosystem Convenience, Nowe Silniki Rozwoju oraz Funkcje Korporacyjne. Szczegółowe informacje na temat segmentów sprawozdawczych można znaleźć [w nocie 4 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego](#).

W pierwszym półroczu 2026 r. sprzedaż do klienta końcowego wyniosła 16 616 mln PLN, co oznacza wzrost o 12,6% rok do roku. Głównym źródłem tego wyniku pozostał segment Ekosystem Convenience i funkcjonujące w jego ramach sklepy, w których sprzedaż do klienta końcowego zwiększyła się o 11,9% rok do roku, tj. do poziomu 15 673 mln PLN. Segment Nowe Silniki Rozwoju utrzymał wyższe tempo wzrostu, zwiększając sprzedaż o 27,7% rok do roku, tj. do 943 mln PLN, w tym dzięki dalszej ekspansji sieci sklepów Froo w Rumunii oraz dalszemu rozwojowi oferty cyfrowej Grupy.

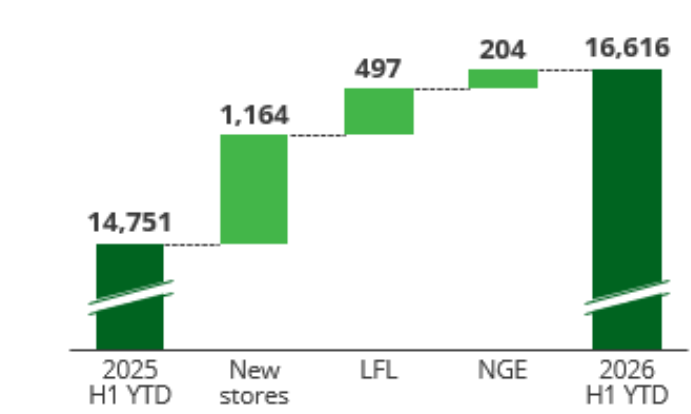
Tabela 4: Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka (segment Ekosystem Convenience) i w segmencie Nowe Silniki Rozwoju – II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	9 205	8 133	13,2%	16 616	14 751	12,6%
Sprzedaż do klienta końcowego w sklepach Żabka (segment Ekosystem Convenience)	8 701	7 743	12,4%	15 673	14 013	11,9%
Nowe Silniki Rozwoju	504	389	29,5%	943	739	27,7%

Czynniki wzrostu sprzedaży do klienta końcowego

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

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



W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa Żabka otworzyła 778 nowych sklepów, zwiększając łączną liczbę placówek do 13 063 na dzień 30 czerwca 2026 r. W tym samym czasie zamknięto 54 sklepy, czyli o 26 mniej niż w pierwszym półroczu 2025 r., co obniżyło wskaźnik zamknięć o 0,3 punktu procentowego, z 0,7% do 0,4% w skali całej sieci. Dzięki utrzymywaniu wysokiego tempa otwarć oraz szerokiego portfela podpisanych umów najmu Grupa Żabka pozostaje na dobrej drodze do realizacji celu zakładającego otwarcie ponad 1 300 nowych sklepów w 2026 r. Rozwój sieci sklepów w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. przyczynił się do wzrostu sprzedaży do klienta końcowego o 1 164 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost sprzedaży LfL odpowiadał za 497 mln PLN, natomiast działalność segmentu Nowe Silniki Rozwoju za dodatkowe 204 mln PLN. W ujęciu procentowym łączny wzrost sprzedaży do klienta końcowego w pierwszym półroczu 2026 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wyniósł 62,4% z rozwoju sieci, w 26,6% ze wzrostu sprzedaży porównywalnej oraz w 11,0% z działalności segmentu Nowe Silniki Rozwoju.

W omawianym okresie sprawozdawczym wzrost sprzedaży LfL – mierzony jako zmiana dziennej sprzedaży (obliczanej jako łączna wartość paragonów) realizowanej przez sklepy Żabka, które działały w danym dniu zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym – wyniósł 3,6%.

Tabela 5: Dynamika rozwoju sieci sklepów i sprzedaż do klienta końcowego w I pół. 2026 r. w porównaniu z I pół. 2025 r.

w mln PLN	I pół. 2026 r.	I pół. 2025 r.
Liczba sklepów (na 31.12 poprzedniego roku)	12 339	11 069
Liczba nowo otwartych sklepów	778	804
Liczba zamkniętych sklepów	54	80
% wszystkich sklepów	0,4%	0,7%
Liczba sklepów (na 30.06)	13 063	11 793
Wzrost LfL	3,6%	6,1%
Sprzedaż do klienta końcowego	16 616	14 751
Wzrost (%)	12,6%	14,4%

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

Tabela 6: Główne pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz wybrane wskaźniki rentowności niezdefiniowane w MSSF za II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z II kw. i I poł. 2025 r.

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Sprzedaż do klienta końcowego	9 205	8 133	13,2%	16 616	14 751	12,6%
Przychody ze sprzedaży	8 101	7 124	13,7%	14 666	12 791	14,7%
Koszt własny sprzedaży	(6 556)	(5 798)	13,1%	(12 162)	(10 650)	14,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 545	1 327	16,4%	2 504	2 141	17,0%
Koszty marketingu	(105)	(89)	17,1%	(191)	(156)	22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(174)	(145)	20,2%	(313)	(266)	17,9%
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(96)	(84)	13,8%	(179)	(164)	9,4%
Pozostałe koszty	(6)	(6)	3,5%	(8)	(8)	(0,8%)
EBITDA	1 163	1 002	16,1%	1 812	1 547	17,1%
Amortyzacja	(522)	(468)	11,5%	(1 025)	(907)	13,0%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	641	533	20,2%	786	639	23,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(219)	(290)	(24,3%)	(430)	(517)	(16,8%)
Zysk przed opodatkowaniem	422	244	72,8%	357	123	191,1%
Podatek dochodowy	(100)	(51)	93,6%	(108)	(56)	93,0%
Zysk netto	322	192	67,6%	249	67	272,9%
Marża zysku netto	3,5%	2,4%	1,1 p.p.	1,5%	0,5%	1,0 p.p.
Alternatywne miary wyników (APM)						
Skorygowany wynik EBITDA	1 228	1 057	16,2%	1 903	1 654	15,1%
Marża skorygowanego wyniku EBITDA	13,3%	13,0%	0,3 p.p.	11,5%	11,2%	0,2 p.p.
Skorygowany zysk netto	366	221	65,8%	315	144	118,2%
Marża skorygowanego zysku netto	4,0%	2,7%	1,2 p.p.	1,9%	1,0%	0,9 p.p.

Koszt własny sprzedaży

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

Szczegółowe informacje na temat kosztów własnych sprzedaży można znaleźć w nocie 5.2 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zysk brutto ze sprzedaży

W pierwszym półroczu 2026 r. zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 17,0%, do poziomu 2 504 mln PLN. W tym samym okresie marża brutto zwiększyła się do 15,1% (I poł. 2025 r.: 14,5%), na co wpłynęło kilka kluczowych czynników:

- Dynamiczny rozwój Grupy Żabka, który poprawił jej siłę nabywczą, umożliwiając uzyskiwanie korzystniejszych warunków dostaw i przyczyniając się do wzrostu marży brutto;
- Skuteczne strategie cenowe i promocyjne, w tym aktywna segmentacja i dywersyfikacja cen;
- Wzrost sprzedaży porównywalnej (LfL) w tempie przewyższającym inflację CPI;
- Efekt dźwigni operacyjnej, szczególnie w zakresie kosztów funkcjonowania sklepów, kosztów energii i pracowników terenowych, a także normalizacja cen energii.

Koszty technologii, marketingu oraz ogólnego zarządu i administracyjne

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. stosunek kosztów marketingu, ogólnego zarządu, technologii, innowacji i rozwoju do wartości sprzedaży do klienta końcowego zwiększył się o 14 punktów bazowych w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Głównymi czynnikami wzrostu kosztów były intensywniejsze działania marketingowe promujące ofertę street food, w tym kampania „Obiady czwartkowe”, rozwój zapoczątkowanej w kwietniu współpracy marki Maczfit z brytyjskim szefem kuchni Jamiem Oliverem, a także rozwój nowych biznesów cyfrowych oraz działalności na rynku rumuńskim. Koszty ogólnego zarządu wykazały nieznacznie wyższą dynamikę, przy jednoczesnym spadku kosztów technologii w relacji do sprzedaży do klienta końcowego, wynikającym przede wszystkim z ich rozłożenia w czasie pomiędzy poszczególne miesiące.

EBITDA i skorygowany wynik EBITDA

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

W pierwszym półroczu 2026 r. skorygowany wynik EBITDA wyniósł 1 903 mln PLN, co w stosunku do wartości sprzedaży do klienta końcowego daje marżę na poziomie 11,5% (I poł. 2025 r.: 11,2%). Poprawa marży skorygowanego wyniku EBITDA wynikała przede wszystkim ze wzrostu wielkości sprzedaży w segmencie Ekosystem Convenience (do którego przyczynił się rozwój sieci sklepów i wzrost LfL) oraz oszczędności związanych z optymalizacją procesów logistycznych i zużycia energii. Te pozytywne czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów dotyczących franczyzobiorców. Wypracowany wzrost marży skorygowanego wyniku EBITDA świadczy o wysokiej efektywności operacyjnej i ścisłej kontroli kosztów w Grupie.

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

Najistotniejszą korektą wpływającą na różnicę pomiędzy wysokością wyniku EBITDA i skorygowanego wyniku EBITDA w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. było ujęcie kosztów związanych z programami motywacyjnymi opartymi na akcjach, tj. LTIP.

Tabela 7: Korekty i rekasyfikacje w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

Korekty i rekasyfikacje (w mln PLN)	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.
Koszty związane ze zmianami w strukturze właścicielskiej i pozyskaniem finansowania		(18)	–	(37)
Systemy motywacyjne i dodatkowe rekompensaty w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami	(51)	(34)	(78)	(63)
Koszty reorganizacji Grupy i zakładania nowych przedsięwzięć		–	–	(0)
Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i ROU	(12)	(3)	(10)	(3)
Reklasyfikacja minimalnego podatku obrotowego w Rumunii	(2)	(2)	(3)	(3)
Korekty i rekasyfikacje razem	(65)	(56)	(91)	(107)

Skorygowany wynik EBITDA w poszczególnych segmentach sprawozdawczych

Segment Ekosystem Convenience pozostał głównym źródłem rentowności Grupy, a jego skorygowany wynik EBITDA wzrósł w pierwszym półroczu 2026 r. o 16,7% rok do roku, do 2 206 mln PLN. Dobre wyniki segmentu w dalszym ciągu umożliwiły finansowanie rozwoju segmentu Nowe Silniki Rozwoju, w którym skorygowana strata EBITDA zwiększyła się do 91 mln PLN w związku z realizowanymi inwestycjami w rozwój działalności w Rumunii oraz wybrane inicjatywy cyfrowe.

Tabela 8: Skorygowany wynik EBITDA Grupy Żabka w podziale na segmenty w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Skorygowany wynik EBITDA Grupy Żabka	1 228	1 057	16,2%	1 903	1 654	15,1%
W tym:						
Ekosystem Convenience	1 376	1 181	16,5%	2 206	1 891	16,7%
Nowe Silniki Rozwoju	(36)	(21)	66,6%	(91)	(45)	(102,8%)
Funkcje korporacyjne i pozostała działalność	(109)	(97)	12,0%	(202)	(181)	(11,3%)
Korekty konsolidacyjne	(3)	(5)	(43,7%)	(10)	(11)	7,0%

Amortyzacja

W pierwszym półroczu 2026 r. odpisy amortyzacyjne wyniosły 1 025 mln PLN, tj. wzrosły o 13,0% rok do roku. Wzrost ten związany był przede wszystkim z dalszym rozwojem stacjonarnej sieci sprzedaży, wyższą amortyzacją aktywów z tytułu prawa do użytkowania w następstwie zawarcia nowych oraz modyfikacji istniejących umów najmu, a także dalszą realizacją inwestycji w technologie i infrastrukturę operacyjną wspierającą rozwój Grupy.

Przychody i koszty finansowe

Poziom kosztów finansowych odzwierciedla korzyści uzyskane w następstwie spadającego zadłużenia, emisji obligacji oraz przeprowadzonego w 2025 r. refinansowania i renegocjacji warunków umów kredytowych Grupy, w tym obniżenia obowiązujących marż kredytowych. Dodatkowy korzystny wpływ na koszty finansowe miał spadek rynkowych stóp procentowych. Efekt ten został częściowo zniwelowany przez wyższe koszty odsetkowe ponoszone z tytułu umów leasingu finansowego. Ich wzrost wynikał z postępującej ekspansji sieci sklepów.

Tabela 9: Przychody i koszty finansowe w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Przychody finansowe	9	(6)	(250,7%)	11	18	(38,2%)
Odsetki	7	8	(17,6%)	9	11	(18,5%)
Pozostałe	2	(14)	(116,2%)	2	7	(68,2%)
Koszty finansowe	(228)	(283)	(19,5%)	(441)	(533)	(17,3%)
Odsetki	(203)	(234)	(13,0%)	(403)	(471)	(14,4%)
Leasing	(101)	(91)	10,7%	(196)	(179)	9,4%
Inne odsetki	(103)	(143)	(28,1%)	(206)	(291)	(29,1%)
Pozostałe	(25)	(50)	(50,4%)	(38)	(64)	(40,8%)
Przychody/koszty finansowe netto	(219)	(290)	(24,3%)	(430)	(517)	(16,8%)

Zysk netto i skorygowany zysk netto

Korekty mające zastosowanie na poziomie wyniku netto są ustalane poprzez uwzględnienie korekt na poziomie EBITDA, a następnie odjęcie odpowiadającej im kwoty podatku dla każdego skorygowanego elementu. Dzięki temu każda korekta dokonana na EBITDA jest odpowiednio odzwierciedlona po uwzględnieniu skutków podatkowych, co zapewnia bardziej precyzyjne przedstawienie wyniku netto.

Tabela 10: Zysk netto i skorygowany zysk netto w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Zysk netto	322	192	67,6%	249	67	272,9%
Korekty (w tym efekt podatkowy)	44	29	53,1%	65	77	(15,4%)
Skorygowany zysk netto	366	221	65,8%	315	144	118,2%
Marża skorygowanego zysku netto	4,0%	2,7%	1,3 p.p.	1,9%	1,0%	0,9 p.p.

Wolne przepływy pieniężne

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

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

Tabela 11: Skorygowany wynik EBITDA, nakłady inwestycyjne i wolne przepływy pieniężne w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	Zmiana r/r	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.	Zmiana r/r
Skorygowany wynik EBITDA	1 228	1 057	16,2%	1 903	1 654	15,1%
Czynsze z tytułu najmu	(305)	(273)	11,9%	(604)	(539)	12,1%
Skorygowany wynik EBITDA po uwzględnieniu czynszów z tytułu najmu	923	785	17,6%	1 299	1 115	16,5%
Nakłady inwestycyjne z wyłączeniem nakładów Property Fund	(352)	(375)	(6,0%)	(623)	(690)	(9,7%)
Działalność Property Fund, w tym:	(28)	(40)	(30,7%)	(56)	(50)	12,4%
Nakłady inwestycyjne	(28)	(40)	(30,7%)	(56)	(50)	12,4%
Zmiana stanu kapitału obrotowego i rezerw	670	704	(4,7%)	622	790	(21,3%)
Wolne przepływy pieniężne	1 214	1 074	13,0%	1 242	1 165	6,6%
Wskaźnik konwersji wolnych przepływów pieniężnych	131,4%	136,8%	(5,4 p.p.)	95,6%	104,5%	(8,9 p.p.)

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

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wolnych przepływów pieniężnych z przepływami pieniężnymi netto wykazanymi w [śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych](#).

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

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa wygenerowała wolne przepływy pieniężne w wysokości 1 242 mln PLN, co oznacza wzrost o 6,6% rok do roku. Grupa w dalszym ciągu koncentruje swoje działania na wzroście sprzedaży i zapewnieniu rentowności:

- Trwający rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży stanowi czynnik pozytywnie wpływający na wynik EBITDA oraz na trwały wzrost marży EBITDA.

- Spadek nakładów inwestycyjnych o charakterze uznaniowym w ujęciu rok do roku wynikał przede wszystkim z ukończenia pod koniec 2025 r. montażu pieców Merry Chef we wszystkich sklepach sieci w ramach programu ich modernizacji. Wzrost nakładów Property Fund odzwierciedla z kolei harmonogram realizacji inwestycji w nowe centra dystrybucyjne.
- Zmiana kapitału obrotowego względem pierwszego półrocza 2025 r. wynikała ze zwiększenia poziomu zapasów w sieci franczyzowej w związku z intensywniejszą niż rok wcześniej aktywnością promocyjną, wzrostu cen związanego z podwyżką akcyzy oraz rozwoju sieci sklepów.

