



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY 2025 R.

SPIS TREŚCI

- I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**
- II. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- IV. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**
- V. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- VI. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- VII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH**

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	14 760 262 375	15 418 797 416	3 486 868 341	3 571 232 754
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 538 739	54 133 539	12 647 643	12 538 168
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(81 235 699)	(69 267 470)	(19 190 593)	(16 043 421)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(80 048 666)	(74 054 498)	(18 910 176)	(17 152 171)
Zysk (strata) netto	(91 497 458)	(87 158 481)	(21 614 764)	(20 187 257)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	297 735 606	327 746 254	70 335 122	75 911 118
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(97 006 226)	(80 658 425)	(22 916 120)	(18 681 743)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(48 552 033)	(206 137 705)	(11 469 616)	(47 744 691)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	152 177 347	40 950 124	35 949 386	9 484 684
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 438 638	139 797 509	136 438 638	139 797 509
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,71	-0,68	-0,17	-0,16
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,73	-0,68	-0,17	-0,16
Średni kurs PLN / EUR*			4,2331	4,3175
	na dzień 30.06.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 30.06.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	8 486 738 547	9 159 385 977	2 000 692 743	2 143 549 257
Zobowiązania długoterminowe	2 191 076 767	2 046 393 633	516 531 924	478 912 622
Zobowiązania krótkoterminowe	5 584 159 253	6 250 524 447	1 316 428 783	1 462 795 330
Kapitał własny	711 502 527	862 467 897	167 732 037	201 841 305
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 806 829	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 438 638	139 163 286	136 438 638	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,38	5,30	1,03	1,24
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,47	5,30	1,05	1,24
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2419	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2 kwartały 2025 r.

** Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Raport z przeglądu skrótowego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy Eurocash S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skrótowego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Eurocash S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Komornikach, przy ulicy Wiśniowej 11, na które składa się skrótowe skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych z działalności kontynuowanej za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie i prezentację tego skrótowego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego skrótowego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma znacząco węższy

zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego i w konsekwencji nie umożliwia nam 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 stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 27 sierpnia 2025 roku.



GRUPA EUROCASH S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

KOMORNIKI, 27 sierpnia 2025 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU 11	
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	17

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna („Spółka”, „Jednostka Dominująca”)

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku zysków i strat obejmujące dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku.

Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Szymon Mitoraj – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Rita Acciaoli Mendes Pais do Amaral – Członek Rady Nadzorczej.

Iwona Sroka – Członek Rady Nadzorczej

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Oświadczeniem z dnia 26 marca 2025 roku, Pan Francisco José Valente Hipólito dos Santos złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 14 maja 2025 r. (na koniec dnia).

W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, Politra B.V. S.a r.l. (jako następca prawny Politra B.V.), będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki, powołała z dniem 15 maja 2025 roku Panią Ritę Acciaoli Mendes Pais do Amaral do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Oświadczeniem z dnia 1 kwietnia 2025 roku, Pan Dr. Hans Joachim Körber złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 maja 2025 r.

W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, w dniu 15 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki – Panią Dr Iwonę Srokę.

W dniu 10 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Dariusza Stolarczyka – Członka Zarządu Spółki, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 30 czerwca 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Szymona Mitoraja – Członka Zarządu, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 22 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza Eurocash S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Trockiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 września 2025 r. Pan Paweł Trocki obejmie funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash, którą do 31 sierpnia 2025 r. pełni Szymon Mitoraj.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
			<i>przekształcone*</i>	<i>przekształcone*</i>
Przychody ze sprzedaży	7 886 480 126	14 760 262 375	7 982 309 050	15 418 797 416
Przychody ze sprzedaży towarów	7 865 727 903	14 721 036 707	7 963 415 430	15 380 336 074
Przychody ze sprzedaży usług	20 614 618	38 938 943	18 727 567	38 027 532
Przychody ze sprzedaży materiałów	137 605	286 725	166 052	433 810
Koszt własny sprzedaży	(6 873 814 957)	(12 807 827 090)	(6 952 868 509)	(13 418 725 974)
Koszt sprzedanych towarów	(6 873 737 813)	(12 807 657 273)	(6 952 769 597)	(13 418 488 634)
Koszt sprzedanych materiałów	(77 144)	(169 817)	(98 912)	(237 340)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 012 665 169	1 952 435 285	1 029 440 541	2 000 071 442
Koszty sprzedaży	(804 151 291)	(1 642 232 959)	(849 996 380)	(1 698 612 495)
Koszty ogólnego zarządu	(133 737 385)	(269 774 728)	(127 446 025)	(265 717 563)
Zysk (strata) ze sprzedaży	74 776 493	40 427 597	51 998 136	35 741 384
Pozostałe przychody operacyjne	15 597 206	32 089 374	17 569 789	28 093 845
Pozostałe koszty operacyjne	(7 958 859)	(18 978 232)	(2 919 225)	(9 701 690)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	82 414 840	53 538 739	66 648 700	54 133 539
Przychody finansowe	9 306 454	28 493 770	19 714 862	34 210 880
Koszty finansowe	(81 786 561)	(163 294 419)	(80 102 236)	(158 779 029)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	(269 116)	26 211	597 715	1 167 140
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 665 617	(81 235 699)	6 859 042	(69 267 470)
Podatek dochodowy	(7 607 913)	1 187 033	(2 224 502)	(4 787 028)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 057 704	(80 048 666)	4 634 541	(74 054 498)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(6 416 668)	(11 448 792)	(4 504 195)	(13 103 983)
Zysk (strata) netto	(4 358 964)	(91 497 458)	130 345	(87 158 481)
Przypadający:				
Właścicielom Jednostki Dominującej	(13 495 075)	(99 033 379)	(7 766 351)	(94 565 901)
Udziałom niekontrolującym	9 136 112	7 535 921	7 896 696	7 407 420
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ				
		PLN / akcję		PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		(99 033 379)		(94 565 901)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		(91 497 458)		(87 158 481)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		139 163 286		139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		136 438 638		139 797 509
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję:		(0,79)		(0,77)
- z działalności kontynuowanej		(0,71)		(0,68)
- z działalności zaniechanej		(0,08)		(0,09)
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję:		(0,81)		(0,77)
- z działalności kontynuowanej		(0,73)		(0,68)
- z działalności zaniechanej		(0,08)		(0,09)

