

28 sierpnia 2026 r.

STANOWISKO

dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich
akcji spółki Zabka Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu,
ogłoszonego przez spółkę Alimentation Couche-Tard Inc.
z siedzibą w Laval w Kanadzie

WAŻNE INFORMACJE

Niniejsze stanowisko („**Stanowisko**”) nie stanowi ani nie jest częścią oferty skierowanej do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji dotyczącej sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, ani też nie stanowi zaproszenia skierowanego do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji do nabycia lub subskrypcji jakichkolwiek papierów wartościowych.

Niniejsze Stanowisko zostało opublikowane przez Zabka Group S.A., spółkę akcyjną (*société anonyme*) utworzoną i działającą zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2, rue Jean Monnet L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, wpisaną do Luksemburskiego Rejestru Handlowego i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) pod numerem B263068 („**Spółka**”).

Na zasadach oraz z zastrzeżeniem warunków i ograniczeń określonych w dokumencie wezwania dobrowolnego opublikowanego w dniu 26 sierpnia 2026 r. („**Dokument Wezwania**”) przez spółkę Alimentation Couche-Tard Inc. z siedzibą w Laval, Kanadzie („**Wzywający**”), Wzywający ogłosił wezwanie („**Wezwanie**”) na wszystkie akcje Spółki, tj. 1.002.974.605 akcji zwykłych bez wartości nominalnej (zwanym dalej „**Akcjami**”, a każda z nich z osobna „**Akcją**”).

Akcje są wyemitowane w formie zdematerializowanej, są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod kodem ISIN LU2910446546, są dopuszczone do obrotu i notowane na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”), reprezentują 100% wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki i uprawniają akcjonariuszy do 1.002.974.605 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**”), co stanowi 100% ogólnej liczby głosów. Każda Akcja uprawnia jej posiadacza do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z Dokumentem Wezwania wszystkie Akcje mają zostać nabyte przez spółkę Circle K Polska sp. z o.o. („**Podmiot Nabywający**”), nad którą ostateczną kontrolę sprawuje Wzywający poprzez inne podmioty pod jego wyłączną kontrolą. Ani Wzywający, ani żaden z jego podmiotów zależnych nie są podmiotami działającymi w porozumieniu w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (zdefiniowanej poniżej).

Jedynym celem niniejszego Stanowiska jest przekazanie wszystkim akcjonariuszom Spółki informacji wymaganych zgodnie z art. 80 polskiej ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) w odniesieniu do Wezwania.

Niniejsze Stanowisko nie stanowi części Dokumentu Wezwania i nie zostało przed publikacją zweryfikowane ani zatwierdzone przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („**CSSF**”), Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) ani żaden inny organ nadzoru.

Informacje dla akcjonariuszy z USA

Wezwanie jest ogłaszane przez Wzywającego na wszystkie akcje Spółki, spółki akcyjnej (*société anonyme*) utworzonej i działającej zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, której akcje są dopuszczone do obrotu i notowane na GPW. Wezwanie podlega zatem wymogom informacyjnym i proceduralnym obowiązującym odpowiednio w Polsce i Luksemburgu.

Wezwanie zostanie przeprowadzone w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z obowiązującymi amerykańskimi przepisami dotyczącymi wezwań, a w pozostałym zakresie zgodnie z wymogami, odpowiednio, ustawodawstwa luksemburskiego i polskiego. W związku z tym Wezwanie będzie podlegać wymogom informacyjnym i innym wymogom proceduralnym, w tym przepisom w odniesieniu

do praw do wycofania, harmonogramu wezwania, procedur rozliczeniowych oraz terminów płatności, które różnią się od tych obowiązujących w ramach krajowych procedur i prawa Stanów Zjednoczonych Ameryki dotyczących wezwań.

Zgodnie z powszechną praktyką doradcy finansowi Wzywającego i Spółki mogą od czasu do czasu dokonywać pewnych zakupów akcji lub zawierać umowy dotyczące ich zakupu poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, z wyjątkiem zakupów w ramach Wezwania, przed rozpoczęciem lub w trakcie okresu Wezwania. Zakupy te mogą odbywać się zarówno na otwartym rynku po obowiązujących cenach, jak i w ramach transakcji prywatnych po cenach wynegocjowanych. Żadne z takich zakupów nie będą organizowane, zlecane, kierowane ani ułatwiane przez Wzywającego lub Spółkę, ani nie będą dokonywane na ich rachunek lub na ich korzyść, a żaden z doradców finansowych nie działa jako agent Wzywającego lub Spółki ani w inny sposób zgodnie z ich instrukcjami przy dokonywaniu takich zakupów. W związku z tym ani Wzywający, ani Spółka, ani ich odpowiednie podmioty powiązane nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w związku z takimi zakupami ani w związku z jakimikolwiek działaniami lub zaniechaniami jakiegokolwiek doradcy finansowego w tym zakresie. Wszelkie obowiązki informacyjne wynikające z takich zakupów dotyczą wyłącznie danego doradcy finansowego działającego we własnym imieniu i nie obejmują Wzywającego ani Spółki.

Informuje się akcjonariuszy z USA, że akcje nie są notowane na amerykańskiej giełdzie papierów wartościowych oraz że Spółka nie podlega wymogom dotyczącym sprawozdawczości okresowej wynikającym z Amerykańskiej Ustawy o Giełdach z 1934 roku z późniejszymi zmianami (*U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Giełdach**”) i nie ma obowiązku składania żadnych sprawozdań do Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*) („**SEC**”), ani tego nie czyni.

Skonsolidowane informacje finansowe Spółki zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej przez Unię Europejską („**MSSF**”) oraz obowiązującymi przepisami prawa luksemburskiego, w związku z czym mogą nie być porównywalne z informacjami finansowymi spółek amerykańskich lub spółek, których sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości w Stanach Zjednoczonych.