Nakłady inwestycyjne

Tabela 12: Nakłady inwestycyjne w podziale na obszary biznesowe w II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

w mln PLN	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.
Ekosystem Convenience	(283)	(327)	(511)	(597)
Nowe Silniki Rozwoju	(62)	(55)	(110)	(83)
Przywództwo Strategiczne i Funkcje Korporacyjne	(36)	(32)	(58)	(59)
Łącznie nakłady inwestycyjne	(380)	(415)	(679)	(740)

Nakłady inwestycyjne Grupy mają w dużej mierze charakter uznaniowy i ich celem jest głównie finansowanie rozwoju działalności. W segmencie Ekosystem Convenience największe kwoty nakładów dotyczyły otwarcia nowych sklepów i wyniosły w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. łącznie 250 mln PLN. Średnia wysokość nakładów inwestycyjnych w przeliczeniu na sklep wyniosła 0,44 mln PLN i była nieznacznie wyższa niż w pierwszym półroczu 2025 r.

Za zwiększenie nakładów inwestycyjnych odpowiadał przede wszystkim segment Nowe Silniki Rozwoju. Największy wzrost odnotowano na rynku rumuńskim, gdzie w pierwszym półroczu 2026 r. otwarto 72 nowe sklepy wraz z infrastrukturą logistyczną i systemami wsparcia. Ponadto Grupa kontynuowała rozwój oferty cyfrowej, inwestując w budowę kompetencji w tym zakresie w całej organizacji. Nakłady inwestycyjne w segmencie Przywództwo Strategiczne i Funkcje Korporacyjne obejmowały inwestycje w projekty technologiczne związane z automatyzacją, robotyką i oprogramowaniem.

Zadłużenie netto i dźwignia finansowa

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

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

Tabela 13: Zadłużenie netto, zobowiązania z tytułu leasingu i wskaźniki zadłużenia na 30 czerwca 2026 r. oraz na koniec okresów poprzednich (w mln PLN)

w mln PLN	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	31.12.2024
Zadłużenie brutto (kredyty i pożyczki ogółem)	3 930	4 148	4 860	4 549
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 624)	(1 079)	(1 565)	(750)
Zadłużenie netto (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. leasingu)	2 306	3 069	3 295	3 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 668	5 301	5 089	4 855
Zadłużenie netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. leasingu)	7 974	8 370	8 384	8 654
Zadłużenie netto (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. leasingu) / skorygowany wynik EBITDA (po uwzględnieniu czynszów z tyt. najmu) (x)	0,7x	1,0x	1,2x	1,5x
Zadłużenie netto (z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. leasingu) / skorygowany wynik EBITDA (x)	1,8x	2,1x	2,2x	2,5x

Zmiana poziomu dźwigni finansowej wynikała przede wszystkim z wysokiego poziomu wypracowanych środków pieniężnych oraz ze wzrostu skorygowanego wyniku EBITDA.

Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do skorygowanego wyniku EBITDA po uwzględnieniu czynszów z tytułu najmu (z wyłączeniem zobowiązań leasingowych) uległ obniżeniu z poziomu 1,2x na koniec pierwszego półrocza 2025 r. do historycznie najniższego poziomu 0,7x na koniec pierwszego półrocza 2026 r.

Pomimo wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu, wynikającego przede wszystkim z ekspansji sieci sklepów oraz indeksacji opłat leasingowych o inflację, wskaźnik zadłużenia finansowego netto (z uwzględnieniem zobowiązań leasingowych) do skorygowanego wyniku EBITDA na dzień 30 czerwca 2026 r. ukształtował się na poziomie znacznie niższym niż na dzień 30 czerwca 2025 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 14: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r. (w mln PLN)

w mln PLN	30.06.2026	31.12.2025
Wartość firmy	3 436	3 437
Rzeczowe aktywa trwałe	4 540	4 438
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 203	4 899
Pozostałe	1 460	1 381
Aktywa trwałe	14 640	14 155
Zapasy	974	1 150
Należności z tytułu dostaw i usług	2 956	2 794
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 624	1 079
Pozostałe	304	336
Aktywa obrotowe	5 857	5 358
Aktywa razem	20 498	19 514
Kredyty i pożyczki	3 709	3 829
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 746	4 445
Pozostałe	296	298
Zobowiązania długoterminowe	8 751	8 572
Kredyty i pożyczki	221	318
Zobowiązania z tytułu leasingu	922	857
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	7 809	6 631
Pozostałe	617	643
Zobowiązania krótkoterminowe	9 569	8 448
Zobowiązania ogółem	18 320	17 020
Kapitał własny ogółem	2 177	2 494

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

Aktywa

Pozycje aktywów trwałych o najwyższej wartości na dzień 30 czerwca 2026 r. to:

Wartość firmy w wysokości 3 436 mln PLN. Wartość firmy w kwocie 3 166 mln PLN ujęto w 2017 r. w momencie nabycia przez Grupę wszystkich akcji spółki Żabka Polska S.A. Niewielka zmiana wartości pozycji w omawianym okresie dotyczy różnic kursowych związanych z nabyciem spółki DRIM Daniel Distribucje FMCG;

Rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 540 mln PLN (wzrost z poziomu 4 438 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.), obejmujące głównie infrastrukturę fizyczną siedziby Spółki, sklepów, magazynów i działalności logistycznej;

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania w łącznej kwocie 5 203 mln PLN (koniec 2025 r.: 4 899 mln PLN), dotyczące głównie umów najmu sklepów, centrów logistycznych, siedziby Spółki, pojazdów oraz urządzeń do transportu i przeładunku towarów wykorzystywanych w centrach dystrybucyjnych.

Wartość aktywów trwałych ogółem wzrosła o 485 mln PLN (+3,4%), przede wszystkim w następstwie inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe (wyposażenie nowych sklepów i modernizacja istniejących placówek) oraz zawarcia nowych umów najmu sklepów w związku z ekspansją sieci.

W ramach aktywów obrotowych **należności z tytułu dostaw i usług** wynosiły na dzień 30 czerwca 2026 r. 2 956 mln PLN (31 grudnia 2025 r.: 2 794 mln PLN) i obejmowały głównie należności od franczyzobiorców, z których większość zabezpieczona jest towarem znajdującym się w sklepach. Inne istotne pozycje aktywów obrotowych to:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zwiększyły się o 545 mln PLN z 1 079 mln PLN na koniec 2025 r.;

Zapasy, których wartość zmniejszyła się do 974 mln PLN, z 1 150 mln PLN na koniec 2025 r., co wynikało z typowych efektów sezonowych występujących w działalności Grupy.

Wzrost aktywów obrotowych ogółem o 9,3% na dzień 30 czerwca 2026 r. wynikał w dużej mierze z wyższego stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (zob. omówienie przepływów pieniężnych na str. 11). Bez uwzględnienia środków pieniężnych aktywa obrotowe zmniejszyły się o 47 mln PLN (1%), głównie na skutek działania czynników o charakterze sezonowym.

Zobowiązania

Główne pozycje zobowiązań długoterminowych Grupy Żabka na dzień 30 czerwca 2026 r. to:

Kredyty, pożyczki i obligacje, których wartość zmalała do 3 709 mln PLN z 3 829 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 r. Kategoria ta obejmuje przede wszystkim kredyty i obligacje; Ze względu na bardzo dobrą sytuację płynnościową Grupa podjęła decyzję o przedterminowej spłacie raty kredytu SFA w kwocie 100 mln PLN, pierwotnie przypadającej w czwartym kwartale 2026 r.

Zobowiązania z tytułu leasingu, które wzrosły do 4 746 mln PLN z 4 445 mln PLN na koniec 2025 r. Zobowiązania te dotyczą umów najmu nieruchomości, wyposażenia sklepów, pojazdów i podnośników widłowych.

Zwiększenie kwoty zobowiązań długoterminowych o 179 mln PLN (2,1%) było spowodowane przede wszystkim wzrostem długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu o 301 mln PLN, wynikającym z zawarcia nowych i modyfikacji istniejących umów najmu, który został częściowo skompensowany spadkiem wartości rezerwy z tytułu **odroczonego podatku dochodowego** o 37 mln PLN.

Największą pozycją **zobowiązań krótkoterminowych** są **zobowiązania z tytułu dostaw i usług** oraz **pozostałe zobowiązania finansowe**, które na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiły 7 809 mln PLN i były wyższe o 1 178 mln PLN (18%) w porównaniu z końcem 2025 r.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 2 177 mln PLN i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2025 r. zmniejszył się o 317 mln PLN (13%), przede wszystkim w związku z zadeklarowaniem wypłaty dywidendy w kwocie 531 mln PLN oraz realizacją transakcji w ramach programu skupu akcji własnych na łączną kwotę 99 mln PLN. Wpływ tych pozycji został częściowo skompensowany przekazaniem uczestnikom programu LTIP akcji własnych o wartości 49 mln PLN w ramach rozliczenia programu za 2025 r.

Przepływy pieniężne

Tabela 15: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za II kw. i I poł. 2026 r. w porównaniu z rokiem 2025 (w mln PLN)

	II kw. 2026 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	II kw. 2025 r. (dane niepoddane przeglądowi przez biegłego rewidenta)	I poł. 2026 r.	I poł. 2025 r.
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk przed opodatkowaniem	422	244	357	123
Korekty:				
Amortyzacja	522	468	1 025	907
Płatności w formie akcji	52	52	78	99
Zmiany w kapitale obrotowym i rezerwach, w tym:	670	704	622	790
<i>Należności</i>	(197)	(154)	(260)	(48)
<i>Zapasy</i>	32	(11)	176	169
<i>Aktywa z tytułu prawa do zwrotu</i>	(2)	46	(4)	0
<i>Zobowiązania (z wyłączeniem kredytów i pożyczek)</i>	843	790	674	572
<i>Pozostałe</i>	(5)	34	35	98
(Przychody)/koszty z tytułu odsetek netto	197	226	394	460
Saldo pozycji „Inne”	26	57	38	48

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

Podatek dochodowy zapłacony	19	(60)	(35)	(165)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 908	1 690	2 479	2 262
PRZEPŁYWY SRODKOW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOSCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(384)	(333)	(767)	(850)
Saldo pozycji „Inne”	7	11	10	22
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(378)	(322)	(758)	(828)
PRZEPŁYWY SRODKOW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOSCI FINANSOWEJ				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(231)	(208)	(447)	(398)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(101)	(91)	(196)	(179)
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	60	1 633	271	2 085
Splata kredytów i pożyczek	(266)	(1 530)	(480)	(1 832)
Inne zapłacone odsetki	(113)	(158)	(227)	(294)
Nabycie akcji własnych	(99)	0	(99)	0
Wpływy z emisji instrumentów kapitałowych na rzecz udziałów niekontrolujących	0	0	2	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(751)	(354)	(1 176)	(618)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	780	1 014	545	816
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	844	552	1 079	750
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 624	1 565	1 624	1 565

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. wyniosły 2 479 mln PLN i były o 9,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co świadczy o odporności i spójności modelu biznesowego Grupy.

Zysk przed opodatkowaniem w drugim kwartale 2026 r. wyniósł 422 mln PLN, w porównaniu z 244 mln PLN w drugim kwartale 2025 r. Zysk przed opodatkowaniem za całe pierwsze półrocze 2026 r. wyniósł 357 mln PLN, co odzwierciedla wpływ efektów sezonowych na wyniki pierwszego kwartału.

Odpisy amortyzacyjne wzrosły o 11,5% rok do roku w drugim kwartale 2026 r., osiągając poziom 522 mln PLN w związku z większą skalą inwestycji Grupy we wszystkich podstawowych obszarach działalności.

Zmiany w kapitale obrotowym

Podsumowanie: W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. zmiany w kapitale obrotowym przełożyły się na dodatnie przepływy środków pieniężnych netto w wysokości 622 mln PLN, co zasadniczo odpowiada efektom sezonowym występującym w działalności Grupy. Kluczowe czynniki tych zmian zostały omówione poniżej.

Należności wzrosły o 260 mln PLN w porównaniu do stanu na koniec 2025 r. oraz o 212 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmiana w ujęciu rok do roku wynikała przede wszystkim ze wzrostu zatowarowania sklepów.

Zapasy zmniejszyły się o 176 mln PLN w wyniku typowych uwarunkowań sezonowych, w tym wyprzedaży asortymentu o charakterze sezonowym. W analogicznym okresie roku poprzedniego stan zapasów obniżył się o 169 mln PLN.

Zobowiązania wzrosły o 674 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r. W ujęciu rok do roku dodatni wpływ zmiany stanu zobowiązań na przepływy pieniężne był o 102 mln PLN wyższy, co wynikało ze wzrostu skali działalności w porównaniu z 2025 r.

Dodatni wpływ **pozostałych zmian** w kapitale obrotowym na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniósł 35 mln PLN w pierwszym półroczu 2026 r., wobec 98 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Różnica wynikała z rozliczeń VAT i innych pozycji podatkowych.

Działalność inwestycyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. wyniosły (758) mln PLN, tj. były o 70 mln PLN niższe niż rok wcześniej. Odchylenie to było głównie efektem wdrożenia pieców do przygotowywania street foodu w sieci sklepów w 2025 roku oraz różnicy czasowej pomiędzy ujmowaniem zobowiązań inwestycyjnych (CAPEX) a realizacją odpowiadających im płatności gotówkowych. W pierwszym półroczu inwestycje koncentrowały się na rozwoju działalności, w tym dalszej rozbudowie sieci Żabka w Polsce i sieci Froo w Rumunii, wzmacnianiu infrastruktury logistycznej, między innymi poprzez budowę nowych centrów dystrybucyjnych, wspieraniu marek należących do segmentu Nowe Silniki Rozwoju oraz wdrażaniu rozwiązań technologicznych w całej Grupie. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w części dotyczącej nakładów inwestycyjnych na str. 8.

Działalność finansowa

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły (1 176) mln PLN, w porównaniu z (618) mln PLN w analogicznym okresie 2025 r. Na wynik ten miały wpływ przede wszystkim poniższe czynniki:

- Splata zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji** w kwocie 480 mln PLN, częściowo skompensowana **nowo zaciągniętym zadłużeniem** w wysokości 271 mln PLN (wobec wzrostu netto zadłużenia z tytułu kredytów o 253 mln PLN w pierwszym półroczu 2025 r.).
- Splaty zobowiązań oraz odsetek z tytułu leasingu** wzrosły o 66 mln PLN głównie w związku z ekspansją sieci sklepów oraz waloryzacją czynszów zgodnie ze wskaźnikiem inflacji.
- Wpływ środków pieniężnych w związku z **innymi płatnościami odsetkowymi** zmniejszył się o 67 mln PLN, przede wszystkim w następstwie ograniczenia zadłużenia finansowego brutto (z wyłączeniem zobowiązań leasingowych) o 857 mln PLN rok do roku. Do spadku przyczyniły się również niższe marże kredytowe wynegocjowane w ramach refinansowania przeprowadzonego we wrześniu 2025 r. oraz obniżka bazowych stóp procentowych.

Stan **środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 1 624 mln PLN i był o 59 mln PLN wyższy niż na koniec czerwca 2025 r.

Perspektywy w drugiej połowie 2026 r.

Na wyniki Spółki w drugiej połowie roku, podobnie jak w pierwszej, wpływać będzie szereg czynników zewnętrznych, w tym uwarunkowania makroekonomiczne, geopolityczne i operacyjne.

Kluczowe znaczenie dla siły nabywczej konsumentów oraz ogólnych nastrojów rynkowych będzie miała stabilizacja głównych wskaźników gospodarczych, takich jak tempo wzrostu PKB, inflacja i poziom zatrudnienia, a także uwarunkowania geopolityczne. Utrzymująca się niepewność może wpływać na nastroje konsumentów, a tym samym na dynamikę wydatków uznaniowych, stymulując lub ograniczając ogólny poziom konsumpcji w zależności od kierunku i momentu zachodzących zmian.

Rozwój sytuacji geopolitycznej, w tym potencjalne zakłócenia w łańcuchach dostaw lub niestabilność w regionie, może nie tylko negatywnie wpływać na nastroje konsumentów i ocenę ich sytuacji finansowej, lecz także nadal utrudniać zarządzanie kosztami i zachowanie ciągłości operacyjnej. Ponadto wciąż nieznany pozostaje wpływ zakończenia rządowego programu regulowania cen paliw, który do końca czerwca chronił konsumentów przed skutkami wzrostu cen, na inflację i poziom wydatków uznaniowych.