* Nota 1

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>przekształcone</i>	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>przekształcone</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 057 705	(80 048 666)	4 634 541	(74 054 498)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(6 416 668)	(11 448 792)	(4 504 195)	(13 103 983)
Zysk (strata) netto	(4 358 964)	(91 497 458)	130 345	(87 158 481)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(536 232)	(936 233)	726 032	3 346 316
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(536 232)	(936 233)	726 032	3 346 316
Całkowite dochody ogółem	(4 895 196)	(92 433 691)	856 377	(83 812 165)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	(14 031 308)	(99 969 612)	(7 040 319)	(91 219 585)
Udziały niekontrolujące	9 136 112	7 535 921	7 896 696	7 407 420
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(4 895 196)	(92 433 691)	856 377	(83 812 165)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU

	Niebadany	
	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 873 359 527	4 989 001 455
Wartość firmy	2 091 231 277	2 091 231 277
Wartości niematerialne	258 561 324	276 278 124
Rzeczowe aktywa trwałe	565 738 095	580 225 295
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 849 300 620	1 928 348 419
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	11 142
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 807 386	14 781 175
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	573 181	1 049 868
Należności długoterminowe	18 875 366	16 731 144
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 328 502	66 847 698
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 932 634	13 497 313
Aktywa obrotowe	3 613 379 020	4 170 384 522
Zapasy	1 439 218 349	1 996 688 680
Należności z tytułu dostaw i usług	1 206 201 919	1 199 554 654
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 734 289	926 284
Pozostałe należności krótkoterminowe	126 909 107	217 502 109
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	25 462 534
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52 968 616	49 063 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	555 556 953	403 379 606
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	228 789 787	277 807 648
Aktywa razem	8 486 738 547	9 159 385 977

	Niebadany na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024 <i>przekształcone</i>
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	711 502 527	862 467 897
Kapitał własny przypadający właścicielom		
Jednostki Dominującej	609 817 271	737 368 766
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	584 886 408	581 032 164
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 666 658)	(3 730 425)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(11 520 699)	(44 046 628)
Niepodzielony wynik finansowy	(98 045 066)	64 950 369
Zysk / strata z lat ubiegłych	988 313	91 825 527
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(99 033 379)	(26 875 158)
Udziały niekontrolujące	101 685 256	125 099 131
Zobowiązania	7 775 236 020	8 296 918 080
Zobowiązania długoterminowe	2 191 076 767	2 046 393 633
Długoterminowe kredyty i pożyczki	639 616 000	400 368 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 537 819 828	1 632 648 591
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 218 783	4 169 836
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 162 449	8 918 063
Pozostałe rezerwy długoterminowe	259 708	289 143
Zobowiązania krótkoterminowe	5 584 159 253	6 250 524 447
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	117 841 121	122 975 350
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	150 988 867	144 424 756
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	452 106 045	452 457 717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 228 004 138	4 840 205 067
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 651 950	25 678 067
Inne zobowiązania krótkoterminowe	172 155 867	176 423 603
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	127 584 403	149 683 635
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	220 873 402	220 147 169
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	108 953 460	118 529 083
Pasywa razem	8 486 738 547	9 159 385 977

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(81 235 699)	(69 267 470)
Korekty:	395 296 153	442 596 144
Amortyzacja	297 076 593	301 001 813
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(26 212)	(1 167 140)
Wycena programów motywacyjnych	3 854 244	3 854 246
Wynik na działalności inwestycyjnej	(19 910 516)	(2 391 086)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 308 035)	(2 602 853)
Dywidendy zadeklarowane	(29 567 604)	-
Koszty odsetek	152 373 213	146 825 615
Przychody z tytułu odsetek	(6 195 531)	(2 924 452)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	314 060 454	373 328 674
Zmiana stanu zapasów	557 470 331	234 100 220
Zmiana stanu należności	67 659 636	113 110 438
Zmiana stanu zobowiązań	(553 878 972)	(274 749 718)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(16 238 102)	(37 414 540)
Inne korekty	1 489 616	(1 650 970)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	370 562 963	406 724 104
Otrzymane odsetki	3 563 547	3 399 769
Zapłacone odsetki	(68 830 933)	(59 131 433)
Zapłacony podatek dochodowy	(7 559 972)	(23 246 186)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	297 735 606	327 746 254
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(8 325 153)	(13 818 090)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	1 631	15 634
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(67 428 275)	(74 325 147)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 746 100	9 379 842
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	520 000
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(52 292 548)	-
Pożyczki udzielone	-	(2 500 000)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	25 000 000	-
Otrzymane odsetki	3 292 020	69 336
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(97 006 226)	(80 658 425)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(1 590 647)	(2 106 466)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	295 000 000	131 920 000
Spłaty kredytów i pożyczek	(60 886 229)	(57 168 748)
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(197 512 917)	(195 840 384)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(45 365 830)	(44 032 687)
Pozostałe odsetki	(6 453 494)	(8 423 213)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(31 742 916)	(30 486 206)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(48 552 033)	(206 137 705)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	152 177 347	40 950 124
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	403 379 606	211 671 409
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	555 556 953	252 621 534