Otrzymanie środków pieniężnych w ramach Wezwania przez amerykańskiego posiadacza Akcji może stanowić transakcję podlegającą opodatkowaniu na potrzeby federalnego podatku dochodowego w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi na poziomie stanowym i lokalnym, a także zagranicznymi i innymi przepisami podatkowymi. Każdy posiadacz Akcji powinien niezwłocznie skonsultować się ze swoim niezależnym doradcą podatkowym w sprawie konsekwencji podatkowych sprzedaży akcji w odpowiedzi na Wezwanie.

Amerykańskim posiadaczom Akcji może być trudno dochodzić swoich praw oraz wszelkich roszczeń wynikających z federalnych przepisów dotyczących papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ponieważ Wzywający i Spółka mają siedzibę w krajach innych niż Stany Zjednoczone Ameryki, a niektórzy lub wszyscy członkowie ich kadry kierowniczej i zarządu mogą być rezydentami krajów innych niż Stany Zjednoczone Ameryki. Amerykańscy posiadacze Akcji mogą nie być w stanie wytoczyć powództwa przeciwko spółce spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki lub jej dyrektorom lub członkom kadry kierowniczej przed sądem spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki z tytułu naruszenia amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych. Ponadto może być trudno zmusić spółkę spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki i jej podmioty powiązane do podporządkowania się orzeczeniu sądu amerykańskiego.

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA STANOWISKA ORAZ ZASTRZEŻENIA.....	5
2.	WPŁYW WEZWANIA NA INTERES SPÓŁKI, W TYM NA ZATRUDNIENIE; STRATEGICZNE PLANY WZYSKAJĄCEGO WOBEC SPÓŁKI.....	7
3.	OCENA FINANSOWA WEZWANIA	7
4.	TRANSAKCJA ORAZ NIEODWOŁALNE ZOBOWIĄZANIA DO SPRZEDAŻY	9
5.	ZGODY ORGANÓW NADZORU	10
6.	KONSULTACJE Z PRACOWNIKAMI	11

1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA STANOWISKA ORAZ ZASTRZEŻENIA

W celu sporządzenia niniejszego Stanowiska Rada Dyrektorów Spółki („**Rada Dyrektorów**”) przeanalizowała następujące dostępne jej wewnętrzne i zewnętrzne źródła informacji i danych:

- (a) Dokument Wezwania;
- (b) średnią arytmetyczną średnich dziennych cen Akcji, ważoną wolumenem obrotu, w okresie trzech miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej („**Zawiadomienie**”), w którym Akcje były przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW, zgodnie z informacjami zawartymi w Dokumencie Wezwania;
- (c) średnią arytmetyczną średnich dziennych cen Akcji, ważoną wolumenem obrotu, w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia Zawiadomienia, w którym Akcje były przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW, zgodnie z informacjami zawartymi w Dokumencie Wezwania;
- (d) dostępne informacje na temat sytuacji finansowej i bilansowej Spółki, w tym informacje zawarte w raportach okresowych publikowanych przez Spółkę do dnia niniejszego Stanowiska, w szczególności w jej ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym oraz w jej ostatnim niezbadanym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym;
- (e) dostępne dane dotyczące otoczenia makroekonomicznego, czynników ekonomicznych i faktycznych oraz wiedzy na temat sektora detalicznego artykułów codziennego użytku oraz szeroko pojętej branży szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych, w której Spółka prowadzi działalność;
- (f) dostępne publicznie ujawnione informacje dotyczące Wzywającego, profilu jego działalności, dotychczasowych osiągnięć i doświadczenia w danym sektorze; oraz
- (g) inne materiały, które Rada Dyrektorów uznała za niezbędne w związku z przygotowaniem niniejszego Stanowiska.

W celu ustalenia, czy cena zaproponowana w ofercie publicznej odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Rada Dyrektorów, działając zgodnie ze swoimi obowiązkami wynikającymi z luksemburskiego prawa spółek oraz na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, zleciła spółce Deloitte Advisory sp. z o.o. sp.k. („**Deloitte Advisory**”) sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za akcje w ramach Wezwania w kontekście wartości godziwej (*fairness opinion*), z zastrzeżeniem ograniczeń i zastrzeżeń określonych w tej opinii („**Opinia w Sprawie Wartości Godziwej**”).

W Opinii w Sprawie Wartości Godziwej spółka Deloitte Advisory stwierdziła, w oparciu o przeprowadzone przez siebie indywidualne prace analityczne oraz z zastrzeżeniem warunków i ograniczeń wskazanych w tej opinii, że cena oferowana w ramach Wezwania mieści się w szacowanym przedziale wartości godziwej Akcji Spółki. Opinia w Sprawie Wartości Godziwej stanowi załącznik do niniejszego Stanowiska.

Deloitte Advisory świadczy powyższe usługi na podstawie umowy zawartej ze Spółką i nie reprezentuje ani nie doradza żadnemu innemu podmiotowi w związku z Wezwaniem.

Rada Dyrektorów nie zleciła żadnych dodatkowych przeglądów ani analiz przeprowadzanych przez osoby trzecie w związku z Wezwaniem lub treścią niniejszego Stanowiska, poza Opinią w Sprawie Wartości Godziwej oraz standardowymi poradami prawnymi dotyczącymi Wezwania.

Z zastrzeżeniem informacji przekazanych przez Spółkę dotyczących jej działalności, w tym informacji poddanych weryfikacji przez stronę trzecią, o której mowa powyżej, Rada Dyrektorów nie ponosi odpowiedzialności za dokładność, rzetelność, kompletność ani adekwatność Dokumentu Wezwania lub jakichkolwiek innych informacji stanowiących podstawę niniejszego Stanowiska.