Głównym celem Spółki pozostaje zwiększanie sprzedaży LfL poprzez wdrażanie skutecznych strategii handlowych oraz inicjatyw budujących zaangażowanie klientów. Oczekuje się również, że dalszy rozwój sieci, wspierany większą dostępnością atrakcyjnych lokalizacji handlowych w Polsce oraz przyspieszeniem ekspansji w Rumunii, przyczyni się do wzrostu przychodów. Ponadto Spółka konsekwentnie realizuje działania mające na celu zwiększenie efektywności operacyjnej, wykorzystując korzyści skali, wdrażając usprawnienia procesowe w całej organizacji, korzystając z danych, technologii i rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji oraz utrzymując ścisłą dyscyplinę kosztową.

Grupa jest przekonana, że będzie w stanie zrealizować swoje cele strategiczne na 2026 r. oraz cele krótkoterminowe. W 2026 r. spodziewany jest wzrost sprzedaży porównywalnej na poziomie średnich do wysokich wartości jednocyfrowych, m.in. dzięki innowacjom produktowym oraz inicjatywom handlowym.

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

Ponadto Grupa spodziewa się stopniowej poprawy marży skorygowanego zysku netto do zakładanego poziomu ok. 4,5% w perspektywie średnioterminowej oraz jej stabilizacji w perspektywie krótkoterminowej po zdecydowanym wzroście w 2025 r.

Opis głównych czynników ryzyka i niepewności

Szczegółowy opis kluczowych czynników ryzyka zidentyfikowanych przez Grupę oraz systemu Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym znajduje się w pkt „Zarządzania ryzykiem” Raportu Rocznej Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

W drugiej połowie 2026 r. Grupa nadal będzie narażona na różne rodzaje ryzyka, które mogą istotnie wpływać na jej wyniki operacyjne i finansowe. Wynikają one m.in. z uwarunkowań makroekonomicznych, działań podejmowanych przez konkurencję, zmian regulacyjnych, zmienności rynkowej oraz specyfiki sektora. Na zdolność Grupy do realizacji zakładanych wyników finansowych mogą też oddziaływać nieprzewidziane zdarzenia i czynniki niepewności dotyczące sytuacji globalnej.

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

- Otoczenie makroekonomiczne, w tym m.in. zmiany kursów wymiany walut, spory handlowe, zakłócenia w łańcuchach dostaw, potencjalne skutki wyższej inflacji (w tym cen energii) oraz poziom bezrobocia, które mogą oddziaływać na nastroje konsumentów, zachowania i dochody rozporządzalne klientów, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność i perspektywy finansowe Grupy.
- Nieoczekiwane i ekstremalne warunki pogodowe, przerwy w dostawie energii, awarie elektryczne lub zakłócenia w komunikacji sieciowej, które mogą niekorzystnie wpływać na logistykę i sprzedaż Grupy.
- Z uwagi na wczesną fazę rozwoju wybranych działalności w ramach ekosystemu Grupy (NGE), w szczególności Digital Consumer Offering oraz działalności w Rumunii, obszary te wiążą się z wyższym poziomem ryzyka i pozostają bardziej

wrażliwe na zmiany warunków rynkowych oraz otoczenia konkurencyjnego. W konsekwencji Spółka nie może wykluczyć, że nagłe zmiany w otoczeniu biznesowym mogą negatywnie wpływać na zdolność części tych działalności do osiągnięcia oczekiwanych wyników finansowych.

- W ubiegłym roku weszła w życie nowelizacja Ustawy o cudzoziemcach oraz Ustawy o warunkach dopuszczalności powierzania pracy cudzoziemcom. Ponadto ustawa o wygaszeniu rozwiązań wynikających z ustawy o pomocy obywatelom Ukrainy w związku z konfliktem zbrojnym na terytorium tego państwa, która weszła w życie 5 marca 2026 r., może narazić Grupę na dodatkowe ryzyka regulacyjne i operacyjne związane z wdrożeniem i stosowaniem jej przepisów, w szczególności w zakresie dostępności pracowników cudzoziemskich oraz powierzania im pracy przez franczyzobiorców i podmioty świadczące usługi zewnętrzne. Ewentualne trudności tych podmiotów w dostosowaniu się do nowych wymogów prawnych, w tym potencjalne niedobory pracowników lub większe obciążenia administracyjne, mogą niekorzystnie wpływać na ich działalność, a w konsekwencji na podstawową działalność Grupy, jej efektywność operacyjną i relacje handlowe. Nie można wykluczyć, że zmiany te wywrą niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.
- Trwają prace legislacyjne nad kolejnymi regulacjami, w tym nad przepisami ograniczającymi promocję napojów alkoholowych, wprowadzającymi ograniczenia w sprzedaży wyrobów tytoniowych, ustanawiającymi nowe lub wyższe stawki opłaty cukrowej oraz podwyższającymi stawki akcyzy na napoje alkoholowe. Grupa nie ma wpływu na ostateczny kształt tych przepisów, dlatego nie można wykluczyć, że ich przyjęcie wpłynie na pozycję konkurencyjną Grupy oraz jej sytuację operacyjną i finansową w związku z koniecznością dostosowania działalności do nowych wymogów prawnych.

Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2026 r.

Żabka przystąpiła do przekazywania obowiązków CEO Tomaszowi Blicharskiemu

Grupa Żabka rozpoczęła planowany proces sukcesji na stanowiskach kierowniczych. Z zastrzeżeniem formalnego powołania przez akcjonariuszy, z dniem 1 stycznia 2027 r. CEO Tomasz Suchański obejmie stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów, a Tomasz Blicharski, obecnie pełniący funkcję Group Chief Strategy & Development Officer, zostanie nowym CEO. Celem planu sukcesji, którego wdrażanie rozpoczęto już w 2022 r., jest zapewnienie Grupie ciągłości realizacji obranej strategii oraz wspieranie jej długoterminowego rozwoju, w tym dalszej rozbudowy ekosystemu *convenience* Żabki w Polsce i Rumunii.

Żabka nawiązała strategiczne partnerstwo w celu rozwoju usług finansowych w ramach swojego ekosystemu

Żappka Pay, spółka z Grupy Żabka, nawiązała strategiczne partnerstwo z PKO Bankiem Polskim, Visą i Planet Pay w celu rozwoju usług finansowych dostępnych za pośrednictwem aplikacji Żappka. Pierwszym etapem współpracy jest pilotaż karty płatniczej z limitem kredytowym, udostępnionej wybranym użytkownikom. Inicjatywa ma połączyć zakupy, płatności, korzyści przyznawane klientom w uznaniu ich lojalności oraz usługi finansowe w ramach jednego spójnego rozwiązania cyfrowego przeznaczonego dla milionów użytkowników aplikacji.

Wprowadzenie Triki – jedyne go w swoim rodzaju kontrolera do gier mobilnych

Żabka wprowadziła Triki, kompaktowy kontroler do gier mobilnych, który łączy się przez Bluetooth z aplikacją Żappka i wzbogaca jej ekosystem gier. Użytkownicy mogą rywalizować w grach mobilnych oraz zdobywać nagrody, rabaty i punkty lojalnościowe, a także korzystać z wyjątkowych atrakcji. Innowacja ta wspiera strategię Żabki polegającą na łączeniu cyfrowego zaangażowania, rozrywki i codziennych zakupów w ramach ekosystemu Żappka.

Do sieci Żabka dołączył 11-tysięczny francyzobiorca

Żabka poinformowała o osiągnięciu ważnego kamienia milowego w rozwoju franczyzy – do sieci dołączył 11-tysięczny francyzobiorca, a liczba prowadzonych przez francyzobiorców sklepów zbliżyła się do 13 000. Spółka podkreśliła duże zainteresowanie modelem przedsiębiorczości realizowanym przez sieć, oferującym francyzobiorcom możliwość rozpoczęcia działalności przy niewielkim wkładzie własnym, wsparcie operacyjne i technologiczne oraz programy szkoleniowe. Osiągnięcie to potwierdza rolę Żabki we wspieraniu lokalnej przedsiębiorczości i tworzeniu miejsc pracy, a także potencjał do dalszego rozwoju sieci.

Pierwsza wypłata dywidendy od debiutu giełdowego

Rada Dyrektorów Grupy Żabka zarekomendowała wypłatę pierwszej dywidendy od momentu debiutu giełdowego Spółki w 2024 r., proponując przeznaczenie na ten cel łącznie 124,57 mln EUR, czyli około 531 mln PLN. Rekomendacja została zatwierdzona przez akcjonariuszy, a dywidenda zostanie sfinansowana z zysku za 2025 r. oraz kapitału utworzonego z nadwyżki emisyjnej. Dzień dywidendy przypada na 27 lipca 2026 r., a termin jej wypłaty na 31 lipca 2026 r.

Żabka zaktualizowała program skupu akcji własnych

Żabka zaktualizowała program skupu akcji własnych ustanowiony w celu realizacji Długoterminowego Programu Motywacyjnego (LTIP) na lata 2025–2027. Spółka zwiększyła maksymalną kwotę przeznaczoną na skup ze 130 mln PLN do 273 mln PLN, podwyższyła maksymalną liczbę nabywanych akcji z 4,2 mln do 8,6 mln oraz przedłużyła okres obowiązywania programu do 30 kwietnia 2027 r. Zmiany te umożliwiły rozliczenie nagród należnych w 2026 roku.

Sieć Froo otworzyła 200. sklep w Rumunii

Grupa planuje przyspieszyć rozwój sieci sklepów Froo w Rumunii, gdzie prowadzi już ponad 230 placówek, a potencjał rynku szacuje obecnie na około 7 500 sklepów, wobec wcześniejszych 4 400. Spółka analizuje również możliwość ekspansji na kolejne rynki zagraniczne w oparciu o doświadczenia zdobyte w Rumunii i jednocześnie nadal udoskonala swój format, usługi i ofertę cyfrową.

Rating MSCI ESG

Zabka Group S.A. utrzymała publiczny rating MSCI ESG na najwyższym poziomie AAA, co plasuje Spółkę w gronie 8% najwyżej ocenianych podmiotów z sektora handlu detalicznego i dóbr podstawowych objętych analizą MSCI. Ten znakomity wynik potwierdza strategiczne znaczenie programu działań ESG jako kluczowego czynnika tworzenia wartości dla Grupy Żabka.

Certyfikat Top Employer Poland 2026

Grupa Żabka otrzymała certyfikat Top Employer Poland 2026, potwierdzający jej pozycję jako jednego z czołowych pracodawców w Polsce. Szczególnie wysoko oceniono wykorzystanie sztucznej inteligencji i cyfrowych rozwiązań HR, skuteczność w pozyskiwaniu talentów oraz kulturę organizacyjną opartą na wartościach.

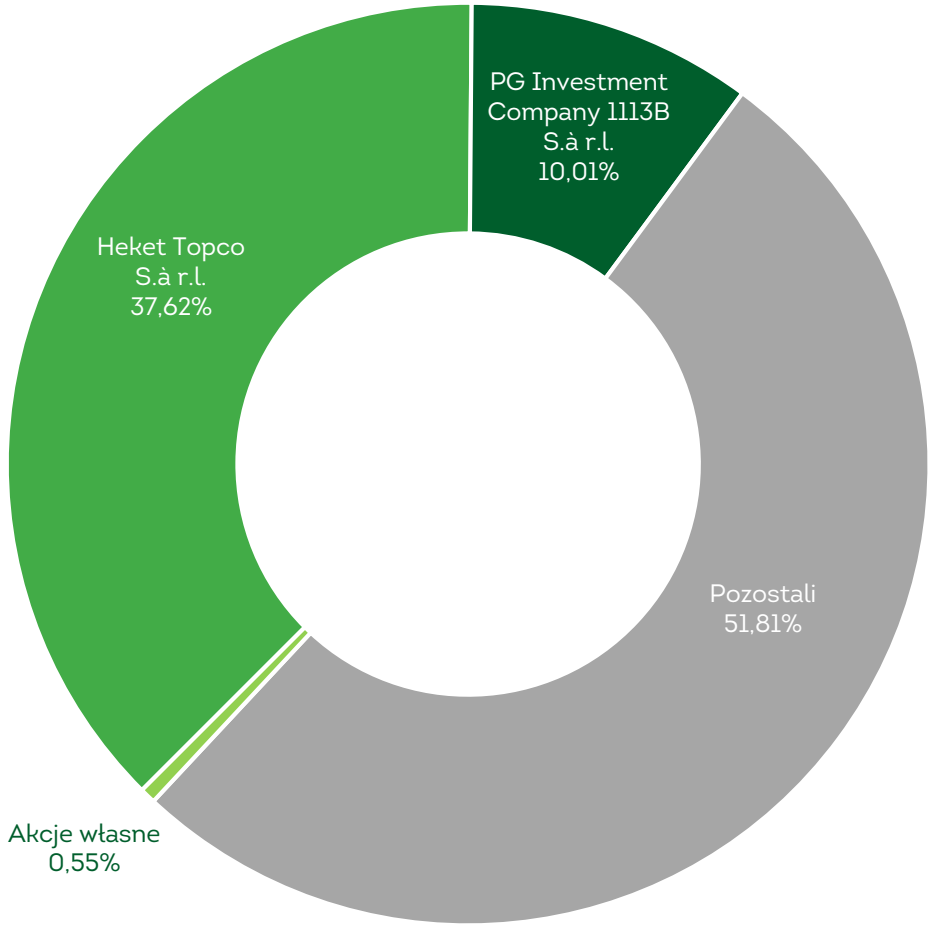
Nagroda Gallup Exceptional Workplace Award

Po raz czwarty z rzędu Grupa Żabka otrzymała prestiżową nagrodę Gallup Exceptional Workplace Award (GEWA), co plasuje ją w gronie 11% najwyżej ocenianych miejsc pracy. Nagroda jest przyznawana firmom skutecznie budującym kulturę pracy opartą na zaangażowaniu pracowników.

Struktura akcjonariatu Grupy Żabka

Według najlepszej wiedzy Rady Dyrektorów na dzień 30 lipca 2026 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Wykres 7: Struktura akcjonariatu na dzień 30 lipca 2026 r.



Heket Topco S.à r.l. jest największym akcjonariuszem Spółki pod względem udziału w kapitale zakładowym. Akcjonariusz jest pośrednio kontrolowany przez CVC Capital Partners.

Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W okresie od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego Raportu do publikacji nie wystąpiły zdarzenia wymagające ujawnienia lub ujęcia korekty.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W latach 2025 i 2026 nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

B

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota		2026	2025
5.1	Przychody ze sprzedaży	14 665 906	12 790 538
5.2	Koszt własny sprzedaży	(12 162 366)	(10 649 873)
	Zysk brutto ze sprzedaży	2 503 540	2 140 665
5.2	Koszty marketingu	(191 229)	(156 264)
5.2	Koszty ogólnego zarządu	(313 363)	(265 711)
5.2	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(179 029)	(163 643)
	Pozostałe przychody operacyjne	23 048	10 536
	Pozostałe koszty operacyjne	(25 519)	(15 030)
6.4-6.5	Odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	(5 873)	(3 918)
	Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)	1 811 575	1 546 635
6.1-6.3	Amortyzacja	(1 025 199)	(907 451)
	Zysk z działalności operacyjnej	786 376	639 184
5.3	Przychody finansowe	11 451	18 312
	<i>Przychody odsetkowe</i>	<i>9 142</i>	<i>11 047</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>2 309</i>	<i>7 265</i>
5.3	Koszty finansowe	(441 048)	(534 978)
	<i>Koszty odsetkowe</i>	<i>(402 897)</i>	<i>(470 765)</i>
	<i>Pozostałe</i>	<i>(38 151)</i>	<i>(64 213)</i>
	Odwrócenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe pożyczek	-	39
	Zysk przed opodatkowaniem	356 779	122 557
	Podatek dochodowy	(107 550)	(55 723)
	ZYSK NETTO	249 229	66 834
	Przypadający na:		
	<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>274 456</i>	<i>89 231</i>
	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>(25 227)</i>	<i>(22 397)</i>

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota		2026	2025
	Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej		
	Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:	10 111	(7 671)
	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</i>	<i>8 333</i>	<i>(768)</i>
8.1	<i>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	<i>1 778</i>	<i>(6 903)</i>
	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów podlegających przeklasyfikowaniu do wyniku	(338)	1 312
	Inne całkowite dochody netto	9 773	(6 359)
	CAŁKOWITE DOCHODY	259 002	60 475
	Przypadające na:		
	<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>284 799</i>	<i>82 872</i>
	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>(25 797)</i>	<i>(22 397)</i>
5.5	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln)	999,66	982,30
	Podstawowy zysk na akcję (w PLN)	0,27	0,09
	Rozwodniony zysk na akcję (w PLN)	0,27	0,09