* Nota 1

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2024 roku</i>								
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	139 163 286	592 594 902	(104 480 658)	(8 256 604)	180 661 784	799 682 710	119 780 731	919 463 441
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	(94 565 901)	(94 565 901)	-	(94 565 901)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	7 407 420	7 407 420
Zysk/Strata	-	-	-	-	(94 565 901)	(94 565 901)	7 407 420	(87 158 481)
Inne całkowite dochody	-	-	-	3 346 316	-	3 346 316	-	3 346 316
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.06.2024 roku	-	-	-	3 346 316	(94 565 901)	(91 219 585)	7 407 420	(83 812 165)
Zadeklarowane dywidendy	-	-	-	-	(100 197 566)	(100 197 566)	-	(100 197 566)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 854 246	-	-	-	3 854 246	-	3 854 246
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	19 377 014	-	-	19 377 014	-	19 377 014
Inne korekty	-	-	-	-	566 999	566 999	-	566 998
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	3 854 246	19 377 014	-	(99 630 567)	(76 399 307)	-	(76 399 307)
Zmiany w kapitale	-	3 854 246	19 377 014	3 346 316	(194 196 468)	(167 618 892)	7 407 420	(160 211 472)
Saldo na dzień 30.06.2024 roku	139 163 286	596 449 148	(85 103 644)	(4 910 288)	(13 534 684)	632 063 818	127 188 151	759 251 969
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2025 roku</i>								
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	139 163 286	581 032 164	(44 046 628)	(3 730 425)	64 950 369	737 368 766	125 099 131	862 467 897
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	(99 033 379)	(99 033 379)	-	(99 033 379)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	7 535 921	7 535 921
Zysk/Strata	-	-	-	-	(99 033 379)	(99 033 379)	7 535 921	(91 497 458)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(936 233)	-	(936 233)	-	(936 233)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.06.2025 roku	-	-	-	(936 233)	(99 033 379)	(99 969 612)	7 535 921	(92 433 691)
Zadeklarowane dywidendy	-	-	-	-	-	-	(28 980 979)	(28 980 979)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 854 244	-	-	-	3 854 244	-	3 854 244
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	32 525 929	-	-	32 525 929	-	32 525 929
Wykup udziałów mniejszościowych *	-	-	-	-	(50 323 729)	(50 323 729)	(1 968 819)	(52 292 548)
Inne korekty	-	-	-	-	(13 638 327)	(13 638 327)	-	(13 638 327)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	3 854 244	32 525 929	-	(63 962 056)	(27 581 883)	(30 949 799)	(58 531 682)
Zmiany w kapitale	-	3 854 244	32 525 929	(936 233)	(162 995 435)	(127 551 495)	(23 413 878)	(150 965 373)
Saldo na dzień 30.06.2025 roku	139 163 286	584 886 408	(11 520 699)	(4 666 658)	(98 045 066)	609 817 271	101 685 256	711 502 527

* nota 2

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2025 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 1/2025 w dniu 28 stycznia 2025 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

Eurocash S.A. jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. sporządzonym na dzień i za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 r., które jest dostępne na stronie internetowej www.grupaeurocash.pl.

1.3. INFORMACJE O WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w zaokrągleniu do pełnych złotych (o ile nie wskazano inaczej).

1.4. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Utrata wartości aktywów trwałych

Osądu wymaga analiza przesłanek utraty wartości oraz przeprowadzenie testów. W tym kontekście w szczególności przeanalizowano realizowalność budżetów.

Zarówno w segmencie detalicznym jak i hurtowym Grupa nie realizuje w pełni założonych budżetów. W związku z tym faktem dokonano rewizji założeń, które były podstawą do kalkulacji zdyskontowanych przepływów pieniężnych przyjętych do przeprowadzenia testów na utratę wartości firmy na dzień 31.12.2024 roku. Grupa przeanalizowała również wpływ zmiany stóp procentowych na wskaźnik dyskontowy. Zmiana wskaźnika dyskontowego nie wpłynęła na ocenę utraty wartości firmy w obu segmentach.

W konsekwencji przeprowadzonych analiz, w tym analizy wrażliwości przeprowadzonej na koniec 2024 roku Grupa nie stwierdziła (pomimo rewizji założeń w segmencie detalicznym i hurtowym), aby pojawiły się przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości firmy oraz innych aktywów na dzień 30.06.2025 roku oraz stwierdziła, że testy z dnia 31.12.2024 roku są aktualne.

Utrata wartości należności handlowych

W bieżącym okresie aktualizacji podlegały szacunki oczekiwanych strat kredytowych. Szczegóły zostały zawarte w nocie nr 4.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

Zastosowanie MSSF 15 wymaga od Grupy dokonania subiektywnych ocen oraz szacunków, które w znaczącym stopniu wpływają na ustalenie kwoty i terminu rozpoznania przychodów. Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Grupa oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Szacunki wysokości bonusów należnych klientom wynikających z umów dystrybucyjnych rozpoznawane są na bieżąco w wyniku Grupy w momencie sprzedaży towaru poprzez obniżenie ceny transakcyjnej (przychodu).