Niniejsze Stanowisko nie stanowi rekomendacji kupna lub sprzedaży akcji Spółki ani żadnych innych instrumentów finansowych, o których mowa w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów. W szczególności Rada Dyrektorów podkreśla możliwość istnienia poglądów na temat wartości godziwej Spółki, które różnią się od tych wyrażonych w niniejszym Stanowisku lub w Opinii w Sprawie Wartości Godziwej.

Zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do informacji dotyczących Wzywającego i Wezwania, niniejsze Stanowisko opiera się wyłącznie na informacjach przekazanych przez Wzywającego w Dokumencie Wezwania.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym Stanowiskiem powinien, w oparciu o wszystkie istotne informacje, w tym informacje przekazane przez Wzywającego i Spółkę, w szczególności w związku z wypełnieniem odpowiednich obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z posiadaniem, dalszym posiadaniem, nabyciem lub zbyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualne porady lub rekomendacje od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji.

Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie musi być niezależną decyzją każdego akcjonariusza Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz, w celu przeanalizowania sposobów, w jakie może odpowiedzieć na Wezwanie, powinien ocenić związane z tym ryzyko inwestycyjne, w tym wszelkie konsekwencje prawne i podatkowe w tym zakresie.

2. WPLYW WEZWANIA NA INTERES SPÓŁKI, W TYM NA ZATRUDNIENIE; STRATEGICZNE PLANY WZYWAJĄCEGO WOBEC SPÓŁKI

W Dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że Wezwanie stanowi element planowanej długoterminowej inwestycji Wzywającego w Spółkę i wpisuje się w strategię Wzywającego dotyczącą rynku europejskiego. Wzywający zamierza realizować długoterminową strategię polegającą na współpracy między grupą kapitałową Wzywającego a Spółką, w tym poprzez wymianę najlepszych praktyk, dzielenie się wiedzą oraz zapewnianie nadzoru i wsparcia w zakresie decyzji strategicznych, w zakresie dopuszczalnym przez mające zastosowanie przepisy obowiązującego prawa.

Zgodnie z Dokumentem Wezwania, po rozliczeniu Wezwania zamiarem Wzywającego jest utrzymanie dotychczasowej (i) struktury zatrudnienia Spółki oraz (ii) struktury zewnętrznego zadłużenia Spółki.

Ponadto, o ile będzie to dopuszczalne przez prawo, Wzywający może podjąć działania mające na celu wycofanie Akcji z obrotu na rynku regulowanym. Zamiarem Wzywającego jest przejęcie kontroli nad Spółką w ramach Wezwania, a docelowo nabycie do 100% Akcji Spółki oraz całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rada Dyrektorów zwraca uwagę, że Dokument Wezwania nie zawiera dalszych ani bardziej szczegółowych informacji dotyczących potencjalnego wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce lub w grupie kapitałowej Spółki, ani na lokalizację prowadzenia działalności Spółki, poza oświadczeniami, o których mowa powyżej.

Biorąc pod uwagę treść Dokumentu Wezwania oraz deklarowane przez Wzywającego zamiary strategiczne, Rada Dyrektorów stoi na stanowisku, że nie ma podstaw do stwierdzenia, iż Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub spowoduje zmianę lokalizacji prowadzenia działalności Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Stanowiska ogłoszenie Wezwania nie miało negatywnego wpływu na zatrudnienie w Spółce ani w grupie kapitałowej Spółki.

W związku z powyższym Rada Dyrektorów pozytywnie ocenia wpływ Wezwania na interes Spółki lub grupy kapitałowej Spółki.

3. OCENA FINANSOWA WEZWANIA

W odniesieniu do ceny oferowanej w Wezwaniu Rada Dyrektorów zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 w związku z art. 90a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cena za Akcje Spółki oferowana w ramach Wezwania nie może być niższa od:

- (a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia Zawiadomienia, w którym był dokonywany obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW;
- (b) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia Zawiadomienia, w którym był dokonywany obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW;
- (c) najwyższej ceny zapłaconej za Akcje przez podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, lub przez podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87

ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia Zawiadomienia; lub

- (d) najwyższej wartość rzeczy lub praw, które zostały wydane przez wzywającego, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, lub przez podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień 31 lipca 2026 r., tj. dzień złożenia Zawiadomienia.

Zgodnie z informacjami ujawnionymi przez Wzywającego w Dokumencie Wezwania:

- (a) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu w okresie trzech miesięcy poprzedzających dzień przekazania Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku głównym GPW, zaokrąglona do czterech miejsc po przecinku, wynosi 26,4059 PLN („**3-miesięczna VWAP**”).
- (b) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień przekazania Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku głównym GPW, zaokrąglona do czterech miejsc po przecinku, wynosi 24,3382 PLN („**6-miesięczna VWAP**”).
- (c) najwyższa cena za Akcję, za jaką Wzywający, jego podmioty zależne lub podmioty dominujące, podmioty trzecie, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, lub podmioty będące stronami umowy zawartej z Wzywającym, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zobowiązały się zapłacić za Akcje w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających Zawiadomienie, wynosi 32,00 PLN.
- (d) ani Wzywający, ani żaden z jego podmiotów dominujących lub zależnych, ani osoba trzecia, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, nie nabyła żadnych Akcji w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających Zawiadomienie, za wynagrodzeniem pieniężnym lub niepieniężnym.
- (e) ani Wzywający, ani żaden z jego podmiotów dominujących lub zależnych nie jest podmiotem działającym w porozumieniu w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.
- (f) jako że:
 - (i) w ciągu trzech miesięcy poprzedzających Zawiadomienie obrót Akcjami miał miejsce podczas ponad jednej trzeciej sesji, oraz
 - (ii) wolumen obrotu Akcjami w okresie sześciu miesięcy poprzedzających Zawiadomienie stanowił ponad 1% wszystkich Akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym,

nie ma zastosowania obowiązek określony w art. 79 ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczący ustalenia wartości godziwej Akcji przez firmę audytorską wybraną przez

Wzywającego, ani nie są spełnione żadne inne warunki zastosowania specjalnych minimalnych cen określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej.