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota		30.06.2026	31.12.2025
6.1	Wartość firmy	3 436 381	3 436 997
	Inne wartości niematerialne	1 305 130	1 274 166
	Rzeczowe aktywa trwałe	4 540 489	4 438 276
6.3	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 203 461	4 899 207
5.4	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 949	45 799
6.5	Udziały i akcje	22 735	22 735
	Pozostałe aktywa finansowe	34 122	29 175
	Pozostałe aktywa niefinansowe	15 044	8 952
Aktywa trwałe		14 640 311	14 155 307
6.4	Zapasy	973 596	1 149 939
	Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	16 478	12 424
	Należności z tytułu dostaw i usług	2 955 589	2 793 509
5.4	Należności z tytułu podatku dochodowego	29 898	162 055
6.5	Udzielone pożyczki	5 760	5 855
	Pozostałe aktywa finansowe	105 601	27 885
	Pozostałe aktywa niefinansowe	146 023	127 733
6.6	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 624 304	1 078 992
Aktywa obrotowe		5 857 249	5 358 392
Aktywa razem		20 497 560	19 513 699
7.3	Kredyty, pożyczki i obligacje	3 709 239	3 829 468
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	4 745 727	4 444 804
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	143 572	111 983
6.8	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 175	4 200
	Pozostałe zobowiązania finansowe	126 496	129 515
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 871	51 873
5.4	Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	201	232
	Zobowiązania długoterminowe	8 751 281	8 572 075

Nota		30.06.2026	31.12.2025
7.3	Kredyty, pożyczki i obligacje	220 705	318 202
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	922 229	856 596
6.8	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	7 808 922	6 630 591
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	32 247	29 659
	Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	423 180	410 076
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	959	147
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	89 717	119 543
	Zobowiązania z tytułu umów	30 203	29 871
	Pozostałe zobowiązania niefinansowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	39 599	51 383
	Rezerwy	1 175	1 848
	Zobowiązania krótkoterminowe	9 568 936	8 447 916
Zobowiązania razem		18 320 217	17 019 991
AKTYWA NETTO		2 177 343	2 493 708
7.2	Kapitał podstawowy	120 119	120 119
	Pozostałe kapitały	8 226 102	8 447 714
	Kapitał rezerwowy wymagany prawnie	21 672	-
6.7	Kapitał rezerwowy z tytułu opcji put	(159 343)	(128 399)
9.3	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	183 541	145 622
7.2	Akcje własne	(132 661)	(82 304)
	Zyski zatrzymane	(5 952 481)	(5 869 095)
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(27 896)	(36 799)
	Zyski / (straty) aktuarialne	(282)	(282)
8.1	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(101 428)	(102 868)
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		2 177 343	2 493 708
Udziały niekontrolujące		-	-
Kapitał własny razem		2 177 343	2 493 708

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

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
Nota	2026	2025	
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(767 499)	(850 229)
	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 078	909
	Udzielenie pożyczek	(9 738)	(9 817)
	Splata pożyczek udzielonych	9 833	7 569
	Inne inwestycje (lokaty terminowe)	(58)	10 262
	Odsetki otrzymane	6 727	9 845
3	Wpływy od udziałowców niekontrolujących	-	3 143
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(757 657)	(828 318)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
3	Wpływy z tytułu emisji instrumentów kapitałowych na rzecz udziałów niekontrolujących	2 000	-
7.3	Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(446 885)	(397 886)
7.3	Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(196 416)	(179 418)
7.3	Wpływy z kredytów, pożyczek i obligacji	271 407	2 085 396
7.3	Splata kredytów, pożyczek i obligacji	(479 600)	(1 832 323)
	Inne zapłacone odsetki	(227 491)	(294 000)
7.2	Nabycie akcji własnych	(98 857)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 175 842)	(618 231)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		545 312	815 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 078 992	749 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1 624 304	1 565 421

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy wymagany prawnie	Kapitał rezerwowy z tytułu opcji put	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski / (straty) aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Nota		7.2	7.2	6.7	9.3	7.2				8.1			
Stan na dzień 01.01.2026	120 119	8 447 714	-	(128 399)	145 622	(82 304)	(5 869 095)	(36 799)	(282)	(102 868)	2 493 708	-	2 493 708
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	274 456	8 903	-	1 440	284 799	(25 797)	259 002
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	274 456	-	-	-	274 456	(25 227)	249 229
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	8 903	-	1 440	10 343	(570)	9 773
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	(30 944)	-	-	(27 030)	-	-	-	(57 974)	25 797	(32 177)
Opcja put na udziały niekontrolujące (Nota 6.7)	-	-	-	(30 944)	-	-	-	-	-	-	(30 944)	(3 233)	(34 177)
Wkład udziałów niekontrolujących (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 000	2 000
Nabycie udziałów niekontrolujących (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(27 030)	-	-	-	(27 030)	27 030	-
LTIP	-	-	-	-	37 919	48 500	-	-	-	-	86 419	-	86 419
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	(98 857)	-	-	-	-	(98 857)	-	(98 857)
Dywidenda	-	(221 612)	-	-	-	-	(309 140)	-	-	-	(530 752)	-	(530 752)
Przeniesienie na kapitał rezerwowy wymagany prawnie	-	-	21 672	-	-	-	(21 672)	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 30.06.2026	120 119	8 226 102	21 672	(159 343)	183 541	(132 661)	(5 952 481)	(27 896)	(282)	(101 428)	2 177 343	-	2 177 343

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

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o jednostce dominującej Grupy

Nazwa	Zabka Group société anonyme („Spółka”)
Siedziba	2, rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg
Rejestracja	gmina-miasto Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga
Czas trwania Grupy	nieoznaczony
Przedmiot działalności Grupy	- Zakładanie, rozwijanie oraz zarządzanie sklepami detalicznymi, - handel artykułami spożywczymi i przemysłowymi i usługi z tym związane, - działalność holdingów, - działalność w zakresie posiadania i rozwoju własnego portfela aktywów oraz administrowania i zarządzania nim, - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Zabka Group S.A. wraz z jednostkami zależnymi (zwanej dalej „Grupą Żabka” lub „Grupą”), obejmuje okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Zabka Group S.A. jest spółką publiczną, której największym akcjonariuszem mniejszościowym jest Heket Topco S.à r.l., posiadający znaczny pakiet akcji, odpowiadający 37,62% akcji i głosów w Spółce. CVC Capital Partners pośrednio kontroluje i jest właścicielem udziałów Heket Topco S.à r.l. CVC Capital Partners pośrednio kontroluje i posiada udziały w Heket Topco S.a r.l.

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

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

Tomasz Suchański	od dnia 3 maja 2024 roku
István Szöke	od dnia 3 maja 2024 roku
Krzysztof Krawczyk	od dnia 3 maja 2024 roku do dnia 9 czerwca 2026 roku
Stephan Schäli	od dnia 3 maja 2024 roku
Giulia Fitzpatrick	od dnia 3 maja 2024 roku do dnia 9 czerwca 2026 roku
Olga Grygier-Siddons	od dnia 3 maja 2024 roku
Anna Maria Pawlak-Kuliga	od dnia 17 czerwca 2025 roku
Krzysztof Aniola	od dnia 9 czerwca 2026 roku

Zatwierdzenie Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 30 lipca 2026 roku.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASTOSOWANE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

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

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

Nie obejmuje ono wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 19 marca 2026 roku.

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

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

W Grupie wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi: na dzień 30 czerwca 2026 roku w wysokości 3 711 687 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku w wysokości 3 089 524 tys. PLN. W większości różnica ta dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych, w przypadku których Grupa w znacznym stopniu korzysta z faktoringu odwrotnego. W ocenie Kierownictwa stosowanie faktoringu odwrotnego jest typowe dla sektora szybko zbywalnych dóbr konsumpcyjnych (FMCG) w celu zarządzania kapitałem obrotowym. Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 249 229 tys. PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, a przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 2 478 811 tys. PLN.

Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynika w dużej mierze z dynamicznego rozwoju segmentu Ekosystem Convenience, w tym dalszego zwiększania liczby działających sklepów oraz ich rentowności. Proces inwestowania w sieć sklepów pozostaje pod pełną kontrolą Grupy i może zostać spowolniony decyzją Kierownictwa. W razie potrzeby Grupa ma możliwość przekierowania środków pieniężnych wykorzystywanych w tej działalności na inne cele. Łączna wartość inwestycji planowanych na 2026 roku nie odbiega znacząco od wartości z poprzednich lat.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystane limity kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystane limity kredytu inwestycyjnego o łącznej wartości 1,2 mld PLN (31 grudnia 2025 roku: 1,1 mld PLN). Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa dotrzymywała warunków zawartych umów kredytowych i zdaniem Kierownictwa nie zachodzi ryzyko wypowiedzenia tych umów w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kierownictwo ponadto zakłada, że Grupa będzie mogła korzystać z zawartych umów faktoringowych przez okres co najmniej kolejnych 12 miesięcy w takim samym zakresie jak na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Kierownictwo uważa, że wdrożone mechanizmy zapewnią Grupie niezbędną płynność, w związku z czym kontynuacja przez nią działalności nie jest zagrożona.

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

Kwestie związane ze zmianami klimatu

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

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

Grupa przeprowadziła analizę scenariuszową ryzyk związanych z klimatem w oparciu o aktualne wymogi regulacyjne (CSRD) oraz najlepsze praktyki rynkowe. Ryzyka związane ze zmianami klimatu są oceniane z perspektywy podwójnej istotności, co oznacza, że rozpatrywane są zarówno z punktu

widzenia wpływu zmian klimatu na działalność Grupy Żabka, jak i wpływu naszej działalności na klimat. Analiza ta objęła szeroki zakres potencjalnych wpływów, ryzyk i szans, w tym ryzyka fizyczne oraz ryzyka transformacji. Analiza wskazuje, że ogólny poziom ryzyka klimatycznego w krótkim okresie (perspektywa jednego roku) jest niższy niż w średnim i długim okresie. W krótkoterminowej perspektywie ryzyka związane ze zmianami klimatu nie mają istotnego wpływu na odporność modelu biznesowego. Wynika to przede wszystkim z bardziej przewidywalnego otoczenia oraz działań dekarbonizacyjnych i proefektywnościowych już podjętych przez Grupę, takich jak te ujęte w przyjętej Polityce Środowiskowej i Klimatycznej, ramach Environmental, Social and Governance (ESG), Strategii Odpowiedzialności („ESG”) oraz celach klimatycznych zatwierdzonych przez inicjatywę Science Based Targets („SBTi”).

W 2023 roku Grupa zawarła trzy umowy typu Virtual Power Purchase Agreement („vPPA”), które były wykorzystywane w I półroczu 2026 roku: (1) 10–letnią umowę, która zapewni ponad 0,5 TWh energii elektrycznej wytwarzanej przez instalację fotowoltaiczną w okresie obowiązywania umowy, oraz (2) dwie umowy na 15 lat, zapewniające ponad 1,7 TWh energii elektrycznej pochodzącej z farm fotowoltaicznych i wiatrowych w okresie obowiązywania umów. Zapewnienie odpowiedniego wolumenu energii odnawialnej ma pozytywny wpływ na realizację celów dekarbonizacyjnych oraz ogranicza ryzyko cenowe związane z nabywaniem gwarancji pochodzenia jako metody dostarczania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Wpływ umów vPPA na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe został opisany w nocy 8.1.

W pierwszym półroczu 2026 roku roku Grupa posiadała portfel instrumentów finansowych, dla których stawki odsetkowe zależą od realizacji celów ESG (w tym dekarbonizacji), wykorzystywanych w działalności Grupy: (1) redukcji emisji w działalności operacyjnej o 25% do 2026 roku w porównaniu do roku bazowego 2020, (2) redukcji emisji przypadającej na milion PLN przychodów ze sprzedaży w sklepach franczyzowych o 70% do 2026 roku w porównaniu do roku bazowego 2020. Powiązanie marży instrumentów finansowych z realizacją celów ESG nie stanowi wbudowanego instrumentu pochodnego, ponieważ wskaźniki zrównoważonego rozwoju są zmiennymi niefinansowymi specyficznymi dla Grupy.

Otoczenie makroekonomiczne

Grupa jest narażona na szereg ryzyk związanych z prowadzeniem działalności, wynikających z otoczenia makroekonomicznego pozostającego poza jej kontrolą, w tym między innymi z ograniczeń dostępności kredytu, zmian stóp procentowych, kursów walutowych, inflacji, polityki rządu (w tym podatkowej i rynku pracy), zmian legislacyjnych, zachowań konsumentów, wojen, sytuacji geopolitycznej oraz innych zdarzeń i okoliczności, które mogą potencjalnie wpływać na działalność operacyjną Grupy.

Grupa reaguje na dynamicznie zmieniające się otoczenie oraz potencjalne konsekwencje, jakie zmieniająca się sytuacja makroekonomiczna może mieć dla Grupy. Wdrożono odpowiednie procesy identyfikacji ryzyk, wynikające z powyższych czynników. Ciągłe działania mające na celu ograniczenie zidentyfikowanych ryzyk przyczyniły się do dalszego wzmacniania odporności Grupy.

W pierwszej połowie 2026 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główne stopy procentowe w Polsce o 0,25 punktu procentowego. Jednakże w drugiej połowie 2026 roku stopy procentowe mogą pozostawać pod presją, między innymi ze względu na wyższe ceny ropy naftowej.

Od 2024 roku Grupa prowadzi działalność na rynku rumuńskim. Do końca pierwszego półroczu 2026 roku otwarto 240 sklepy convenience pod marką Froo. W rezultacie Grupa jest obecnie narażona również na ryzyka związane ze środowiskiem makroekonomicznym w Rumunii. Grupa rozważy podjęcie odpowiednich działań w zależności od skali swojego zaangażowania.

Ponadto niestabilność geopolityczna oraz związany z nią wzrost awersji inwestorów do ryzyka mogą przyczyniać się do podwyższonej zmienności kursów walutowych i wywierać presję na polskiego złotego oraz rumuńskiego leja. Gdyby taka presja utrzymywała się przez dłuższy czas, mogłoby to wpłynąć na ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe, w szczególności w odniesieniu do rozliczeń z zagranicznymi kontrahentami, zakupów towarów i usług, a pośrednio również na ogólną bazę kosztową.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kierownictwo oceniło, że powyższe ryzyka nie wpływają na zdolność Grupy do kontynuowania działalności. Ponadto Zarząd uznał, że nie mają one istotnego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań.

Waluta prezentacji Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

Poniższe średnie roczne kursy walutowe zostały zastosowane do celów przeliczenia pozycji skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów przez jednostki posiadające waluty funkcjonalne inne niż PLN:

	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
EUR	4,2432	4,2313
RON	0,8254	0,8457

Poniższe kursy walutowe zostały zastosowane do celów wyceny na dzień sprawozdawczy oraz przeliczenia bilansu na walutę prezentacji przez jednostki posiadające waluty funkcjonalne inne niż PLN:

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
EUR	4,2963	4,2267	4,2419
RON	0,8190	0,8291	0,8354
GBP	4,9887	4,8399	4,9546
USD	3,7708	3,6016	3,6164

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

2.2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując zasady (polityki) rachunkowości, Kierownictwo dokonuje osądów i szacunków, a także przyjmuje założenia, które wpływają na wysokość prezentowanych przychodów i kosztów oraz wartość prezentowanych aktywów i pasywów. Niepewność co do tych założeń i szacunków może skutkować koniecznością ujęcia korekt wykazywanych wartości bilansowych w przyszłości. Szacunki i osądy odnoszą się do tych samych obszarów co na dzień kończący poprzedni rok obrotowy, tj. dzień 31 grudnia 2025 roku.

2.3. Zmiany zasad rachunkowości i prezentacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku z wyjątkiem zasad wynikających z opisanych niżej nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

W Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Zysków lub Strat i Innych Całkowitych Dochodów Grupa dokonała retrospektywnej reklasyfikacji prezentacji udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia w kwocie (1 519) tys. PLN do pozostałych kosztów finansowych. Grupa zaprzestała prezentowania tych pozycji jako odrębnych pozycji sprawozdania ze względu na ich nieistotność.

Ani nowe, ani zmienione standardy oraz interpretacje, które weszły w życie po raz pierwszy w 2026 roku nie miały istotnego wpływu na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy. Obejmują one:

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: *Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych* (opublikowane dnia 30 maja 2024 roku),
- *Poprawki wynikające z corocznego przeglądu MSSF* – tom 11 (opublikowane dnia 18 lipca 2024 roku),
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 *Kontrakty odwolujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych* (opublikowane dnia 18 grudnia 2024 roku).

Wpływ zastosowania MSSF 18

Grupa zastosuje po raz pierwszy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” od dnia 1 stycznia 2027 roku. Obecnie prowadzone są prace mające na celu identyfikację wszystkich skutków, jakie standard będzie miał na podstawowe sprawozdania finansowe oraz noty objaśniające. Grupa wstępnie zidentyfikowała następujące istotne skutki dla sprawozdania finansowego:

- Koszty odsetkowe z tytułu faktoringu należności handlowych zostaną zreklasyfikowane z kosztów finansowych do kategorii operacyjnej.
- Przychody odsetkowe z lokat bankowych zostaną zreklasyfikowane z przychodów finansowych do kategorii inwestycyjnej.
- Zyski i straty na instrumentach pochodnych, a także przychody i koszty wynikające z zabezpieczanych ryzyk, będą klasyfikowane w tej samej kategorii. W szczególności nieefektywna część wyceny vPPA zostanie sklasyfikowana w kategorii operacyjnej zamiast w przychodach/ kosztach finansowych.