Grupa, kupując towary od dostawców, uprawniona jest do tzw. retrorabatów, zgodnie z podpisanymi porozumieniami handlowymi. Grupa na bieżąco dokonuje szacunku należnego jej rabatu i koryguje wartość zapasów w momencie dokonania zakupu towaru. Rabat ten w konsekwencji koryguje koszt własny sprzedaży w momencie dokonania sprzedaży towaru.

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

Stosowanie MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania różnego rodzaju osądu, obejmującego m.in. określenie, które umowy wpisują się w definicję leasingu, jakie parametry powinny zostać zastosowane do wyceny zobowiązania leasingowego oraz czy istnieją przesłanki świadczące o konieczności ponownej oceny okresu leasingu, czy stopy dyskontowej.

Grupa ma możliwość, w ramach niektórych umów leasingu, wydłużyć okres trwania leasingu aktywów. Po dacie rozpoczęcia umowy leasingu Grupa cyklicznie ocenia okres leasingu, w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub zmiany okoliczności pozostających pod jej kontrolą, które wpływają na jej zdolność do wykonywania (lub niewykonywania) opcji przedłużenia (np. zmiana strategii biznesowej), dokonuje stosownych zmian w ujęciu takiej umowy.

Analogicznych ocen Grupa dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

Grupa Eurocash stosuje wiele instrumentów finansowych w tym również umowy o finansowanie łańcucha dostawców (faktoring odwrotny) w odniesieniu do swoich zobowiązań handlowych. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Grupa każdorazowo analizuje ich treść.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa oceniła, że zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym są charakterem bardziej zbliżone do zobowiązań wobec dostawców niż zobowiązań z tytułu finansowania. W efekcie są one prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania handlowe i pozostałe”, a płatności są ujmowane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w momencie płatności przez spółki z Grupy do faktora jako przepływy z działalności operacyjnej.

W szczególności, Zarząd dokonuje oceny czy program finansowania dostawców nie powoduje istotnej zmiany:

- terminów płatności do dostawców,
- wielkości terminów wystąpienia oraz charakteru przyszłych przepływów pieniężnych,
- kosztów finansowania kredytu kupieckiego.

W programach faktoringowych uczestniczą co do zasady dostawcy produktów alkoholowych, tytoniowych oraz innych produktów o długoterminowym charakterze przydatności do spożycia. Jedynie ok. 5% obrotu realizowanego z pomocą programów faktoringowych dotyczy dostawców produktów świeżych oraz szybko psujących się. Zabezpieczenia udzielane faktorom przybierają formę: weksle, pełnomocnictwa do rachunku bankowego, oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz poręczenia spółek z Grupy. Zabezpieczenia są porównywalne do zabezpieczeń udzielanych dostawcom.

W przypadku zidentyfikowania istotnych modyfikacji warunków spłaty zobowiązań handlowych, Grupa dokonuje odpowiednich zmian klasyfikacji i ujmuje zobowiązania objęte faktoringiem jako odrębne finansowanie dłużne.

Stawki amortyzacyjne

Grupa uznaje, że znaki towarowe „Eurocash”, „abc” są rozpoznawalne na rynku i planuje wykorzystywać je w swojej działalności przez długi czas. W związku z tym Grupa przyjmuje, że okres użytkowania znaków towarowych „Eurocash” i „abc” jest nieokreślony i nie podlegają one amortyzacji. Znaki towarowe „Eurocash”, „abc” podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

Grupa określa stawki amortyzacji w oparciu o ocenę przewidywanego okresu użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz dokonuje ich okresowej weryfikacji.

Relacje klienckie Tradis

Przy ustalaniu okresu ekonomicznego użytkowania powyższego aktywa rozpoznanego na transakcji nabycia Grupy Tradis kierownictwo uwzględniło plany rozwojowe związane z kluczowymi klientami przejętymi wraz z Grupą Tradis oraz ich dotychczasową historię współpracy. Bieżące analizy potwierdzają wcześniej przyjęte założenia odnośnie okresu użytkowania.

Split Payment

Zgodnie z oceną Zarządu, ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi na rachunkach VAT wynikające z przepisów podatkowych dotyczących mechanizmu podzielonej płatności, nie wpływają na ich klasyfikację jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ponieważ Grupa wykorzystuje je na bieżąco do regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Grupa dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Wycena zobowiązań z tytułu opcji nabycia udziałów

Zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących wykazywane są w wysokości najbardziej prawdopodobnej ceny wykupu tych udziałów w oparciu o wskaźniki zawarte w umowach inwestycyjnych, których poszczególne wartości pochodzą z planów finansowych danych spółek. Tak ustalona wartość zobowiązania dyskontowana jest do wartości bieżącej.

Sprawy sądowe

Ustalenie kwoty rezerwy na sprawy sądowe wymaga osądu czy na Grupie ciąży obowiązek świadczeń. W oszacowaniu, czy jest bardziej prawdopodobne niż nie, że nastąpi wypływ korzyści ekonomicznych, Grupa kierowała się profesjonalnym osądem doradców prawnych.

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.

1.6. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Jednostką dominującą jest Eurocash Spółka Akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z).

Akcje Eurocash S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupę Kapitałową Eurocash stanowi Eurocash S.A. oraz spółki zależne.