- (g) cena, po której Akcje zostaną nabyte w Wezwaniu, wynosi 32,00 PLN (trzydzieści dwa złote) za Akcję („**Cena Nabycia**”), a zatem Cena Nabycia w ramach Wezwania nie jest niższa od ustawowo określonej ceny minimalnej i spełnia kryteria określone w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.
- (h) Cena Akcji w Wezwaniu odzwierciedla premię w wysokości:
 - (i) 31,48% w stosunku do 6-miesięcznego VWAP;
 - (ii) 21,19% w stosunku do 3-miesięcznego VWAP;
 - (iii) 9,36% w stosunku do ceny zamknięcia Akcji, która wyniosła 29,26 PLN na GPW w dniu 30 lipca 2026 r., czyli w ostatnim dniu sesyjnym przed Zawiadomieniem;
 - (iv) 48,84% w stosunku do ceny z pierwszej oferty publicznej akcji z 2024 roku, która wynosiła 21,50 PLN.

Zgodnie z wymogami art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej Rada Dyrektorów, biorąc pod uwagę Opinię w Sprawie Wartości Godziwej, oświadcza, że jej zdaniem cena oferowana w Wezwaniu odzwierciedla wartość godziwą Spółki.

4. TRANSAKCJA ORAZ NIEODWOŁALNE ZOBOWIĄZANIA DO SPRZEDAŻY

Zgodnie z informacjami zawartymi w Dokumencie Wezwania, w dniu 31 lipca 2026 r. spółki Heket Topco S.à r.l., spółka zarejestrowana w luksemburskim rejestrze spółek pod numerem B262589, z siedzibą pod adresem 29, avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga („**Heket**”) oraz PG Investment Company 1113B S.à r.l., spółka zarejestrowana w luksemburskim rejestrze spółek pod numerem B262636, z siedzibą pod adresem 35D, John F. Kennedy Avenue, L-1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga („**PG Investment Company**”) zawarły umowę z Podmiotem Nabywającym („**Umowa**”), na mocy której Podmiot Nabywający nieodwołalnie zobowiązał się do ogłoszenia Wezwania, a spółki Heket i PG Investment Company nieodwołalnie zobowiązały się do sprzedaży wszystkich swoich Akcji w ramach Wezwania po cenie równej Cenie Nabycia, tj. 32,00 PLN (trzydzieści dwa złote) za jedną Akcję, lub po wyższej cenie, po której Akcje będą ostatecznie nabyte przez Podmiot Nabywający w ramach Wezwania, na zasadach wskazanych w postanowieniach Umowy. Na dzień zawarcia Umowy zobowiązanie do sprzedaży Heket dotyczy 377.364.050 jego Akcji stanowiących 37,624% kapitału zakładowego Spółki, a zobowiązanie do sprzedaży PG Investment Company dotyczy 100.425.713 jego Akcji stanowiących 10,013% kapitału zakładowego Spółki.

Na mocy Umowy Heket i PG Investment Company zobowiązały się w szczególności do:
(i) złożenia ważnego zapisu na sprzedaż Akcji w odpowiedzi na Wezwanie; (ii) nienabywania żadnych dodatkowych Akcji; (iii) niesprzedawania, nieprzenoszenia, nieobciążania, nieustanawiania ani nieprzyznawania żadnych obciążeń na Akcjach przez nie posiadanych ani do niezbywania ich w inny sposób (ani do niezezwalania na takie działania w odniesieniu do) tych Akcji inaczej niż w ramach Wezwania; oraz (iv) niewycofywania, nieodwoływania ani niezmienniania swoich ważnych zapisów na Wezwanie w odniesieniu do jakichkolwiek Akcji,

a także do nieuczestniczenia, nienawiązywania kontaktów ani nieomawiania żadnych konkurencyjnych transakcji dotyczących Spółki.

Ponadto w dniu 31 lipca 2026 r. Tomasz Suchański, Tomasz Blicharski, Adam Manikowski, Jolanta Bańczerowska, Anna Grabowska, Marta Wrochna-Łastowska oraz Wojciech Krok („**Menadżerowie**”) zawarli z Podmiotem Nabywającym nieodwołalne umowy zobowiązujące, na mocy których każdy Menadżer nieodwołalnie zobowiązał się do sprzedaży wszystkich swoich Akcji w ramach Wezwania po cenie równej Cenie Nabycia, tj. 32,00 PLN (trzydzieści dwa złote) za jedną Akcję, lub po wyższej cenie, po której Akcje będą ostatecznie nabyte przez Podmiot Nabywający w ramach Wezwania („**Nieodwołalne Zobowiązania Menadżerów**”). Na dzień zawarcia Nieodwołalnych Zobowiązań Menadżerów łączne zobowiązanie Menadżerów do sprzedaży dotyczy 96.363.369 Akcji, stanowiących 9,608% kapitału zakładowego Spółki oraz całkowitej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z Nieodwołalnymi Zobowiązaniami Menadżerów każdy Menadżer zobowiązał się w szczególności do: (i) złożenia ważnego zapisu na sprzedaż Akcji w odpowiedzi na Wezwanie; (ii) nienabywania żadnych dodatkowych Akcji; (iii) niesprzedawania, nieprzenoszenia, nieobciążania, nieustanawiania ani nieprzyznawania żadnych obciążeń na rzecz Akcji będących w ich posiadaniu ani niezbywania ich w inny sposób (ani niezezwalania na podjęcie takich działań w odniesieniu do) inaczej niż w ramach Wezwania lub na potrzeby Wezwania; oraz (iv) niewycofywania, nieodwoływania ani niezmienniania swoich ważnych zapisów na sprzedaż Akcji w Wezwaniu w odniesieniu do jakichkolwiek Akcji, a także do nieuczestniczenia, nienawiązywania kontaktów ani nieomawiania żadnych konkurencyjnych transakcji dotyczących Spółki. Tomasz Blicharski, Adam Manikowski, Anna Grabowska, Marta Wrochna-Łastowska oraz Wojciech Krok zobowiązali się również do reinwestowania istotnej części wpływów pieniężnych uzyskanych ze sprzedaży posiadanych przez nich Akcji w akcje Wzywającego.