- Różnice kursowe będą klasyfikowane w tej samej kategorii, co powiązane przychody i koszty z pozycji, która te różnice kursowe generuje. W szczególności różnice kursowe wynikające z przeliczenia należności handlowych i zobowiązań handlowych zostaną sklasyfikowane w kategorii operacyjnej zamiast w przychodach/kosztach finansowych.
- Udział w zysku/stracie wspólnego przedsięwzięcia zostanie sklasyfikowany w kategorii inwestycyjnej w sprawozdaniu z zysków lub strat zamiast w przychodach/kosztach finansowych.
- Wprowadzone zostaną nowe ujawnienia, m.in. ujawnione zostaną mierniki wyników zdefiniowane przez kierownictwo (MPM) oraz uzgodnienie każdej pozycji sprawozdania z zysków lub strat między kwotami przekształconymi według MSSF 18 a kwotami uprzednio prezentowanymi zgodnie z MSR 1. Na tym etapie Grupa zidentyfikowała następujące MPM, dla których zobowiązana będzie do dokonania ujawnień wymaganych przez MSSF 18: EBITDA (prezentowana zgodnie z MSR 1 jako suma cząstkowa w sprawozdaniu z zysków lub strat), skorygowana EBITDA (ujawniana obecnie w nocie „Segmenty”), skorygowana EBITDA pomniejszona o kwotę czynszów z tytułu najmu, skorygowany zysk netto (ujawniany obecnie w nocie „Segmenty”).
- Zysk operacyjny będzie nowym punktem wyjścia dla prezentacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Na podstawie przeprowadzonej dotychczas oceny Grupa nie przewiduje, aby wdrożenie MSSF 18 miało istotny wpływ na zysk operacyjny za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku, z wyjątkiem kwestii opisanych powyżej.

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

3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

Wykaz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny przedmiot działalności	Jednostka dominująca	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału na dzień	
					30.06.2026	31.12.2025
Żabka Polska sp. z o.o.	Poznań, Polska	franczyzodawca sklepów detalicznych	Zabka Group S.A.	10 lutego 2017	100,00%	100,00%
Retail Technology Investments sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność związana z doradztwem informatycznym	Żabka Polska sp. z o.o.	16 kwietnia 2012	100,00%	100,00%
Green Hive Technology sp. z o.o.	Poznań, Polska	usługi rozwoju oprogramowania	Żabka Polska sp. z o.o.	16 września 2020	100,00%	100,00%
Żabka Automatic Logistics sp. z o.o.	Poznań, Polska	magazynowanie i przechowywanie towarów	Żabka Polska sp. z o.o.	8 października 2020	100,00%	100,00%
Żabka Property Fund sp. z o.o.	Poznań, Polska	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Żabka Polska sp. z o.o.	12 marca 2021	100,00%	100,00%
Żabka Development sp. z o.o.	Poznań, Polska	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	Żabka Property Fund sp. z o.o.	12 marca 2021	100,00%	100,00%
Kalestico Investments sp. z o.o.	Poznań, Polska	budowa nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	6 września 2023	100,00%	100,00%
Żabka Nano sp. z o.o.	Poznań, Polska	sprzedaż towarów	Żabka Polska sp. z o.o.	12 kwietnia 2021	100,00%	100,00%
Lite e-commerce sp. z o.o.	Warszawa, Polska	sprzedaż towarów	Żabka Polska sp. z o.o.	24 maja 2021	100,00%	100,00%
Lite 24 sp. z o.o.	Warszawa, Polska	sprzedaż towarów	Lite e-commerce sp. z o.o.	24 maja 2021	100,00%	100,00%
Bocastonby Investments sp. z o.o.	Warszawa, Polska	sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach	Lite e-commerce sp. z o.o.	6 czerwca 2023	100,00%	100,00%
Fresh Meals Factory sp. z o.o. (dawniej Maczfit Foods sp. z o.o.)	Warszawa, Polska	produkcja dań gotowych (diety pudełkowe)	Żabka Polska sp. z o.o.	29 kwietnia 2021	98,34%	98,34%
Zabka Deutschland GmbH	Berlin, Niemcy	sprzedaż towarów	Zabka International S.à r.l.	29 kwietnia 2021	100,00%	100,00%
Masterlife Solutions sp. z o.o.	Warszawa, Polska	działania związane z platformą cateringową Dietly, transport drogowy towarów	Żabka Polska sp. z o.o.	28 maja 2021	99,03%	100,00%
Food Property Investment sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność w zakresie nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	9 marca 2022	100,00%	100,00%
Żabka BS sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność w zakresie nieruchomości	Żabka Polska sp. z o.o.	9 października 2023	100,00%	100,00%
Cool-Logistics sp. z o.o.	Baniocha, Polska	transport drogowy towarów	Retail Technology Investments sp. z o.o.	4 marca 2022	0,00%	100,00%
Froo Romania Holding S.A.	Bukareszt, Rumunia	działalność holdingowa	Zabka International S.à r.l.	14 grudnia 2023	84,78%	77,51%
Froo Romania Retail S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	sklepy detaliczne	Froo Romania Holding S.A.	31 stycznia 2024	84,78%	77,51%
DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.	Măracineni, Rumunia	dystrybucja produktów FMCG	Froo Romania Holding S.A.	29 lutego 2024	84,78%	77,51%
Zabka International S.à r.l.	Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga	inne działania wspierające usługi finansowe	Zabka Group S.A.	12 lutego 2024	100,00%	100,00%
izidrop sp. z o.o.	Warszawa, Poland	usługi logistyczne	Żabka Polska sp. z o.o.	13 maja 205	60,63%	60,63%
Lifestyle Solution sp. z o.o.	Warszawa, Poland	sprzedaż dań gotowych (diety pudełkowe)	Fresh Meals Factory sp. z o.o.	26 maja 2025	98,34%	98,34%
Żappka Pay sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność finansowa	Żabka Polska sp. z o.o.	2 lipca 2025	100,00%	100,00%
Silwefort Investments sp. z o.o.	Poznań, Polska	działalność w zakresie nieruchomości	Żabka Property Fund sp. z o.o.	19 marca 2026	100,00%	0,00%

Połączenie Cool-Logistics sp. z o.o. Masterlife Solutions sp. z o.o.

W dniu 2 stycznia 2026 roku nastąpiło połączenie spółki Cool-Logistics sp. z o.o. ze spółką Masterlife Solutions sp. z o.o. Masterlife Solutions sp. z o.o. jest spółką przejmującą i będzie kontynuować swoją działalność. Rozliczenie księgowe połączenia nie ma wpływu na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Zwiększenie udziału w spółce Froo Romania Holding S.A.

W dniu 26 lutego 2026 roku Zabka International S.a r.l. dokonała konwersji należności i wniosła wkład pieniężny do Froo Romania Holding S.A. w wysokości 43 107 tys. EUR (183 590 tys. PLN), zwiększając swój udział w spółce o 7,27% do 84,78%. W rezultacie wartość udziałów niekontrolujących wzrosła o 27 030 tys. PLN.

Nabycie Silwefort Investment sp. z o.o.

W dniu 19 marca 2026 roku Grupa nabyła 100% udziałów w spółce Silwefort Investment sp. z o.o. za kwotę 16 tysięcy PLN, transakcja nie spełniała definicji połączenia przedsięwziąć. Aktywa netto na dzień przejęcia wynosiły 5 tys. PLN.

Podwyższenie kapitału izidrop sp. z o.o.

W dniu 10 marca 2026 roku Grupa dokonała podwyższenia kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego spółki izidrop sp. z o.o. Łączna kwota wniesionych wkładów wyniosła 6 000 tys. PLN, z czego 2 000 tys. PLN zostało objęte przez udziałowców niekontrolujących. Transakcja nie spowodowała zmiany procentowego udziału Grupy w kapitale spółki.

4. SEGMENTY

W poniższym rozdziale zaprezentowano wyniki Grupy w podziale na segmenty za okresy sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dnia 30 czerwca 2025 roku. Ujawnienia dotyczą przychodów osiąganych przez poszczególne segmenty sprawozdawcze, ich istotnych pozycji kosztów oraz wyników.

Grupa identyfikuje segmenty operacyjne podlegające raportowaniu, biorąc pod uwagę takie czynniki jak charakter działalności, istnienie menedżerów odpowiedzialnych za te segmenty oraz informacje analizowane przez Zarząd.

Segment „Ecosystem Convenience” obejmuje działalność wszystkich sklepów pod marką „Żabka” w Polsce oraz działalność związaną z nieruchomościami bezpośrednio powiązaną ze sklepami. Segment „Nowe Silniki Rozwoju” obejmuje działalność prowadzoną z wykorzystaniem najnowszych technologii, w szczególności technologii sprzedaży online, biznesu cyfrowego oraz ekspansji międzynarodowej. Skład segmentów jest taki sam jak na koniec roku 2025, z wyjątkiem przypisania nabytej spółki Silwefort Investments sp. z o.o. do segmentu „Ecosystem Convenience”.

Pozostałe działania Grupy są ujęte w ramach „Funkcji Korporacyjnych i Pozostałej Działalności”. Funkcje korporacyjne obejmują centralne obszary, takie jak finanse, kadry, IT, strategia PR, zarządzanie ryzykiem i zgodność. Są to działania istotne dla obu segmentów („Ecosystem Convenience” i „Nowe Silniki Rozwoju”), ale nie są do nich przypisane, ponieważ Zarząd ocenia wyniki segmentów operacyjnych oddzielnie od komponentu korporacyjnego. Jest to zgodne ze sposobem, w jaki Grupa jest zorganizowana dla celów zarządczych oraz sposobem, w jaki odpowiedzialność za poszczególne zadania i funkcje jest alokowana w ramach Kierownictwa.

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

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

Ocena wyników finansowych Grupy opiera się głównie na skorygowanej EBITDA. Wskaźnik ten należy traktować jako uzupełnienie, a nie substytut wyników prezentowanych zgodnie z MSSF. Skorygowana EBITDA nie jest zdefiniowana w MSSF i może być obliczana inaczej przez inne podmioty. Uzgodnienie i definicje stosowane przez Grupę są przedstawione w niniejszej notcie.

EBITDA jest miarą efektywności działalności prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Grupa definiuje EBITDA jako wynik netto za okres sprawozdawczy przed podatkami dochodowymi, kosztami finansowania oraz amortyzacją.

Skorygowana EBITDA jest jednym z głównych mierników wyników operacyjnych Grupy, wykorzystywanym przez Zarząd w codziennym zarządzaniu i procesie decyzyjnym. Grupa definiuje ten wskaźnik jako EBITDA skorygowaną o koszty z następujących kategorii:

- Koszty związane ze zmianami w strukturze właścicielskiej oraz pozyskiwaniem finansowania – obejmują koszty związane z uzyskaniem kredytów, koszty związane z pierwszą ofertą publiczną Żabka Group na GPW oraz koszty płatności w formie akcji wynikające z IPO.
- Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania – obejmuje przeklasyfikowanie wyniku ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania, odpisów z tytułu utraty wartości oraz efektów wyłączenia z bilansu rzeczowych aktywów trwałych w wyniku inwentaryzacji z pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych do amortyzacji (kategoria ta nie obejmuje wyniku transakcji realizowanych w ramach podstawowej działalności Grupy).
- Programy motywacyjne i dodatkowe wynagrodzenie z tytułu zakończenia współpracy z kluczowymi pracownikami – obejmują koszty związane z dodatkowymi wynagrodzeniami dla kluczowych członków kadry kierowniczej, wynikającymi ze zmiany struktury akcjonariatu, w tym premie z tytułu realizacji inwestycji przez inwestorów (tzw. exit bonuses), programy motywacyjne, płatności w formie akcji oraz dodatkowe wynagrodzenie z tytułu zakończenia współpracy z kluczowymi pracownikami.
- Przeklasyfikowanie minimalnego podatku zapłaconego za granicą – przeklasyfikowanie z kosztów ogólnego zarządu do podatku dochodowego.

Dodatkowo Grupa dokonuje korekt związanych z podatkiem dochodowym od powyższych pozycji i reklasyfikacji mających wpływ na skorygowany zysk netto.

Informacje finansowe dla każdego segmentu są ustalane zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF (w tym w szczególności w zakresie sposobu ustalania przychodów i poszczególnych pozycji kosztowych).

Transakcje międzysegmentowe są eliminowane na etapie konsolidacji i ujmowane w kolumnie „Wyłączenia konsolidacyjne”. Grupa ujmuje sprzedaż/przeniesienia i koszty między segmentami tak, jakby sprzedaż/przeniesienia lub koszty dotyczyły stron trzecich, na zasadach rynkowych (arm’s-length), w sposób analogiczny do transakcji z podmiotami zewnętrznymi. Transakcje międzysegmentowe są ujmowane zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF.

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce i rozwija swoją działalność na rynku rumuńskim. Ponadto część działalności prowadzona jest w Luksemburgu (Żabka Group S.A., Żabka International S.à r.l.) oraz w niewielkim zakresie dotyczącym autonomicznych sklepów Nano w Niemczech (Żabka Deutschland GmbH).

Przychody od klientów zewnętrznych przypisane do rynków zagranicznych oraz aktywa trwałe zlokalizowane w krajach zagranicznych stanowią nieistotną część przychodów oraz aktywów trwałych całej Grupy.

Uzgodnienie danych dotyczące segmentów do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Zysków lub Strat oraz Innych Całkowitych Dochodów przedstawia poniższa tabela:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					2026				
Pozycja	Nota	Segmenty operacyjne		Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem po korektach	Reklasyfikacje	Korekty	Razem statutowe
		Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		13 718 649	944 702	2 723	-	14 666 074	-	(168)	14 665 906
Sprzedaż między segmentami		61 876	33 278	1 808	(96 962)	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży razem	5.1	13 780 525	977 980	4 531	(96 962)	14 666 074	-	(168)	14 665 906
Koszt własny sprzedaży	5.2	(11 343 406)	(897 024)	(3 192)	86 045	(12 157 577)	-	(4 789)	(12 162 366)
Koszty marketingu	5.2	(143 314)	(47 399)	(142)	610	(190 245)	-	(984)	(191 229)
Koszty ogólnego zarządu	5.2	(65 494)	(79 158)	(116 310)	475	(260 487)	(3 040)	(49 836)	(313 363)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	5.2	(21 886)	(47 976)	(87 353)	(82)	(157 297)	-	(21 732)	(179 029)
Pozostałe przychody operacyjne		14 331	5 543	2 210	-	22 084	964	-	23 048
Pozostałe koszty operacyjne		(10 362)	(2 186)	(1 526)	-	(14 074)	(11 445)	-	(25 519)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	6.4-6.5	(4 759)	(1 114)	-	-	(5 873)	-	-	(5 873)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)		2 205 635	(91 334)	(201 782)	(9 914)	1 902 605	(13 521)	(77 509)	1 811 575
Amortyzacja						(1 035 680)	10 481	-	(1 025 199)
Zysk z działalności operacyjnej						866 925	(3 040)	(77 509)	786 376
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	5.3					(429 597)	-	-	(429 597)
Zysk przed opodatkowaniem						437 328	(3 040)	(77 509)	356 779
Podatek dochodowy						(122 654)	3 040	12 064	(107 550)
Zysk netto						314 674	-	(65 445)	249 229
Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania – z pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych do amortyzacji							+/- 10 481	-	
Systemy motywacyjne i dodatkowe rekompensaty w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami							-	(77 509)	
Reklasyfikacja minimalnego podatku zapłaconego za granicą – z kosztów ogólnego zarządu do kosztów podatku dochodowego							+/- 3 040	-	
Podatek dochodowy ujęty od korekt							-	12 064	
Wpływ reklasyfikacji i korekt na wynik finansowy netto							-	(65 445)	