1.7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. nie mniej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Grupa działa w branży FMCG, dla której charakterystyczna jest nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w strukturze bilansu. Wynika ona z faktu, iż istotna część sprzedaży do klientów detalicznych dokonywana jest na warunkach gotówkowych, stan zapasów jest minimalizowany, a dostawcy udzielają odroczonej terminowości płatności. Spółki z branży FMCG finansują kapitał obrotowy korzystając z instrumentów finansowych powszechnie dostępnych na rynku finansowym, takich jak m.in.: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do czerwca 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 659,3 mln zł (4,3% r/r) oraz spadek EBITDA o 4,5 mln zł (1,3% r/r). W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 40,4 mln zł i był on wyższy o 4,7 mln zł (13,1% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 297,7 mln zł, o 30,0 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 1,97 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 czerwca 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,58 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,30 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 286 mln zł rok do roku.

Utrzymujący się, charakterystyczny dla branży FMCG, ujemny kapitał obrotowy netto wymaga od Zarządu Grupy nieustannej dbałości o zapewnienie adekwatnych, wystarczających, efektywnych i optymalnych pod względem terminów zapadalności instrumentów finansowania działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. Grupa dla zapewnienia niezachwianej płynności finansowej wykorzystuje dostępne na rynku różne rodzaje instrumentów finansowych w celu finansowania kapitału obrotowego.

Kluczowa dla Grupy w perspektywie pozyskania długoterminowego i stabilnego źródła finansowania jest uruchomiona w lipcu 2023 roku umowa kredytów nadrzędnych (Senior Facilities Agreement) z konsorcjum 8 banków na łączną kwotę 1,001 mld zł. Umowa ta dotyczy 5-letniego amortyzowanego kredytu terminowego o początkowej wartości 456 mln zł, 3-letniego kredytu odnawialnego o wartości 445 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata) oraz 3-letniego kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata). Umowa dopuszcza również zwiększenie kwoty zadłużenia o równowartość 199 mln zł (w ramach tzw. Incremental Facility) do maksymalnej kwoty łącznej 1,200 mld zł, zarówno w formie kredytu terminowego, kredytu odnawialnego, jak i w formie kredytu w rachunku bieżącym. Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 30 czerwca 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 639,6 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosły 406,1 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 111,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów

i pożyczek na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosły 111,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 233,5 mln zł czyli o 45,1% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,56 w porównaniu do 2,61 na dzień 30 czerwca 2024 roku (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).

W celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupa wyemitowała w grudniu 2020 roku pierwszą serię obligacji zapadających w grudniu 2025 roku.

Poza kredytami bankowymi i obligacjami, Grupa w finansowaniu kapitału obrotowego aktywnie korzysta również z faktoringu odwrotnego, faktoringu należnościowego oraz leasingów. W ocenie Zarządu połączenie instrumentów finansowania działalności obejmujące kredyty bankowe, jak również produkty faktoringowe i inne dostępne instrumenty finansowe, w tym instrumenty zabezpieczające w postaci gwarancji bankowych, odpowiada potrzebom spółek działających w branży FMCG umożliwiając utrzymanie płynności finansowej na oczekiwanym i bezpiecznym poziomie dla kontynuacji działalności Grupy w horyzoncie czasowym nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Szczegóły dotyczące limitów oraz wykorzystania powyższych instrumentów finansowych w Grupie w okresie ostatnich lat zamieszczone zostały w poniższej tabeli:

Limity (mln zł)	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 153	1 094	1 038
Gwarancje bankowe	287	312	320	345
Faktoring należności	600	627	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 559	1 854	1 698

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	518	512	751
Gwarancje bankowe	221	214	263	275
Faktoring należności	352	546	499	540
Faktoring odwrotny	1 405	1 417	1 716	1 587

% Wykorzystanie	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	45%	47%	72%
Gwarancje bankowe	77%	69%	82%	80%
Faktoring należności	59%	87%	73%	79%
Faktoring odwrotny	92%	91%	93%	93%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (287 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (111 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki płynności finansowej. Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku żadne warunki umów finansowania nie zostały naruszone. W ocenie Zarządu nie ma ryzyka wypowiedzenia tych umów w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Narzędziem wspierającym decyzje Zarządu w zakresie doboru wielkości i struktury instrumentów finansowych jest przygotowany przez Grupę, przy udziale niezależnego doradcy zewnętrznego, model płynnościowy Grupy na okres kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego. Model ten został również wykorzystany przy ocenie w zakresie możliwości kontynuacji działalności i oceny ryzyka płynności finansowej przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego. Model płynnościowy zakłada utrzymanie dostępności limitów kredytu kupieckiego od dostawców oraz limitów w instrumentach finansowania udostępnianych przez sektor finansowy. Zarząd Grupy utrzymuje model płynnościowy i na jego podstawie dokonuje okresowo oceny kontynuacji działalności całej Grupy poprzez analizy scenariuszowe. Testowaniu poddawane są (1) poziom sprzedaży, (2) dostępność limitów kredytowych, (3) dostępność limitów faktoringu odwrotnego oraz (4) poziom stóp procentowych.