Łącznie zobowiązania do sprzedaży wynikające z Umowy oraz Nieodwołalnych Zobowiązań Menadżerów dotyczą 574.153.132 akcji, co stanowi 57,245 % kapitału zakładowego Spółki oraz całkowitej liczby głosów w Spółce.

5. ZGODY ORGANÓW NADZORU

Zgodnie z Dokumentem Wezwania, Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkami prawnymi, że:

- (a) właściwy Organ Antymonopolowy wyda decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji na podstawie właściwych przepisów prawa dotyczących kontroli koncentracji lub upłynie właściwy okres oczekiwania, którego upływ na podstawie właściwych przepisów prawa dotyczących kontroli koncentracji jest uznawany za oficjalną rezygnację lub milczącą zgodę właściwego Organu Antymonopolowego;
- (b) właściwy Organ FDI (i) wyda decyzję wyrażającą zgodę na przeprowadzenie transakcji przewidzianych w niniejszym dokumencie; lub (ii) zwróci zgłoszenie, umorzy postępowanie lub w jakiegokolwiek innej formie prawnej zakończy postępowanie bez wydania decyzji merytorycznej, z uwagi na fakt, że transakcje przewidziane w tym dokumencie nie wymagają zgody takiego Organu FDI na podstawie właściwych przepisów prawa; lub (iii) upłynie właściwy okres oczekiwania, którego upływ na podstawie właściwych przepisów prawa jest uznawany za oficjalną rezygnację lub milczącą zgodę Organu FDI;

- (c) Organ FSR wyda decyzję o braku sprzeciwu na podstawie Rozporządzenia FSR lub upływie właściwy okres oczekiwania, którego upływ na podstawie Rozporządzenia FSR jest uznawany za oficjalną rezygnację lub milczącą zgodę Organu FSR.

Na potrzeby niniejszego punktu 5:

Organ Antymonopolowy oznacza Komisję Europejską lub Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), w zależności od przypadku;

Organ FDI oznacza rumuńską Komisję do Spraw Weryfikacji Bezpośrednich Inwestycji Zagranicznych (*Comisia pentru examinarea investițiilor străine directe*);

Organ FSR oznacza Komisję Europejską; oraz

Rozporządzenie FSR oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2560 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie subsydiów zagranicznych zakłócających rynek wewnętrzny.

6. KONSULTACJE Z PRACOWNIKAMI

Spółka poinformowała swoich pracowników o Wezwaniu w momencie jego ogłoszenia przez Wzywającego, przekazała pracownikom Dokument Wezwania oraz przeprowadziła konsultacje z pracownikami w sprawie analizy przeprowadzonej przez Radę Dyrektorów, która doprowadziła do sporządzenia niniejszego Stanowiska zgodnie z art. 6(2) i 10(5) luksemburskiej ustawy z dnia 19 maja 2006 r. o ofertach przejęcia.

Do momentu opublikowania niniejszego Stanowiska Rada Dyrektorów nie otrzymała odrębnej opinii od pracowników.

Z wyjątkiem wyżej wymienionych wymogów, w związku z Wezwaniem nie mają zastosowania żadne dalsze wymogi dotyczące konsultacji z pracownikami lub informowania ich.

ZAŁĄCZNIK 1
OPINIA W SPRAWIE WARTOŚCI GODZIWEJ

Warszawa, 28 sierpnia 2026

Rada Dyrektorów
Zabka Group Société anonyme
2, rue Jean Monnet, L - 2180 Luksemburg

Dotyczy: Opinia na temat ceny akcji oferowanej w wezwaniu do sprzedaży akcji Zabka Group S.A. ogłoszonego w dniu 26 sierpnia 2026 r.

Szanowni Państwo,

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Zabka Group S.A. („Grupa Żabka” lub „Spółka”) i Deloitte Advisory sp. z o.o. sp.k. („Deloitte”), Deloitte została poproszona przez Spółkę o przygotowanie opinii („Opinia”) na temat tego, czy cena zaproponowana przez Alimentation Couche-Tard Inc. („Couche-Tard”, „Wzywający”) w wezwaniu na akcje ogłoszonym 26 sierpnia 2026 r. („Wezwanie”) odpowiada wartości godziwej Spółki („Wartość Godziwa”) akcji Grupy Żabka.

Dla potrzeb niniejszej Opinii przyjęliśmy zgodnie z Art. 28 ust. 6 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, iż „za Wartość Godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami”.

Należy być świadomym faktu, iż rzeczywista cena zaoferowana lub uzyskana w transakcji sprzedaży lub przyszłe notowania akcji Grupy Żabka mogą się różnić od oszacowanej Wartości Godziwej. Powodem tej różnicy mogą być takie czynniki, jak: motywacje i umiejętności negocjacyjne stron, struktura transakcji lub inne czynniki specyficzne obejmujące między innymi potencjalne synergie, indywidualna ocena ryzyk transakcyjnych, czynniki strategiczne lub inne specyficzne dla danego nabywcy, jak i płynność akcji czy przyszła koniunktura giełdowa.