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					2025				
Pozycja	Nota	Segmenty operacyjne		Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem po korektach	Reklasyfikacje	Korekty	Razem statutowe
		Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		12 068 185	742 989	1 738	-	12 812 912	-	(22 374)	12 790 538
Sprzedaż między segmentami		51 127	22 029	1 594	(74 750)		-	-	-
Przychody ze sprzedaży razem	5.1	12 119 312	765 018	3 332	(74 750)	12 812 912	-	(22 374)	12 790 538
Koszt własny sprzedaży	5.2	(10 017 094)	(675 940)	(1 277)	56 840	(10 637 471)	-	(12 402)	(10 649 873)
Koszty marketingu	5.2	(125 844)	(29 202)	(73)	-	(155 119)	-	(1 145)	(156 264)
Koszty ogólnego zarządu	5.2	(60 986)	(57 339)	(104 646)	1 590	(221 381)	(3 285)	(41 045)	(265 711)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	5.2	(20 814)	(47 380)	(77 826)	5 662	(140 358)	-	(23 285)	(163 643)
Pozostałe przychody operacyjne		8 302	1 327	266	-	9 895	641	-	10 536
Pozostałe koszty operacyjne		(8 557)	(1 329)	(1 116)	-	(11 002)	(4 028)	-	(15 030)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych	6.4-6.5	(3 736)	(182)	-	-	(3 918)	-	-	(3 918)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA)		1 890 583	(45 027)	(181 340)	(10 658)	1 653 558	(6 672)	(100 251)	1 546 635
Amortyzacja						(910 838)	3 387	-	(907 451)
Zysk z działalności operacyjnej						742 720	(3 285)	(100 251)	639 184
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	5.3					(516 627)	-	-	(516 627)
Zysk przed opodatkowaniem						226 093	(3 285)	(100 251)	122 557
Podatek dochodowy						(81 891)	3 285	22 883	(55 723)
Zysk netto						144 202	-	(77 368)	66 834
Koszty związane ze zmianą struktury właścicielskiej i pozyskaniem finansowania							-	(37 190)	
Reklasyfikacja wyniku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania – z pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych do amortyzacji							+/- 3 387	-	
Systemy motywacyjne i dodatkowe rekompensaty w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami							-	(63 061)	
Reklasyfikacja minimalnego podatku zapłaconego za granicą – z kosztów ogólnego zarządu do kosztów podatku dochodowego							+/-3 285	-	
Podatek dochodowy ujęty od korekt							-	22 883	
Wpływ reklasyfikacji i korekt na wynik finansowy netto							-	(77 368)	

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

5.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody w podziale na kategorie

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca				
	Wartość		Udział %	
	2026	2025	2026	2025
Przychody ze sprzedaży				
Franczyza	13 620 388	11 976 982	92,9	93,7
Sklepy własne i sprzedaż hurtowa	633 205	465 803	4,3	3,6
Przychody ze sprzedaży produktów	254 165	248 531	1,7	1,9
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	82 124	62 537	0,6	0,4
Usługi w zakresie oprogramowania	1 302	1 659	0,0	0,1
Pozostałe	74 722	35 026	0,5	0,3
Przychody ze sprzedaży	14 665 906	12 790 538	100	100

Przychody w podziale na segmenty

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca						
Przychody ze sprzedaży	2026					
	Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju	Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Korekty	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Franczyza	13 631 846	-	-	(168)	(11 290)	13 620 388
Sklepy własne i sprzedaż hurtowa	51 537	623 900	-	-	(42 232)	633 205
Przychody ze sprzedaży produktów	-	262 587	-	-	(8 422)	254 165
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	58 201	25 913	-	-	(1 990)	82 124
Usługi w zakresie oprogramowania	2	26 737	-	-	(25 437)	1 302
Pozostałe	38 939	38 843	4 531	-	(7 591)	74 722
Przychody ze sprzedaży	13 780 525	977 980	4 531	(168)	(96 962)	14 665 906

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca						
Przychody ze sprzedaży	2025					
	Ekosystem Convenience	Nowe Silniki Rozwoju	Funkcje Korporacyjne i Pozostała Działalność	Korekty	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Franczyza	12 012 925	-	-	(22 374)	(13 569)	11 976 982
Sklepy własne i sprzedaż hurtowa	44 354	455 944	-	-	(34 495)	465 803
Przychody ze sprzedaży produktów	-	249 056	-	-	(525)	248 531
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży	47 472	15 065	-	-	-	62 537
Usługi w zakresie oprogramowania	-	23 046	-	-	(21 387)	1 659
Pozostałe	14 561	21 907	3 332	-	(4 774)	35 026
Przychody ze sprzedaży	12 119 312	765 018	3 332	(22 374)	(74 750)	12 790 538

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

Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku wynikał przede wszystkim ze zwiększenia liczby sklepów, dodatniej dynamiki sprzedaży porównywalnej (LfL) oraz dalszego rozwoju działalności komplementarnej Grupy. Na dzień 30 czerwca 2026 roku sieć Żabka liczyła 13 063 sklepy, z czego 778 stanowiły nowe obiekty, otwarte w okresie sprawozdawczym. Pozytywny wpływ na poziom przychów miało również zwiększenie sprzedaży w przeliczeniu na franczyzobiorcę/sklep, za co odpowiadał przede wszystkim wzrost wartości koszyka zakupowego oraz konsekwentnej realizacji inicjatyw w obszarze obsługi klienta i kategorii produktowych. Ponadto Grupa kontynuowała skalowanie działalności w Rumunii oraz rozwijała ofertę cyfrową i convenience ekosystemu, co dodatkowo przyczyniło się do wzrostu przychodów. Całość przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z umów z klientami w rozumieniu MSSF 15.

Sezonowość działalności

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

5.2. Koszty rodzajowe

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
		2026			
	Koszt własny sprzedaży	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(10 739 578)	-	-	-	(10 739 578)
Zużycie materiałów i energii	(413 699)	(156)	(5 395)	(883)	(420 133)
Usługi obce	(788 929)	(5 183)	(79 778)	(104 699)	(978 589)
Podatki i opłaty	(3 709)	(2)	(11 721)	(2)	(15 434)
Koszty świadczeń pracowniczych	(202 795)	(11 168)	(179 938)	(71 251)	(465 152)
Pozostałe koszty rodzajowe	(13 656)	(174 720)	(36 531)	(2 194)	(227 101)
Koszty operacyjne razem	(12 162 366)	(191 229)	(313 363)	(179 029)	(12 845 987)
Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
		2025			
	Koszt własny sprzedaży	Koszty marketingu	Koszty ogólnego zarządu	Koszty technologii, innowacji i rozwoju	Razem
Wartość sprzedanych towarów	(9 366 506)	-	(28)	-	(9 366 534)
Zużycie materiałów i energii	(374 410)	(141)	(4 922)	(1 096)	(380 569)
Usługi obce	(710 544)	(4 034)	(71 039)	(95 656)	(881 273)
Podatki i opłaty	(4 329)	(4)	(7 687)	(28)	(12 048)
Koszty świadczeń pracowniczych	(180 639)	(11 059)	(149 576)	(64 598)	(405 872)
Pozostałe koszty rodzajowe	(13 445)	(141 026)	(32 459)	(2 265)	(189 195)
Koszty operacyjne razem	(10 649 873)	(156 264)	(265 711)	(163 643)	(11 235 491)

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

5.3. Przychody i koszty finansowe

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
		2026
		2025
Przychody finansowe		
Odsetki		9 142
Pożyczki		278
Lokaty i rachunki bankowe		7 304
Dyskonto należności i zobowiązań		1 304
Pozostałe		256
Pozostałe		2 309
Dodatnie różnice kursowe		-
Zysk z modyfikacji kredytów bankowych		-
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytowych i obligacji		2 131
Inne		178
Przychody finansowe razem		11 451
Koszty finansowe		
Odsetki		(402 897)
Leasing		(196 416)
Pożyczki		(271)
Obligacje		(27 873)
Kredyty bankowe		(90 829)
Inne zobowiązania umowne		(86 951)
Dyskonto należności i zobowiązań		(557)
Pozostałe		(38 151)
Ujemne różnice kursowe		(32 750)
Pozostałe zmiany związane z kredytami bankowymi		(1 663)
Prowizje		(1 187)
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z pierwotnych umów kredytowych		-
Strata z modyfikacji umów kredytowych		-
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		(2 063)
Udział w stracie wspólnego przedsięwzięcia		(434)
Inne		(54)
Koszty finansowe razem		(441 048)
Przychody / koszty finansowe netto		(429 597)

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

Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych obejmują nieefektywną część zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Obejmuje ona stratę w wysokości 3 304 tys. PLN dotyczącą rozliczonej części kontraktu, częściowo skompensowaną zyskiem w wysokości 1 241 tys. PLN wynikającym z przeszacowania pozostałej części kontraktu, co łącznie skutkowało stratą netto w wysokości 2 063 tys. PLN.

5.4 Opodatkowanie

Podatek bieżący

Na dzień 30 czerwca 2026 roku należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 29 898 tys. PLN wobec 162 055 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku, co oznacza spadek o 132 157 tysięcy PLN. Spadek spowodowany był przede wszystkim rozliczeniem części należności związanej z roszczeniami o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych opisanymi poniżej.

W 2025 roku Grupa uzyskała korzystny wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podatku dochodowego dotyczącego kosztów finansowania dłużnego i otrzymała pierwszy zwrot nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 14 491 tys. PLN (za rok 2018). W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ujęła należność z tytułu podatku dochodowego w wysokości 197 810 tys. PLN, odzwierciedlającą roszczenia o zwrot nadpłaty za lata, dla których nie upłynął termin przedawnienia.

W pierwszej połowie 2026 roku Grupa otrzymała dalsze zwroty w wysokości 25 308 tys. PLN (za rok 2019), 26 361 tys. PLN (za rok 2023) oraz 35 208 tys. PLN (za rok 2024). Pozostałe saldo roszczeń o zwrot nadpłaty dotyczy lat 2020, 2021 i 2022 i – po przeklasyfikowaniu kwoty 31 324 tys. PLN (za rok 2023) do aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego opisanych poniżej oraz po uwzględnieniu drobnych korekt (719 tys. PLN) – wynosi łącznie 78 890 tys. PLN, co stanowi spadek o 118 920 tys. PLN.

Podatek odroczony

Na dzień 30 czerwca 2026 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 82 949 tys. PLN w porównaniu z 45 799 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 21 871 tys. PLN wobec 51 873 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku. Pozycja netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego pomniejszone o rezerwy z tego tytułu) zwiększyła się o 67 152 tys. PLN.

Część tego wzrostu wynika z powtarzalnego, rocznego cyklu ujmowania należności z tytułu retro rabatów od dostawców, których wartość jest szacowana na podstawie rocznych progów zakupowych. Ponieważ na dzień bilansowy śródrocznego sprawozdania finansowego progi te zazwyczaj nie są jeszcze osiągnięte, związane z nimi należności oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są niższe na dzień 30 czerwca niż na dzień 31 grudnia, kiedy roczne progi zakupowe zostały w przeważającej mierze zrealizowane. Na dzień 30 czerwca 2026 roku efekt ten został dodatkowo wzmocniony wzrostem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 31 324 tys. PLN. W następstwie wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, opisanego powyżej, Grupa skorygowała roczne zeznanie podatkowe za 2023 roku (złożone w 2026 roku), ujmując odsetki od kredytów refinansowanych jako koszt uzyskania przychodów. Ponieważ odsetki te podlegały ograniczeniu wynikającemu z limitu 30% podatkowej EBITDA w zakresie kosztów finansowania dłużnego, kwota 164 866 tys. PLN nie mogła zostać odliczona w 2023 roku. Kwota ta stanowi podstawę ujętego składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ może zostać rozliczona z dochodem podlegającym opodatkowaniu w kolejnych latach, z uwzględnieniem obowiązującego limitu.

5.5 Zysk na akcję

Kalkulację zysku podstawowego i rozwodnionego na akcję przedstawia poniższa tabela.

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	2026	2025
Liczba akcji użyta jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji	999 659 042	982 302 521
Efekt rozwadniający opcji kupna (średnia ważona liczba akcji zwykłych podlegających opcji)	-	17 697 479
Efekt rozwadniający nabytych akcji zwykłych objętych warunkami wynikowymi	648 657	-
Efekt rozwadniający nienabytych akcji zwykłych objętych warunkami wynikowymi	1 723 990	-
Efekt rozwadniający nienabytych akcji zwykłych przyznanych za świadczenie usług	1 239 200	3 586 521
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji	1 003 270 889	1 003 586 521
Zyski		
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (Zysk netto przypadający na wyemitowane akcje zwykłe)	274 456	87 652
Zysk netto przypadający na akcje zwykłe podlegające opcji	-	1 579
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy spółki dominującej - dla rozwodnionego zysku na akcję	274 456	89 231
Zysk na akcję		
Podstawowy zysk na akcję w PLN	0,27	0,09
Rozwodniony zysk na akcję w PLN	0,27	0,09

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

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

6.1. Inne wartości niematerialne

Zwiększenia wartości niematerialnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wynikały przede wszystkim z nabycia licencji, oprogramowania komputerowego i praw autorskich, w szczególności w związku z wdrożeniem oprogramowania operacyjnego do użytku wewnętrznego, sprzedaży i aplikacji dla franczyzobiorców.

Koszty finansowania zewnętrznego, które zostały aktywowane w ramach wartości niematerialnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku wyniosły 2 577 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 4 185 tys. PLN).

	Oprogramowanie, prawa autorskie i licencje	Znaki towarowe	Relacje z franczyzobiorcami	Relacje z klientami	Koszty zawarcia umów franczyzowych	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2026	521 546	334 703	-	27 980	59 989	329 948	1 274 166
<i>Wartość brutto</i>	<i>1 131 510</i>	<i>366 708</i>	-	<i>49 722</i>	<i>101 142</i>	<i>329 948</i>	<i>1 979 030</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(609 964)</i>	<i>(32 005)</i>	-	<i>(21 742)</i>	<i>(41 153)</i>	-	<i>(704 864)</i>
Wartość netto na 01.01.2026	521 546	334 703	-	27 980	59 989	329 948	1 274 166
Nabycia	1 178	-	-	-	18 334	124 190	143 702
Sprzedaż i likwidacje	(187)	-	-	-	-	(49)	(236)
<i>Wartość brutto</i>	<i>(199)</i>	-	-	-	-	<i>(49)</i>	<i>(248)</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>12</i>	-	-	-	-	-	<i>12</i>
Transfery z wartości niematerialnych w budowie	131 303	-	-	-	-	(131 303)	-
Amortyzacja	(103 566)	-	-	(2 173)	(6 334)	-	(112 073)
Różnice kursowe	(25)	-	-	(404)	-	-	(429)
Wartość netto na 30.06.2026	550 249	334 703	-	25 403	71 989	322 786	1 305 130
<i>Wartość brutto</i>	<i>1 263 755</i>	<i>366 708</i>	-	<i>49 318</i>	<i>119 476</i>	<i>322 786</i>	<i>2 122 043</i>
<i>Umorzenie</i>	<i>(713 506)</i>	<i>(32 005)</i>	-	<i>(23 915)</i>	<i>(47 487)</i>	-	<i>(816 913)</i>
<i>Utrata wartości</i>	-	-	-	-	-	-	-

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

6.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku obejmują głównie wydatki związane z budową nowych centrów logistycznych, zakupem wyposażenia do nowych sklepów oraz kosztami przebudowy i modernizacji istniejących placówek.

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

Koszty finansowania zewnętrznego, które zostały aktywowane w wartości ujętych rzeczowych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku, wyniosły 1 017 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 0 tys. PLN).

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na 01.01.2026	117 519	1 099 885	2 851 880	368 992	4 438 276
Wartość brutto	117 519	1 657 736	5 065 215	373 786	7 214 256
Umorzenie	-	(557 851)	(2 188 046)	-	(2 745 897)
Utrata wartości	-	-	(25 289)	(4 794)	(30 083)
Wartość netto na 01.01.2026	117 519	1 099 885	2 851 880	368 992	4 438 276
Nabycia	-	-	6 367	529 064	535 431
Sprzedaż i likwidacje	-	(799)	(2 657)	(658)	(4 114)
Wartość brutto	-	(61 882)	(335 565)	(658)	(398 105)
Umorzenie	-	61 083	317 618	-	378 701
Utrata wartości	-	-	15 290	-	15 290
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	135 817	400 816	(536 633)	-
Amortyzacja	-	(88 179)	(328 508)	-	(416 687)
Utrata wartości	-	-	(9 403)	(951)	(10 354)
Różnice kursowe	-	(504)	(1 222)	(337)	(2 063)
Wartość netto na 30.06.2026	117 519	1 146 220	2 917 273	359 477	4 540 489
Wartość brutto	117 519	1 731 133	5 135 472	365 222	7 349 346
Umorzenie	-	(584 913)	(2 198 807)	-	(2 783 720)
Utrata wartości	-	-	(19 392)	(5 745)	(25 137)

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

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

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

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

Wartość amortyzacji aktywowanej w wartości początkowej inwestycji w obcych środkach trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku wynosiła 491 tys. PLN (w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 480 tys. PLN).