Dla celów oceny w zakresie kontynuacji działalności, Grupa wzięła pod uwagę także toczące się postępowania sądowe i podatkowe, opisane w Nocie nr 7 i 8. Jak wskazano w Nocie nr 7, zgodnie z wyrokiem SOKiK z 19.02.2024 r. decyzja wydana przez Prezesa UOKiK została uchylona. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy. Jednocześnie, bazując na zewnętrznych opiniach prawnych, w oparciu o przebieg postępowania, treść pisemnego uzasadnienia wyroku i samej apelacji, Spółka zakłada, że ma więcej jak 50% szans na wygraną przed Sądem Apelacyjnym (czyli na oddalenie apelacji Prezesa UOKiK i utrzymanie w mocy korzystnego dla Spółki wyroku uchylającego decyzję).

Z kolei w odniesieniu do postępowań podatkowych, Spółka – także w oparciu o otrzymane zewnętrzne opinie prawnopodatkowe – bazuje na założeniu, że ryzyko skutecznego i prawomocnego utrzymania ustaleń z kontroli podatkowej w zakresie kwot potencjalnych zaległości Spółki w VAT nie jest duże, a w przypadku kiedy takie ryzyko by się ziściło nie spowodowało by utraty płynności finansowej Grupy.

Na podstawie przeprowadzonej analizy oraz faktów wymienionych powyżej Zarząd stwierdził, iż Grupa posiada wystarczające źródła finansowania na okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz że nie występuje niepewność dla kontynuacji jej działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

NOTA NR 1.

Działalność zaniechana Spółki zależnej Inmedio Sp. z o.o.

W związku z przeglądem opcji strategicznych, o których Eurocash S.A. informuje w raportach bieżących oraz sprawozdaniach finansowych jednostkowych i skonsolidowanych, Zarząd Eurocash

S.A. podjął decyzję o sprzedaży całości swoich udziałów w spółce Inmedio Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2025 Eurocash S.A. posiada 51% udziałów w Inmedio Sp. z o.o.

W związku z powyższym zaangażowano doradcę transakcyjnego w celu przygotowania i przeprowadzenia procesu aktywnego poszukiwania inwestora dla Inmedio Sp. z o.o., na rzecz którego Eurocash S.A. sprzeda swoje udiały w Inmedio Sp. z o.o., z zastrzeżeniem otrzymania od inwestora oferty, która będzie racjonalna w odniesieniu do wartości godziwej Inmedio Sp. z o.o.

Proces aktywnego poszukiwania nabywcy jest w toku.

W związku z powyższym :

- skrócony skonsolidowany rachunek zysków za I półrocze i II kwartał 2025 oraz odpowiednio dane porównawcze 2024 prezentuje wyniki z działalności kontynuowanej bez uwzględnienia wpływu spółki Inmedio Sp. z o.o.
Wyniki Spółki Inmedio Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w pozycji „Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej”,
- w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 pozycje sprawozdawcze dotyczące Inmedio Sp. z o.o. zaprezentowano w dwóch osobnych pozycjach jako „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży”,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze i II kwartał 2025 oraz dane porównawcze 2024 obejmują działalność kontynuowaną.

Inmedio Sp. z o.o. - Działalność zaniechana

	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	188 451 747	372 984 309	188 702 356	373 267 590
Przychody ze sprzedaży towarów	183 040 505	355 446 917	178 041 224	352 615 139
Przychody ze sprzedaży usług	5 411 242	17 537 392	10 661 133	20 652 451
Koszt własny sprzedaży	(150 148 520)	(298 291 854)	(151 250 461)	(298 400 151)
Koszt sprzedanych towarów	(150 148 520)	(298 291 854)	(151 250 461)	(298 400 151)
Zysk brutto ze sprzedaży	38 303 227	74 692 455	37 451 895	74 867 439
Koszty sprzedaży	(36 687 496)	(72 475 483)	(36 334 822)	(70 690 333)
Koszty ogólnego zarządu	(6 152 196)	(11 601 475)	(5 107 097)	(16 626 564)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(4 536 465)	(9 384 502)	(3 990 024)	(12 449 458)
Pozostałe przychody operacyjne	2 471 800	2 505 676	13 720	19 816
Pozostałe koszty operacyjne	(2 662 780)	(2 784 048)	(41 734)	(79 616)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 727 445)	(9 662 874)	(4 018 037)	(12 509 258)
Przychody finansowe	14 397	110 070	588 511	1 373 262
Koszty finansowe	(1 716 041)	(2 038 068)	(1 405 689)	(2 159 562)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 429 089)	(11 590 873)	(4 835 216)	(13 295 559)
Podatek dochodowy	12 421	142 081	331 020,9	191 576
Zysk (strata) netto	(6 416 668)	(11 448 792)	(4 504 195)	(13 103 983)

Inmedio Sp. z o.o. - Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

	Na dzień 30.06.2025	Na dzień 31.12.2024
Aktywa trwałe (długoterminowe)	147 105 651	163 346 137
Wartość firmy	47 027 613	47 027 613
Wartości niematerialne i prawne	9 948 976	10 502 835
Rzeczowe aktywa trwałe	25 430 530	33 393 748
Należności długoterminowe	336 108	268 733
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 484 131	4 878 746
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	79 917	105 073
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	59 798 375	67 169 389
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	81 684 137	114 461 511
Zapasy	61 015 159	62 793 882
Należności z tytułu dostaw i usług	11 580 918	10 590 430
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 338 901	455 395
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 500	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198 891	172 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 544 768	40 448 818
Aktywa razem.	228 789 788	277 807 648
Zobowiązania	108 953 460	118 529 083
Zobowiązania długoterminowe	41 179 398	45 253 356
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 952 785	1 956 402
Pozostałe rezerwy długoterminowe	5 253 677	2 918 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	33 972 935	40 378 954
Zobowiązania krótkoterminowe	67 774 062	73 275 727
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	35 663 896	39 899 643
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	200
Inne zobowiązania krótkoterminowe	2 938 103	3 230 729
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57 701	57 701
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	757 149	965 955
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	28 357 167	29 121 498
Pasywa razem	108 953 460	118 529 083