Ocena wpływu czynników specyficznych dla danego nabywcy na cenę akcji jest wysoce spekulacyjna ze względu na brak dostępu do planów nabywcy wobec kupowanego aktywa. Ponadto, nawet jeśli kwantyfikacja czynników specyficznych dla danego nabywcy byłaby możliwa, istnieje znacząca niepewność w jakim stopniu potencjalny nabywca uwzględniłby w cenie premie lub dyskonta w stosunku do Wartości Godziwej z tytułu wyżej wymienionych czynników specyficznych. W związku z powyższym, niniejsza Opinia na temat Wartości Godziwej odnosi się do wartości posiadanych przez Spółkę aktywów, ich potencjału dochodowego oraz rynkowych stóp zwrotu dla aktywów o profilu ryzyka zbliżonym do Grupy Żabka.

Poniżej przedstawiamy nasze zrozumienie warunków finansowych Wezwania, podsumowanie przeprowadzonych przez Deloitte analiz, ograniczenia i zastrzeżenia oraz wnioski naszej Opinii.

Warunki finansowe Wezwania

W dniu 26 sierpnia 2026 r. Couche-Tard ogłosił Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 1 002 974 605 akcji Grupy Żabka. W wyniku Wezwania, spółka zależna Couche-Tard, Circle K Polska sp. z o.o. („Podmiot Nabywający”) zamierza nabyć 1 002 974 605 akcji Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Transakcja”).

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/pl/onas

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, KRS 0000761948, NIP 525-27-43-619, REGON 369711637, Kapitał zakładowy: 279.500,00 PLN

Cena za akcję ogłoszona w Wezwaniu przez Couche-Tard wynosi 32,0 PLN (słownie: trzydzieści dwa złote 0/100 groszy) za każdą akcję ("Cena").

Cena ta według treści Wezwania nie jest niższa niż cena minimalna określona zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia kryteria wskazane w art. 79 oraz 79a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”). Według treści Wezwania, średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcji Grupy Żabka na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania („Zawiadomienie”) wynosi po zaokrągleniu w górę 24,3382 PLN, natomiast z okresu 3 miesięcy poprzedzających Zawiadomienie wynosi po zaokrągleniu w górę 26,4059 PLN.

Zgodnie z treścią Wezwania zapłata za akcje objęte Wezwaniem nastąpi w formie gotówkowej, a Wezwanie zostało zabezpieczone w formie (i) zablokowania środków na koncie Couche-Tard (konto powiernicze) i/lub nieodwołalną oraz bezwarunkową gwarancją bankową (akredytywa) wydaną przez międzynarodową instytucję finansową na kwotę nie mniejszą niż 100% wartości akcji objętych Wezwaniem.

Oferta Wezwania jest uzależniona od spełnienia warunków regulacyjnych. Niniejsza Opinia odnosi się jedynie do Ceny zaproponowanej w Wezwaniu i nie dotyczy jakichkolwiek innych warunków Wezwania, prawdopodobieństwa jego realizacji lub rezygnacji lub konsekwencji dla Spółki lub jej akcjonariuszy w przypadku jego nieukończenia. Niniejsza Opinia zakłada, że Wezwanie zostanie zakończone na ogłoszonych warunkach, bez żadnych modyfikacji, oraz że wszelkie zgody regulacyjne zostaną uzyskane bez warunków lub środków zaradczych wpływających na cenę.

Deloitte została poinformowana, że akcjonariusze posiadający łącznie 57,245% akcji Spółki, w tym fundusze zarządzane przez CVC i Partners Group, zawarli nieodwołalne zobowiązania dotyczące oferty sprzedaży swoich akcji. Deloitte opiera się na publicznych oświadczeniach Wzywającego i Spółki, że żaden akcjonariusz nie otrzyma w związku z Wezwaniem żadnego świadczenia, korzyści ani wynagrodzenia dodatkowego ani odmiennego od Ceny oferowanej w ramach Wezwania, i założyła, że wynagrodzenie wypłacone wszystkim akcjonariuszom, którzy odpowiedzą na Wezwanie będzie identyczne. Deloitte nie wyraża opinii na temat nieodwołalnych zobowiązań ani żadnych porozumień między Wzywającym a jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki.

Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez Deloitte

Na potrzeby wydania niniejszej Opinii zastosowaliśmy następujące procedury:

1. przeanalizowaliśmy opublikowaną treść dokumentu Wezwania;
2. przeanalizowaliśmy kurs akcji Grupy Żabka w okresie poprzedzającym ogłoszone Wezwanie;
3. dokonaliśmy analizy publicznie dostępnych sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych i operacyjnych Grupy Żabka;
4. dokonaliśmy przeglądu wybranych informacji zarządczych i innych danych finansowych i operacyjnych dotyczących działalności Grupy Żabka;

5. omówiliśmy z przedstawicielami Grupy Żabka przeszłą i bieżącą działalność i stan finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy Żabka;
6. przeanalizowaliśmy założenia budżetowe i założenia dotyczące długoterminowych prognoz ujawnionych przez Grupę Żabka;
7. przeanalizowaliśmy najważniejsze założenia oczekiwanego przyszłego rozwoju Spółki w poszczególnych segmentach biznesowych ("**Założenia**") przedstawione przez Grupę Żabka;
8. dokonaliśmy analizy przedziału Wartości Godziwej oraz porównaliśmy zaoferowaną w Wezwaniu cenę z oszacowanym przez nas przedziałem Wartości Godziwej akcji Grupy Żabka;
9. omówiliśmy z Grupą Żabka obecny stan postępowań spornych;
10. przeprowadziliśmy dodatkowe analizy i rozważyliśmy czynniki uznane przez nas za istotne, biorąc pod uwagę cel naszej analizy.

Przeprowadzając analizę, polegaliśmy na informacjach dostarczonych lub udostępnionych przez Spółkę zakładając ich prawdziwość, dokładność oraz kompletność bez niezależnej weryfikacji.

Przyjęliśmy, że Założenia zostały właściwie opracowane przez Spółkę na podstawie najlepszych szacunków i oczekiwań Spółki na dzień przygotowania Opinii.