	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia i pozostałe	Razem
Wartość netto na 01.01.2026	4 767 862	92 475	38 870	4 899 207
Wartość brutto	8 473 119	223 365	85 275	8 781 759
Umorzenie	(3 704 776)	(130 890)	(46 405)	(3 882 071)
Utrata wartości	(481)	-	-	(481)
Wartość netto na 01.01.2026	4 767 862	92 475	38 870	4 899 207
Nowe umowy leasingu oraz modyfikacje	787 287	29 878	1 076	818 241
Rozwiązanie umów leasingu	(12 564)	(1 139)	(18)	(13 721)
Wartość brutto	(111 313)	(24 195)	(7 212)	(142 720)
Umorzenie	98 268	23 056	7 194	128 518
Utrata wartości	481	-	-	481
Amortyzacja	(461 541)	(27 820)	(7 569)	(496 930)
Różnice kursowe	(2 982)	(354)	-	(3 336)
Wartość netto na 30.06.2026	5 078 062	93 040	32 359	5 203 461
Wartość brutto	9 145 682	228 442	79 139	9 453 263
Umorzenie	(4 067 620)	(135 402)	(46 780)	(4 249 802)
Utrata wartości	-	-	-	-

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

Zobowiązania z tytułu leasingu

	2026	2025
Stan na 1 stycznia	5 301 400	4 854 647
Nowe umowy leasingu oraz modyfikacje	818 090	657 526
Zakończenie umów leasingu	(14 666)	(20 831)
Płatności	(643 150)	(577 304)
Odsetki	196 416	179 480
Różnice kursowe	9 866	(4 200)
Stan na 30 czerwca	5 667 956	5 089 318
Część krótkoterminowa	922 229	810 206
Część długoterminowa	4 745 727	4 279 112

6.4. Należności z tytułu dostaw i usług

	30.06.2026	31.12.2025
Należności brutto	3 032 349	2 868 216
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe	(76 760)	(74 707)
Należności z tytułu dostaw i usług	2 955 589	2 793 509

W Grupie nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe dotyczące należności jest zminimalizowane ze względu na dużą liczbę odbiorców. Ponadto należności są w większości zabezpieczone zapasami znajdującymi się w sklepach „Żabka”. Dzięki temu, zdaniem Kierownictwa, nie zachodzi dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na oczekiwane straty kredytowe.

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu na oczekiwane straty kredytowe:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	2026	2025
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(74 707)	(79 552)
Zwiększenie	(9 628)	(8 342)
Wykorzystanie	3 677	4 574
Rozwiązanie	3 882	4 621
Różnice kursowe	16	31
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(76 760)	(78 668)

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

6.5. Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2026	31.12.2025
Kaucje	34 122	29 175
Długoterminowe pozostałe aktywa finansowe	34 122	29 175
Kaucje	4 570	5 083
Należności z tytułu faktoringu	37 906	10 374
Pozostałe	63 125	12 428
Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	105 601	27 885
Pozostałe aktywa finansowe	139 723	57 060

Należności z tytułu faktoringu prezentowane wśród pozostałych aktywów finansowych reprezentują utrzymane przez Grupę zaangażowanie w należnościach finansowanych przez faktora. Ich łączna kwota na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 379 063 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 103 741 tys. PLN), w tym 341 157 tys. PLN stanowiły należności sfinansowane przez faktora (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 93 367 tys. PLN).

Poniższa tabela przedstawia zmiany odpisu aktualizującego wartość pozostałych aktywów finansowych:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	2026	2025
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(436)	(908)
Zwiększenie	(261)	(274)
Wykorzystanie	-	379
Rozwiązanie	134	77
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(563)	(726)

Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych dotyczy kaucji.

6.6. Pozostałe aktywa niefinansowe

	30.06.2026	31.12.2025
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 044	8 457
<i>Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego</i>	<i>3 132</i>	<i>3 912</i>
<i>Oprogramowanie</i>	<i>1 741</i>	<i>1 424</i>
<i>Marketing i reklama</i>	<i>90</i>	<i>121</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>10 081</i>	<i>3 000</i>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	-	434
Pozostałe	-	61
Długoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe	15 044	8 952
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	42 603	28 545
<i>Opłata za usługi związane z udzieleniem i zapewnieniem dostępności kredytu obrotowego</i>	<i>711</i>	<i>696</i>
<i>Oprogramowanie</i>	<i>24 807</i>	<i>14 605</i>
<i>Składki ubezpieczeniowe</i>	<i>8 512</i>	<i>8 047</i>
<i>Marketing i reklama</i>	<i>3 566</i>	<i>1 936</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>5 007</i>	<i>3 261</i>
Należności budżetowe	97 300	87 209
Aktywa niefinansowe dotyczące zaliczek	3 590	11 087
Pozostałe	2 530	892
Krótkoterminowe pozostałe aktywa niefinansowe	146 023	127 733
Pozostałe aktywa niefinansowe	161 067	136 685

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

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

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

6.7. Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące

	30.06.2026	31.12.2025
Nabycie DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.	121 663	93 705
Nabycie izidrop sp.z o.o.	21 909	18 278
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	143 572	111 983
Nabycie Fresh Meals Factory sp. z o.o.	32 247	29 659
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	32 247	29 659
Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niekontrolujące	175 819	141 642

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

Nabycie Fresh Meals Factory sp. z o.o.

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

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

W czerwcu 2024 roku wykonano opcję dotyczącą 3,3% akcji.

Nabycie DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L.

Zobowiązanie z tytułu opcji call i put do wykupu udziałów niekontrolujących zostało ujęte w związku z nabyciem udziałów w spółce DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L. w dniu 29 lutego 2024 roku. Na dzień transakcji Grupa posiadała łącznie około 60,0396% akcji spółki Froo Romania Holding S.A., która z kolei jest jedynym wspólnikiem DRIM Daniel Distribuție FMCG S.R.L. oraz Froo Romania Retail S.A. Pozostałe 39,9604% akcji Froo Romania Holding S.A. zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Grupa złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 39,9604% akcji od dotychczasowych wspólników. Jednocześnie każdy z dotychczasowych wspólników złożył Grupie bezwarunkową i nieodwołalną ofertę sprzedaży (opcja call) pozostałych 39,9604% udziałów w spółce Froo Romania Holding S.A. Wystawione opcje są symetryczne. Mogą one zostać wykonane w tym samym czasie (po upływie 6,5 roku od dnia nabycia, tj. po dniu 31 sierpnia 2030 roku) oraz za tę samą cenę. Jednakże zgodnie z umową kapitał zakładowy Froo Romania Holding S.A. może zostać podwyższony poprzez emisję nowych akcji, które będą mogły zostać objęte wyłącznie przez Zabka International S.à r.l. W wyniku takiej transakcji Zabka International S.à r.l. może zwiększyć swój udział w kapitale zakładowym Froo Romania Holding S.A. do maksymalnego poziomu 85%. Grupa planuje zwiększyć swój udział we Froo Romania Holding S.A. do poziomu 85% poprzez emisję nowych akcji, co oznacza, że opcją put będzie objęte pozostałe 15% akcji. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała łącznie około 84,78% akcji spółki Froo Romania Holding S.A. (78% na dzień 31 grudnia 2025 roku).

Kwota zobowiązania została oszacowana w wysokości zdyskontowanej (do dnia 30 czerwca 2026 roku) ceny nabycia 15% akcji w 2032 roku, ustalonej na podstawie (i) prognozowanego wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy i zadłużenia netto Froo Romania Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2032 roku (dnia 30 czerwca 2032 roku kończy się ostatni kwartał kalendarzowy przed terminem wykonania opcji przypadającym na dzień 31 sierpnia 2032 roku) oraz (ii) mnożnika wartości przedsiębiorstwa/EBITDA dla Grupy Żabka, zdyskontowanego o 15%. Mnożnik Grupy Żabka opiera się na cenie akcji na dzień 30 czerwca 2026 roku i uwzględnia najnowsze publicznie dostępne dane finansowe.

Nabycie izidrop sp. z o.o.

Zobowiązanie z tytułu opcji put do wykupu udziałów niekontrolujących zostało ujęte w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego izidrop sp. z o.o. (dawniej spółki w pełni posiadanej przez Grupę) w dniu 28 maja 2025 roku. Po dokonaniu transakcji oraz na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała łącznie ok. 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o. Pozostałe 39,37% udziałów w spółce zostało objęte opcją sprzedaży (opcja put), zgodnie z którą Grupa złożyła bezwarunkową i nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych 39,37% udziałów od udziałowca niesprawującego kontroli. Wystawiona opcja może zostać wykonana najwcześniej w dniu 31 maja 2030 roku. Na rzecz Grupy została także wystawiona opcja kupna (opcja call) udziałów pozostających w posiadaniu wspólnika niekontrolującego, której najwcześniejszy termin wykonania przypada w dniu 31 maja 2029 roku. Na moment, w którym opcja stanie się możliwa do realizacji, oczekuje się, że Grupa będzie posiadać 60,63% udziałów w izidrop sp. z o.o.

Kwota zobowiązania została oszacowana w wysokości zdyskontowanej (do dnia 30 czerwca 2026 roku) ceny nabycia 39,37% akcji w roku realizacji opcji, ustalonej na podstawie (i) prognozowanego wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy i zadłużenia netto izidrop sp. z o.o. na moment realizacji opcji oraz (ii) zdyskontowanego mnożnika wartości przedsiębiorstwa/EBITDA dla Grupy Żabka.

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

	30.06.2026	31.12.2025
Instrumenty pochodne	126 446	129 465
Pozostałe	50	50
Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	126 496	129 515
Zobowiązania wobec dostawców	2 974 890	2 641 444
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>2 762 741</i>	<i>2 317 179</i>
<i>z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych</i>	<i>212 149</i>	<i>324 265</i>
Zobowiązania wobec dostawców objęte mechanizmem finansowania dostawców (faktoring odwrotny)	3 739 649	3 322 029
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>3 730 133</i>	<i>3 315 153</i>
<i>z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych</i>	<i>9 516</i>	<i>6 876</i>
Niezafakturowane zobowiązania	381 254	351 267
Zobowiązania z tytułu kaucji francyzobiorców	123 734	104 355
Zobowiązania wobec faktora (faktoring należności)	18 843	176 634
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	530 752	-
Pozostałe	39 800	34 862
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	7 808 922	6 630 591
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe razem	7 935 418	6 760 106

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązania z tytułu dywidendy zostały ujawnione w nocie 7.2.

7. ZADŁUŻENIE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

7.1. Zarządzanie kapitałem

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

Umowy kredytowe i obligacje objęte są kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty umów kredytowych są weryfikowane na koniec każdego kwartału. Kowenanty obligacji są weryfikowane śródrocznie. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wszystkie kowenanty zostały spełnione. Nic nie wskazuje na to, aby Grupa miała trudności z wywiązaniem się z tych warunków.

Grupa zarządza swoją strukturą kapitałową, w tym wprowadza do niej zmiany w następstwie zmian uwarunkowań ekonomicznych. W celu utrzymania lub skorygowania swojej struktury kapitałowej Grupa może zmodyfikować wypłatę dywidendy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub przeprowadzić emisję nowych akcji. W okresach sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dnia 30 czerwca 2025 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad ani procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Nota		30.06.2026	31.12.2025
7.3	Kredyty, pożyczki i obligacje	3 929 944	4 147 670
	<i>Kredyty</i>	<i>2 920 900</i>	<i>3 133 142</i>
	<i>Obligacje</i>	<i>998 274</i>	<i>1 000 948</i>
	<i>Pożyczki</i>	<i>10 770</i>	<i>13 580</i>
6.3	Zobowiązania z tytułu leasingu	5 667 956	5 301 400
	Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 624 304)	(1 078 992)
Zadłużenie netto		7 973 596	8 370 078
	Kapitał własny	2 177 343	2 493 708
Kapitał i zadłużenie netto		10 150 939	10 863 786
Wskaźnik dźwigni		79%	77%

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

7.2 Kapitał własny

Podział wyniku za 2025 rok

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę o podziale wyniku za rok 2025 w następujący sposób:
- Kwota 24 551 tys. EUR została przeznaczona na pokrycie strat z lat ubiegłych,
 - Kwota 5 111 tys. EUR (21 672 tys. PLN) została przeznaczona na rezerwę prawną utworzoną zgodnie z wymogami prawa luksemburskiego,
 - Kwota 124 575 tys. EUR została przeznaczona na dywidendę. Łączna wartość dywidendy w EUR odpowiada 0,12 EUR na akcję. Wartość ta została obliczona na podstawie łącznej liczby akcji w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki, z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę.

Dywidenda zostanie wypłacona w PLN w dniu 31 lipca 2026 roku, w stałej kwocie 530 752 tys. PLN określonej w uchwale, akcjonariuszom figurującym w rejestrze na dzień 27 lipca 2026 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Akcje własne posiadane przez Spółkę zostały wyłączone z prawa do dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w kwocie 72 559 tys. EUR oraz z nadwyżki pozostałych kapitałów w kwocie 52 015 tys. EUR. Zmniejszenie kapitału własnego z tytułu dywidendy zostało ujęte w stałej kwocie PLN wynoszącej 530 752 tys. PLN, obejmującej zmniejszenie zysków zatrzymanych o 309 140 tys. PLN oraz zmniejszenie kapitałów pozostałych o 221 612 tys. PLN.

Akcje własne

Grupa zrealizowała transakcje w ramach programu skupu akcji własnych w celu zaspokojenia przyznanych świadczeń wynikających z Długoterminowego Planu Motywacyjnego na lata 2025–2027 (LTIP 2025–2027). W wyniku wszystkich transakcji przeprowadzonych w ramach skupu w okresie od dnia 7 sierpnia 2025 roku do dnia 29 maja 2026 roku Spółka nabyła łącznie 7 780 000 akcji własnych za łączną cenę 181 288 tys. PLN, z czego 4 000 000 akcji zostało nabytych w 2026 roku za kwotę 98 857 tys. PLN. W kwietniu 2026 roku łącznie 2 223 439 akcji własnych o wartości 48 500 tys. PLN została przekazana beneficjentom LTIP w ramach nabywania uprawnień za rok 2025. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała 5 556 561 akcji własnych o łącznej wartości 132 661 tys. PLN. Akcje własne nie posiadają prawa głosu i nie są uprawnione do otrzymywania dywidendy.

7.3 Zadłużenie

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej:

	Kredyty	Obligacje	Pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	Razem
Stan na 01.01.2026	3 133 142	1 000 948	13 580	5 301 400	9 449 070
Zmiany pieniężne					
Wpływy	271 407	-	-	-	271 407
Płatności	(582 678)	(28 610)	(3 081)	(643 150)	(1 257 519)
Splaty kapitału	(476 608)	-	(2 992)	(446 734)	(926 334)
Odsetki zapłacone	(106 070)	(28 610)	(89)	(196 416)	(331 185)
Zmiany niepieniężne					
Odsetki naliczone	94 423	27 873	271	196 416	318 983
Różnice kursowe z wyceny	4 326	-	-	9 866	14 192
Zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych	280	(1 937)	-	-	(1 657)
Pozostałe zmiany niepieniężne	-	-	-	803 424	803 424
Stan na 30.06.2026	2 920 900	998 274	10 770	5 667 956	9 597 900
Część krótkoterminowa	212 356	2 964	5 385	922 229	1 142 934
Część długoterminowa	2 708 544	995 310	5 385	4 745 727	8 454 966

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

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

Tabela

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

Rodzaj	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Kwota kredytu (w tysiącach)	Waluta	Oprocentowanie*	Sposób spłaty	Termin spłaty	Wartość bilansowa	
								30.06.2026	31.12.2025
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	09 stycznia 2023 / 9 września 2025***	1 926 414	PLN	WIBOR 1M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	30 czerwca 2031	1 063 351	1 234 850
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	09 stycznia 2023 / 9 września 2025***	55 819	EUR	EURIBOR 1M + marża	półroczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 30 czerwca 2024 roku	30 czerwca 2031	43 803	49 806
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	09 stycznia 2023 / 9 września 2025***	2 800 000	PLN	WIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	30 września 2031	1 330 524	1 335 092
Kredyt bankowy (SFA)	Konsorcjum bankowe	09 stycznia 2023 / 9 września 2025***	50 000	EUR	EURIBOR 1M + marża	jednorazowa spłata	30 września 2031	208 390	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	210 889	240 200
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	22 605	25 422
Pożyczka	Finansujący	18 maja 2023	19 091	PLN	WIBOR 1M + marża	miesięczne rosnące raty kapitałowe, począwszy od 25 lipca 2023 roku	25 czerwca 2028	8 701	11 002
Pożyczka	Finansujący	20 czerwca 2023	4 496	PLN	WIBOR 1M + marża	miesięczne raty kapitałowe od 15 sierpnia 2023	15 lipca 2028	2 131	2 578
Kredyt bankowy	Bank	4 lipca 2024	27 000	EUR	ROBOR / EURIBOR 1M + marża	płatności bieżące	31 maja 2027	41 276	42 127
Obligacje	Inwestorzy	7 maja 2025	1 000 000	PLN	WIBOR 6M + marża	jednorazowa spłata, odsetki płatne dwa razy w roku	7 maja 2030	998 274	1 000 948
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji razem								3 929 944	4 147 670

*Grupa w ramach podpisanych umów kredytowych z Konsorcjum (umowa kredytowa zawarta w dniu 9 stycznia 2023 roku) oraz w ramach umowy kredytowej zawartej w dniu 24 maja 2023 roku może wybrać okres odsetkowy jednomiesięczny, trzymiesięczny lub sześciomiesięczny lub inny okres uzgodniony z kredytodawcami. Na dzień 30 czerwca 2026 roku i dzień 31 grudnia 2025 roku obowiązywało oprocentowanie równe stopie WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1M + marża, WIBOR 3M + marża, EURIBOR 3M + marża.