Inmedio Sp. z o.o. – Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

	za okres	za okres
	od 01.01.2025	od 01.01.2024
	do 30.06.2025	do 30.06.2024

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(11 590 873)	(13 295 559)
Korekty:	24 451 933	22 776 010
Amortyzacja	20 365 205	22 182 006
Wynik na działalności inwestycyjnej	2 438 516	129 707
Koszty odsetek	2 060 164	2 236 431
Przychody z tytułu odsetek	(411 950)	(1 772 133)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	12 861 060	9 480 451
Zmiana stanu zapasów	1 778 722	(13 144 721)
Zmiana stanu należności	(1 956 005)	6 558 515
Zmiana stanu zobowiązań	(24 653 078)	(6 333 780)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2 663 385	7 082 483
Inne korekty	(5 486 523)	227 876
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(14 792 439)	3 870 824
Zapłacone odsetki	(129 855)	(11 330)
Zapłacony podatek dochodowy	(522)	(1 099)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 922 816)	3 858 395

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	(1 770)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(927 282)	(7 112 800)
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	(5 500)	12 450
Otrzymane odsetki	108 214	1 393 494
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(824 567)	(5 708 626)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(15 226 361)	(16 344 932)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(1 930 308)	(2 225 102)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17 156 669)	(18 570 033)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(32 904 052)	(20 420 264)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	40 448 818	62 081 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 544 768	41 661 334

NOTA NR 2.

Nabycia jednostek gospodarczych

Nabycie 30% udziałów spółki Firma Rogala Sp. z o.o.

Zgodnie z opcją sprzedaży, w wyniku złożenia oświadczenia o wykonaniu opcji, została zawarta pomiędzy Eurocash S.A. a udziałowcem niekontrolującym umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów, objętych opcją sprzedaży.

Przejście udziałów objętych opcją sprzedaży na Eurocash S.A. nastąpiło w dniu 27 lutego 2025 r.

Eurocash S.A. nabyło w spółce 30% udziałów, w związku z czym na dzień bilansowy Grupa posiada w spółce 80% udziałów.

Cena nabycia wyniosła łącznie 52.292.548 PLN i jest to jej ostateczna wartość. Rozliczenie transakcji zostało zaprezentowane w kapitale własnym.

Szczegóły zostały zawarte z nocie nr 9.

NOTA NR 3.

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa wyodrębnia następujące segmenty, które odpowiednio pokazują różnorodną specyfikę działalności.:

- Hurt – jest to działalność Grupy Eurocash dotycząca wyniku na sprzedaży B2B do sklepów partnerskich, franczyzowych oraz sklepów niezrzeszonych. W skład segmentu wchodzi działalność hurtowa prowadzona poprzez następujące formaty dystrybucji i spółki: Eurocash S.A.: jednostki biznesowe: Eurocash Dystrybucja i Cash and Carry, Eurocash Gastronomia, Eurocash Serwis Sp. z o.o., Polska Dystrybucja Alkoholii Sp. z o.o. w likwidacji, jak również sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe Groszek, Lewiatan, Gama, Eurosklep, system partnerski ABC lub klienci z segmentu HoReCa, a także działalność spółek organizujących ww. sieci franczyzowe i partnerskie tj. Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A. oraz spółki regionalne Lewiatan: Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o. Do segmentu zaliczana jest również sprzedaż realizowana przez Cerville Investments Sp. z o.o., Ambra Sp. z o.o. i 4vapers Sp. z o.o., a także – jw. - Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o.
- Detal – jest to działalność Grupy Eurocash dotycząca wyniku na sprzedaży B2B do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum oraz sprzedaż B2C realizowana przez sklepy własne Delikatesy Centrum, Arhelan, Lewiatan (w ramach spółki Partner Sp. z o.o.). Sprzedaż detaliczna Spółek z Grupy Eurocash prowadzona w ramach następujących spółek: Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Partner Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Delikatesy Centrum Sp. z o.o., a także w ramach sieci franczyzowej „Delikatesy Centrum” której organizatorem jest Eurocash Franczyza Sp. z o.o. w ramach sprzedaży do klientów tego systemu franczyzowego przez Eurocash S.A., oraz prowadzony przez Grupę Eurocash projekt dystrybucji produktów świeżych. W segmencie Detal ujmowana jest również działalność spółek nieoperacyjnych EKO Holding S.A. w likwidacji, spółek zależnych Arhelan Sp. z o.o. oraz spółki Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.

- Projekty – w skład tego segmentu wchodzi nowe projekty oraz formaty detaliczne w początkowej fazie rozwoju, prowadzone w ramach następujących spółek: ABC na kołach Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o. Ponadto segment obejmuje działalność spółki zależnej Frisco S.A. rozwijającej działalność w sektorze e-commerce oraz jej spółek zależnych. W 2024 r. podjęto decyzję o zakończeniu rozwoju projektu Kontigo i wygaszeniu działalności Kontigo Sp. z o.o. do 31.12.2024 r. W dniu 16.12.2024 r. otwarto likwidację tej spółki.
- Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych i nieoperacyjnych, w tym Eurocash VC3 Sp. z o.o., Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

W Grupie występują zmienne poziomy powiązań pomiędzy poszczególnymi segmentami. Powiązania obejmują wzajemną sprzedaż towarów i świadczenie usług marketingowych, logistycznych, administracyjnych i innych. Polityka rachunkowości każdego z segmentów sprawozdawczych jest taka sama jak całej Grupy.