Wycenę Wartości Godziwej przeprowadziliśmy w podejściu dochodowym, zastosowanym do skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Żabka z elementami projekcji na poziomie segmentów, uzupełnionym podejściem rynkowym opartym na mnożnikach rynkowych porównywalnych spółek publicznych. Zwracamy uwagę, że porównywalność notowanych konkurentów jest ograniczona z uwagi na różnice w modelu biznesowym, w szczególności dotyczące modelu operacyjnego opartego na franczyzie, perspektywy wzrostu i miks formatów sklepów, a różnice te zostały wzięte pod uwagę przy interpretacji wyników. Zgodnie z Art. 80 ust. 2 Ustawy, analiza historycznych notowań akcji Spółki, premii wypłaconych w ofertach Wezwania na GPW oraz cen docelowych analityków rynkowych miała charakter uzupełniający.

Oszacowana Wartość Godziwa jest w istotnym zakresie zależna od otrzymanych założeń przekazanych przez Spółkę dotyczących, m.in. tempa rozbudowy sieci sklepów, wzrostu przychodów ze sprzedaży porównywalnej, rentowności modelu franczyzowego, rozwoju nowych formatów i przedsięwzięć technologicznych oraz ekspansji międzynarodowej. Założenia te zostały przygotowane przez Spółkę na podstawie najlepszych szacunków i oczekiwań, a Deloitte opierało się na nich bez niezależnej weryfikacji.

Wniosek

Na podstawie naszego zrozumienia warunków Wezwania i wykonanych prac analitycznych oraz z zastrzeżeniem wskazanych warunków i ograniczeń, uważamy, że z finansowego punktu widzenia proponowana przez Wzywającego Cena nabycia akcji Grupy Żabka ogłoszona w Wezwaniu w wysokości 32,0 PLN za akcję **znajduje się** w oszacowanym przedziale Wartości Godziwej (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki).

Ograniczenia i zastrzeżenia

Niniejsza Opinia jest przeznaczona dla Rady Dyrektorów Spółki, a zgodnie z Art. 80 ust. 3 Ustawy, Zarząd Spółki będzie mógł opublikować pełną treść niniejszej Opinii zgodnie z postanowieniami Art. 80 ust. 3 Ustawy. Opinia podlega wyłącznie przepisom polskiego prawa, tak jak jest ono stosowane przez polskie sądy na dzień sporządzenia Opinii.

Niniejsza Opinia została przygotowana wyłącznie na potrzeby oświadczenia Rady Dyrektorów przewidzianego w Art. 80 ustawy, w zakresie, w jakim ten przepis dotyczy Spółki jako spółki zarejestrowanej zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, której akcje są dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku zarządzanym przez GPW. Deloitte nie wyraża opinii w sprawach regulowanych prawem luksemburskim, w tym w obowiązkach Rady Dyrektorów, sytuacji prawnej akcjonariuszy Spółki zgodnie z luksemburskim prawem spółek ani warunków, procedur czy kosztów ewentualnego wycofania się, sprzedaży lub wycofania z giełdy, które mogą nastąpić po Wezwaniu zgodnie z obowiązującym prawem.

Deloitte nie wyraża stanowiska na temat składu Rady Dyrektorów, żadnych rzeczywistych lub potencjalnych konfliktów interesów jakiegokolwiek z członków, w tym członków powiązanych z akcjonariuszami, którzy zawarli nieodwołalne zobowiązania z Wzywającym, ani na temat adekwatności procesu ładu korporacyjnego przyjętego przez Radę w związku z Wezwaniem.

Ta Opinia nie jest przeznaczona do użytku przez osoby inne niż Rada Dyrektorów Spółki, nie może być cytowana, publikowana w całości lub częściowo, wykorzystywana do innych celów niż ten wynikający z umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Deloitte.

Deloitte nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez strony inne niż Grupa Żabka w wyniku publikacji, dystrybucji, kopiowania lub wykorzystania niniejszej Opinii.

Nasze usługi nie stanowią ani nie mogą być uznawane za rodzaj audytu czy przeglądu sprawozdań finansowych, ani inne procedury dotyczące informacji finansowej, czy też finansowe, komercyjne, operacyjne, podatkowe lub prawne badanie due diligence. Usługi te nie stanowią również usług prawnych, podatkowych ani księgowych jakiegokolwiek rodzaju i nie mogą stanowić dla nikogo podstawy do wskazania słabych stron kontroli wewnętrznej, błędów ani nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym.

Nasza Opinia opiera się na informacjach dotyczących warunków finansowych, gospodarczych, rynkowych oraz innych i danych udostępnionych nam do 26 sierpnia 2026 roku (włącznie). Szacując Wartość Godziwą Grupy Żabka, uwzględniliśmy informacje dostępne w sprawozdaniach finansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz w sprawozdaniach finansowych na dzień 30 czerwca 2026 r. poddanych przeglądowi. Wydarzenia, które wystąpią po dacie wydania Opinii mogą mieć na nią wpływ oraz na założenia wykorzystane do jej opracowania. Nie podejmujemy żadnych zobowiązań dotyczących aktualizacji, rewizji ani potwierdzenia niniejszej Opinii.

Grupa Żabka oświadczyła i zapewniła Deloitte, że z wyjątkiem wyjątkowych przypadków ujawnionych nam na piśmie lub omówionych w opublikowanych sprawozdaniach finansowych, wszystkie informacje dotyczące Spółki oraz Transakcji, przekazane nam bezpośrednio lub pośrednio, ustnie lub pisemnie przez Spółkę i/lub jej pełnomocników i doradców w związku z realizacją naszego zamówienia:

- (i) dotyczące wszelkich historycznych danych finansowych dotyczących Spółki, na dzień ich przygotowania, są przedstawione w pełnej i rzetelnej formie we wszystkich istotnych aspektach, oraz

- (ii) w odniesieniu do założeń dotyczących Prognoz: (a) dane przedstawione przez Spółkę zostały przygotowane na podstawie odpowiednich założeń oraz (b) członkowie Rady Dyrektorów Spółki nie mieli podstaw aby sądzić, że informacje te wprowadzają Deloitte w błąd w jakiegokolwiek istotnej kwestii.