***podano 2 daty - pierwotnej umowy i umowy zastępującej pierwotną umowę.

SFA - Umowa kredytowa zawarta w dniu 9 września 2025 roku

Umowa Finansowania Senioralnego objęta jest kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty są testowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wszystkie kowenanty finansowe zostały spełnione. Grupa nie posiada informacji wskazujących, że może mieć trudności z ich spełnieniem.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość zadłużenia w kwotach umownych płatności wyniosła 2 529 666 tys. PLN oraz 60 725 tys. EUR.

CFA - Umowa kredytowa zawarta w dniu 24 maja 2023 roku (z późniejszymi zmianami)

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość zadłużenia w kwotach umownych płatności wyniosła 216 996 tys. PLN oraz 5 250 tys. EUR. Umowa kredytowa objęta jest kowenantami opartymi na skonsolidowanej EBITDA, zadłużeniu netto oraz kosztach odsetkowych. Kowenanty są testowane na koniec każdego kwartału. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wszystkie kowenanty finansowe zostały spełnione. Grupa nie posiada informacji wskazujących, że może mieć trudności z ich spełnieniem.

Umowa odnawialnej linii kredytowej zawarta w dniu 4 lipca 2024 roku

W dniu 4 lipca 2024 roku spółki DRIM Daniel Distributie FMCG S.R.L. oraz Froo Romania Retail S.R.L. zawarły umowę kredytową („Umowa”) na łączną maksymalną kwotę 27 000 tys. EUR (z możliwością wykorzystania w RON lub EUR do maksymalnego limitu).

Zgodnie z warunkami Umowy limit kredytowy może być wykorzystywany na:

1. wystawianie gwarancji bankowych;
2. linię kredytową na cele ogólne.

Zobowiązania zostały zabezpieczone gwarancją korporacyjną udzieloną przez Żabka Polska sp. z o.o. Kredytobiorcy mogą korzystać z limitu kredytowego do dnia 31 maja 2027 roku.

Zobowiązania pozabankowe

Zobowiązania pozabankowe obejmują transakcje typu sprzedaż i leasing zwrotny, dla których przeniesienie aktywów nie stanowi sprzedaży w rozumieniu MSSF 15, ponieważ kontrola nad aktywami bazowymi nie przechodzi na nabywcę-leasingodawcę. W związku z tym transakcje te ujmowane są jako transakcje finansowania zabezpieczone aktywami trwałymi.

Obligacje

Zabka Group S.A. wspólnie z Żabka Polska sp. z o.o. wyemitowała 1 000 000 sztuk obligacji. Termin zapadalności obligacji wynosi 5 lat. Oprocentowanie jest zmienne i oparte na 6-miesięcznej stawce WIBOR, powiększonej o marżę 150 punktów bazowych. W dniu 15 lipca 2025 roku Grupa wprowadziła obligacje do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2026 roku kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na wniosek Żabka Polska sp. z o.o. wynosiła 227 111 tys. PLN (200 988 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku). Wystawione gwarancje były bezwarunkowe i w dużej mierze stanowiły zabezpieczenie należytego wykonania umów zawartych przez spółkę.

Ponadto spółka DRIM Daniel Distributie FMCG S.R.L. dysponuje przyznanym przez bank limitem na wystawianie gwarancji bankowych na rzecz dostawców. Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna kwota wystawionych gwarancji bankowych wyniosła 15,9 mln RON.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ

8.1. Wartości godziwe instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono wartość godziwą instrumentów finansowych na poszczególne dni bilansowe:

Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
30.06.2026			
Inwestycje w udziały i akcje	-	-	22 735
Obligacje	(1 020 000)	-	-
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(126 446)
Pozycja	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
31.12.2025			
Inwestycje w udziały i akcje	-	-	22 735
Obligacje	(1 025 000)	-	-
Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej	-	-	(129 465)

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

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

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

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Obligacje korporacyjne są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst, a ich wartość godziwa odpowiada cenom notowanym na tym rynku.

W przypadku inwestycji w akcje i udziały Grupa oszacowała wartość godziwą, wykorzystując metodę mnożnikową. Metoda mnożnikowa polega na określeniu wartości podmiotu na podstawie wyceny porównywalnych spółek notowanych na giełdzie lub na podstawie transakcji kupna/sprzedaży podobnych spółek na rynku niepublicznym. Grupa używa do tego celu mnożnika przychodowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała portfel instrumentów zabezpieczających, stanowiących długoterminowe kontrakty różnicowe wyodrębnione z umów vPPA. Grupa stosuje różne typy kontraktów vPPA – zarówno kontrakty oparte na stałym wolumenie (tzw. „baseload”), jak i kontrakty oparte na formule pay-as-produce.

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

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

	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Przepływy ustalone na bazie prognoz cen energii przed kalibracją (niezdyskontowane) na 30.06.2026	(5 775)	(9 315)	(57 560)	(28 625)	(101 276)

	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)

Instrumenty pochodne wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawiono w tabeli poniżej:

Na dzień 30 czerwca 2026 roku

Pozycja zabezpieczana	Termin zapadalności	Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	Wartość bilansowa instrumentu zabezpieczającego		Zwiększenie / (zmniejszenie) w wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego używane do obliczania nie-efektywności strategii zabezpieczającej	Zwiększenie / (zmniejszenie) w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej używane do obliczania nie-efektywności strategii zabezpieczającej	Rezerwa na zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kwota ujęta w Innych Całkowitych Dochodach) za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
			Aktywa	Pasywa				
Swap towarowy	Zakup energii elektrycznej po cenie zmiennej	1 maja 2023 - 31 grudnia 2033; 27 czerwca 2023 - 31 grudnia 2038	2285 GWh	-	126 522	(126 446)	142 174	1 778

Na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

Nieefektywna część zabezpieczeń przepływów pieniężnych ujęta w kosztach finansowych w roku 2026 wynosiła 2 063 tys. PLN (w 2025 roku: 2 184 tys. PLN).

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

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca				2026			2025		
				Przed podatkiem	Podatek	Po podatku	Przed podatkiem	Podatek	Po podatku
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na początek okresu									
- ryzyko cen energii				(126 997)	24 129	(102 868)	(119 618)	22 727	(96 891)
Efektywna część zysków/(strat) na instrumentach zabezpieczających				(2 212)	420	(1 792)	(13 529)	2 571	(10 958)
Przeklasyfikowanie do sprawozdania z zysków lub strat, korygujące:				-	-	-	-	-	-
- Koszty operacyjne				3 990	(758)	3 232	6 626	(1 259)	5 367
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych (kapitał rezerwowy) na koniec okresu									
- ryzyko cen energii				(125 219)	23 791	(101 428)	(126 521)	24 039	(102 482)

8.2. Płynność

Ryzyko związane z płynnością

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

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

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

Grupa utrzymuje niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystany limit kredytu inwestycyjnego, które łącznie wynosiły 1 153 798 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2026 roku i 1 082 770 tys. PLN nadzień 31 grudnia 2025 roku.

Łączna kwota należności finansowanych przez faktora na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 360 000 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku: 270 001 tys. PLN.

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

W czerwcu 2026 roku Grupa wdrożyła system zarządzania płynnością w formie cash poolingu. Struktura cash poolingu obejmuje wyłącznie podmioty podlegające polskiej jurysdykcji prawnej, zarejestrowane i prowadzące działalność gospodarczą w Polsce. Grupa stosuje rzeczywisty cash pooling w celu optymalizacji kosztów finansowania oraz zapewnienia efektywnej alokacji nadwyżek środków pieniężnych. Salda i transakcje wewnątrzgrupowe wynikające z umowy cash poolingu zawartej pomiędzy spółkami Grupy są w całości eliminowane w procesie konsolidacji.

Poniższe tabele przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku według terminów wymagalności w kwotach umownych niezdyskontowanych płatności.

Nota	Pozycja	na żądanie	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem - niezdyskontowane	Razem - wartość bilansowa
7.3	Kredyty i pożyczki	-	(177 533)	(235 096)	(2 798 239)	(1 062 336)	(4 273 204)	(3 929 944)
	<i>Kredyty</i>	-	(147 237)	(205 812)	(1 630 375)	(1 062 336)	(3 045 760)	(2 920 900)
	<i>Obligacje</i>	-	(27 467)	(26 433)	(1 161 848)	-	(1 215 748)	(998 274)
	<i>Pożyczki</i>	-	(2 829)	(2 851)	(6 016)	-	(11 696)	(10 770)
6.3	Zobowiązanie z tytułu leasingu	-	(734 915)	(623 429)	(3 833 941)	(1 890 933)	(7 083 218)	(5 667 956)
6.7	Zobowiązanie z tytułu opcji do wykupu udziałów niekontrolujących	-	(32 247)	-	(43 963)	(350 950)	(427 160)	(175 819)
6.8	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-	(7 751 449)	(35 181)	(177 596)	(124 530)	(8 088 756)	(7 935 418)
	<i>Zobowiązania wobec dostawców</i>	-	(2 967 338)	(7 604)	-	-	(2 974 942)	(2 974 890)
	<i>Zobowiązania wobec dostawców objęte faktoringiem odwrotnym</i>	-	(3 739 649)	-	-	-	(3 739 649)	(3 739 649)
	<i>Kontrakty różnicowe na zakup energii elektrycznej*</i>	-	(10 786)	(14 933)	(110 468)	(82 824)	(219 011)	(126 446)
7.2	<i>Zobowiązanie z tytułu dywidendy</i>	-	(530 752)	-	-	-	(530 752)	(530 752)
	<i>Pozostałe</i>	-	(502 924)	(12 644)	(67 128)	(41 706)	(624 402)	(563 681)
Stan na koniec okresu - 30.06.2026		-	(8 696 144)	(893 706)	(6 853 739)	(3 428 749)	(19 872 338)	(17 709 137)

9. POZOSTAŁE NOTY

9.1. 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 właściwej wykładni przepisów podatkowych zarówno pomiędzy samymi organami państwowymi, jak i pomiędzy organami państwowymi a przedsiębiorcami 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 Grupę rozliczenia podatkowe mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 30 czerwca 2026 roku w Żabka Polska trwała kontrola skarbowa w odniesieniu do podatku dochodowego od osób prawnych za 2022 rok. Kontrola jest na wczesnym etapie i jej wynik nie jest jeszcze znany. Grupa jest zdania, że zawiązanie dodatkowej rezerwy na ryzyko podatkowe nie było wymagane na dzień 30 czerwca 2026 roku ani 31 grudnia 2025 roku.

W czerwcu 2026 roku Grupa została objęta kontrolą dotyczącą weryfikacji spełnienia warunków uprawniających ją do korzystania z pomocy publicznej (zwolnienia podatkowego) w związku z prowadzeniem działalności na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Na dzień bilansowy kontrola nie została zakończona. Na podstawie dotychczasowego przebiegu kontroli Kierownictwo nie zidentyfikowało żadnych okoliczności wskazujących na ryzyko zakwestionowania prawa Grupy do przedmiotowego zwolnienia i nie ujęło z tego tytułu żadnej rezerwy.

9.2. Pillar II

Grupa podlega zasadom Pillar 2 przyjętym przez OECD/UE. Przepisy wprowadzające te zasady zostały uchwalone w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność. Przepisy te weszły w życie dla roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2024 roku i obowiązują w bieżącym roku obrotowym, który rozpoczął się 1 stycznia 2026 roku. Jednostka dominująca najwyższego szczebla Grupy (Żabka Group S.A.) ma siedzibę w Luksemburgu.

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

Grupa przeprowadziła ocenę wpływu przepisów OECD dotyczących tymczasowych bezpiecznych przystani (transponowanych do prawa krajowego) bazując na danych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku. Na podstawie obliczeń GloBE (Global Anti-Base Erosion Rules) przeprowadzonych zgodnie z wytycznymi OECD dla Pillaru II, Grupa ustaliła, że za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku nie wystąpi obowiązek zapłaty żadnych podatków wyrównawczych (Top-up Taxes). W związku z tym Grupa nie ujęła żadnego podatku bieżącego związanego z Pillar II za ten okres sprawozdawczy.

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

9.3. Płatności w formie akcji

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

Maksymalna liczba akcji do przyznania	LTIP	IPO Bonus
Stan na 01.01.2026	21 127 880	-
Przyznane w okresie	790 678	-
Utracone w okresie	(97 674)	-
Wykonane w okresie	(2 223 439)	-
Pozostałe, nieprzyznane na dzień 30.06.2026	19 597 445	-

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

IPO Bonus został w pełni wykonany po upływie jednego roku od IPO, tj. dnia 17 października 2025 roku. IPO Bonus został ostatecznie rozliczony poprzez emisję nowych akcji.

W kwietniu 2026 roku łącznie 2 223 439 akcji własnych o wartości 48 500 tys. PLN zostało przekazane beneficjentom programu LTIP w ramach transzy wykonanych za 2025 rok.

Koszty zostały ujęte w następujący sposób:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	LTIP	IPO Bonus
Przychód ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	(4 744)	-
Koszty marketingu	(984)	-
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(23 992)	-
Koszty ogólnego zarządu	(47 789)	-
Razem	(77 509)	-

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	LTIP	IPO Bonus
Przychód ze sprzedaży	-	(22 373)
Koszt własny sprzedaży	(4 709)	(7 694)
Koszty marketingu	(891)	(258)
Koszty technologii, innowacji i rozwoju	(22 161)	(2 197)
Koszty ogólnego zarządu	(35 799)	(2 457)
Razem	(63 560)	(34 979)

9.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2026 i 2025 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

9.5. Zdarzenia po dniu bilansowym

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły zdarzenia wymagające korekty lub ujawnienia.

Oświadczenie o odpowiedzialności

Zabka Group Société anonyme
2, rue Jean Monnet, L – 2180 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B263068

OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Rada Dyrektorów Zabka Group Société anonyme (zwanej dalej „**Sp  lk  **”) potwierdza, że wed  lug jej najlepszej wiedzy:

  r  droczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „  r  droczna Sprawozdawczo  c   Finansowa”, zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”), odzwierciedla prawdziwy i rzetelny stan aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz jednostek objętych konsolidacj  , traktowanych jako ca  lo  c  , a Sprawozdanie Zar  du zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji Spółki, jak również jednostek objętych konsolidacj  , traktowanych jako ca  lo  c  , wraz z opisem podstawowych ryzyk i niepewności, na jakie są nara  zone.

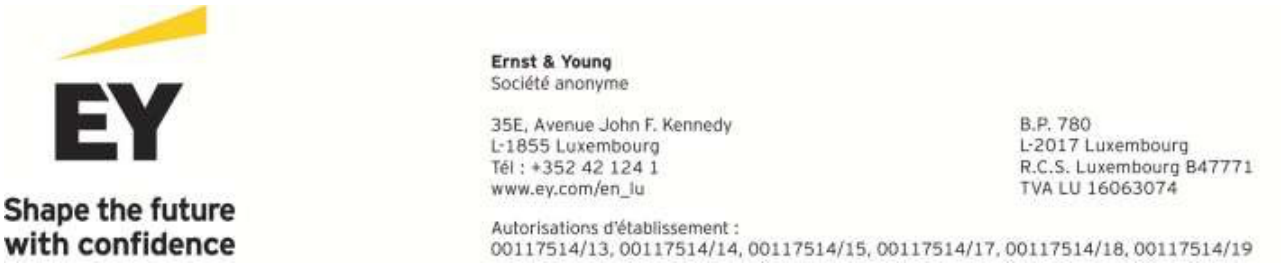
Zatwierdzone przez Radę Dyrektorów w jej imieniu przez:

Tomasz Suchański

Chairman of the Board of Directors oraz Group Chief Executive Director

30 lipca 2026 r.

Raport Audytora



Raport z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Do Akcjonariuszy Zabka Group S.A.
2, rue Jean Monnet
L-2180, Luxembourg

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zabka Group S.A. oraz jej jednostek zależnych („Grupa”), obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 roku, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za sześciomiesięczny okres zakończony tego dnia oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”). My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za sprawy finansowe i księgowe, oraz na stosowaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku, jej skonsolidowanych wyników finansowych oraz skonsolidowanych przepływów pieniężnych za sześciomiesięczny okres zakończony tego dnia, zgodnie z MSR 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Alban Aubr  e