Niniejsza Opinia przedstawia jedynie nasze wnioski dotyczące tego, czy Cena proponowana w Wezwaniu odpowiada Wartości Godziwej Spółki.

Nasza Opinia nie dotyczy jakichkolwiek kwestii związanych z wpływem Wezwania na interes Spółki, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Wartość Godziwa, jak zdefiniowano powyżej, odzwierciedla wartość Spółki samodzielnie i nie obejmuje wartości żadnych synergii, oszczędności kosztowych, wzrostu przychodów ani innych korzyści, które Wzywający lub inny nabywca może oczekiwać w wyniku Transakcji. Szacowanie takich korzyści specyficznych dla kupującego oraz zakresu, w jakim każdy nabywca odzwierciedlałby je w oferowanej cenie, jest z natury spekulatywne i wykracza poza zakres niniejszej Opinii. W związku z tym rzeczywista cena oferowana lub osiągalna w transakcji z konkretnym nabywcą może różnić się od szacowanej Wartości Godziwej.

Nie wydajemy też opinii ani interpretacji w kwestiach wymagających doradztwa prawnego, podatkowego, księgowego, regulacyjnego, w dziedzinie ochrony środowiska ani jakichkolwiek kwestii niewynikających z zakresu prac objętych Umową.

W odniesieniu do kwestii prawnych dotyczących aktywów, nieruchomości, akcji lub zgodności z obowiązującymi przepisami, i regulacjami, Deloitte nie ponosi odpowiedzialności i w związku z tymi kwestiami zakłada, że w przypadkach nieobjętych przekazanymi nam informacjami:

- (i) prawa do aktywów, nieruchomości lub akcji należących do Grupy Żabka są ważne i zbywalne, nie występują istotne konflikty interesów, obciążenia, problemy techniczne związane z ochroną środowiska, planowaniem przestrzennym ani innymi kwestiami związanymi z tymi aktywami, nieruchomościami lub akcjami, oraz że wszystkie aktywa, nieruchomości i akcje są wolne od zastawów, obciążeń i roszczeń, pozostają pod kompetentnym i odpowiedzialnym zarządzaniem oraz nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ich dyspozycji,
- (ii) Grupa Żabka jest zgodna z krajowymi i lokalnymi przepisami prawa, a Grupa Żabka ma lub może otrzymać uzyskać wszystkich wymagane prawa, zgody i zezwolenia oraz przedłużenia licencji od władz lokalnych lub centralnych, podmiotów prywatnych, organów regulacyjnych lub organizacji, oraz
- (iii) nie toczą się istotne postępowania dotyczące działalności, aktywów lub spraw Spółki ani aktywów objętych transakcją, z wyjątkiem tych upublicznionych, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość Spółki.

Opieramy się na oświadczeniu Rady Dyrektorów, że Spółka w pełni ujawniła nam wszystkie aktywa i zobowiązania, w tym pozabilansowe Grupy Żabka.

W trakcie analizy i przygotowania Opinii Deloitte przyjęło szereg założeń dotyczących wyników w sektorze, ogólnych warunków działalności i warunków gospodarczych, a także innych kwestii, z których wiele wykracza poza kontrolę Deloitte i stron uczestniczących w Transakcji, w tym inflacji, kursów walutowych, prognozy cen energii oraz pozostałych praw własności.

Nasza analiza opiera się na warunkach ekonomicznych, rynkowych i innych, które były znane lub można było w racjonalny sposób zakładać zgodnie ze stanem na dzień wydania Opinii. Warunki te mogą ulec istotnej zmianie w stosunkowo krótkim czasie. Zmienność na rynkach kapitałowych oraz obecne perspektywy gospodarcze powodują znaczącą niepewność w zakresie wyceny Wartości Godziwej przedsiębiorstw i aktywów.

Deloitte świadczy swoje usługi na podstawie umowy zawartej ze Spółką i nie reprezentuje ani nie doradza żadnemu innemu podmiotowi w związku z Wezwaniem. Wynagrodzenie Deloitte w żaden sposób nie jest uzależnione od powodzenia Wezwania na akcje Grupy Żabka, ani wyniku Opinii.

Opinia nie stanowi żadnego rodzaju rekomendacji dla jakiejkolwiek strony dotyczącej zasadności sprzedaży akcji lub powstrzymania się od ich sprzedaży w publicznym Wezwaniu, a także rekomendacji co do zasadności przeprowadzenia Wezwania. Ponadto, nasza Opinia nie powinna być traktowana jako rekomendacja inwestycyjna lub informacja rekomendująca lub sugestia dotycząca strategii inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani jako doradztwo inwestycyjne w rozumieniu art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (ze zmianami). Niniejsza Opinia odnosi się wyłącznie do Ceny Akcji w publicznym Wezwaniu i nie wyraża opinii na temat innych warunków publicznego Wezwania.

Niniejsza Opinia została przygotowana wyłącznie na wniosek Rady Dyrektorów Spółki i w żadnym wypadku nie stanowi ona rekomendacji dotyczącej potencjalnej odpowiedzi akcjonariuszy Spółki na Wezwanie i realizacji Transakcji ani jakiejkolwiek porady inwestycyjnej. Nie wyrażamy również opinii na temat możliwego kursu akcji Grupy Żabka w wypadku niedojścia Wezwania do skutku.

Z poważaniem,

Piotr Domański

Partner

Deloitte Advisory sp. z o.o. sp. k.