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.

W branży hurtowej dystrybucji i sprzedaży detalicznej produktów szybkorotujących („FMCG”), sprzedaż w pierwszym kwartale roku jest tradycyjnie niższa niż w innych kwartałach. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w czwartym kwartale.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2025 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	12 251 076 373	4 459 970 784	560 562 926	118 542	(2 511 466 249)	14 760 262 375
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	10 860 182 250	3 309 687 447	551 167 009	-	-	14 721 036 707
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	20 075 255	18 898 429	251 984	-	-	39 225 668
Przychody ze sprzedaży między segmentami	1 370 818 867	1 131 384 908	9 143 933	118 542	(2 511 466 249)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	192 876 644	(27 072 272)	(45 687 421)	(66 578 212)	-	53 538 739
Przychody finansowe						28 493 770
Koszty finansowe						(163 294 419)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						26 211
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(81 235 699)
Podatek dochodowy						1 187 033
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(80 048 666)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(11 448 792)
Zysk (strata) netto						(91 497 458)

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2024 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	12 754 888 046	4 723 212 380	518 494 960	1 197 631	(2 578 995 600)	15 418 797 416
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	11 381 068 872	3 490 820 562	508 446 640	-	-	15 380 336 074
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	17 902 737	20 038 762	507 870	11 972	-	38 461 342
Przychody ze sprzedaży między segmentami	1 355 916 436	1 212 353 055	9 540 451	1 185 658	(2 578 995 600)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	198 280 940	485 853	(53 189 427)	(91 443 827)	-	54 133 539
Przychody finansowe						34 210 880
Koszty finansowe						(158 779 029)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						1 167 140
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(69 267 470)
Podatek dochodowy						(4 787 028)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(74 054 498)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(13 103 983)
Zysk (strata) netto						(87 158 481)

NOTA NR 4.

OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż towarów jest jednorodna.

W zakresie sprzedaży usług głównymi tytułami są przychody z tytułu usług na rzecz obsługi sieci franczyzowej, opłat franczyzowych, świadczenia usług logistycznych.

Podatek dochodowy

W poniższej tabeli zaprezentowano czynniki mające wpływ na aktualną stopę podatkową Grupy.

	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 665 617	(81 235 699)	6 859 042	(69 267 470)
Podatek dochodowy	(7 607 913)	1 187 033	(2 224 502)	(4 787 028)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 057 704	(80 048 666)	4 634 541	(74 054 498)
% stopa podatkowa (efektywna)	-79%	-1%	-32%	7%
Różnice:				
Różnice trwałe	205 997	(955 862)	(3 005 720)	(6 345 562)
Wpływ aktywa z tytułu strat podatkowych	(25 788 026)	(47 765 678)	(17 601 633)	(49 433 340)
Wpływ Podatkowej Grupy Kapitałowej	18 077 365	32 690 354	17 399 521	38 757 765
Pozostałe	1 719 263	1 975 736	2 289 613	(950 188)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 665 617	(81 235 699)	6 859 042	(69 267 470)
Podatek dochodowy	(1 822 513)	15 242 483	(1 306 282)	13 184 297
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 843 104	(65 993 216)	5 552 760	(56 083 172)
% stopa podatkowa (efektywna)	-19%	-19%	-19%	-19%

Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych ujęte są w przepływach pieniężnych w pozycji wydatki i wpływy z tytułu wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów w działalności inwestycyjnej.

Zapasy

Poniżej zaprezentowano wartości dotyczące odpisu na zapasy.

ODPISY WARTOŚCI ZAPASÓW W OKRESIE OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	za okres	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024
	do 30.06.2025	do 31.12.2024
Stan na początek okresu	43 535 383	57 726 981
- zwiększenia *	2 381 854	-
- zmniejszenia *	-	(14 191 598)
Stan na koniec okresu	45 917 237	43 535 383
<i>* wykazane persaldem</i>		

Należności z tytułu dostaw i usług

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.06.2025:

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2025

	Należności brutto na 30.06.2025	Należności brutto na 31.12.2024
nieprzeterminowane	1 104 432 511	1 013 548 295
1-30 dni	70 177 910	139 703 416
31-90 dni	39 588 268	51 754 966
91-180 dni	12 481 839	14 010 565
> 180 dni	11 929 805	8 724 385
	1 238 610 333	1 227 741 628

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.06.2025

	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	28 186 974	27 641 033
Zwiększenia*	4 221 440	545 941
Zmniejszenia*		
Stan na koniec okresu	32 408 414	28 186 974
<i>*wykazywane persaldo</i>		

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze spłatami oprocentowanych zobowiązań. Pozycjami zabezpieczanymi są również przyszłe, wysoce prawdopodobne zobowiązania. Instrumentem zabezpieczającym ekspozycję na ryzyko stopy procentowej jest transakcja typu Interest Rate Swap, w ramach której Grupa dokonuje zamiany strumienia płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 1M oraz WIBOR 3M na płatności o stałej stopie procentowej. Spółka wyznacza desygnowane instrumenty pochodne jako instrumenty zabezpieczające w modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i ujmuje je zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

WYCENA KONTRAKTÓW IRS

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień 31.12.2024	Wycena na dzień 31.03.2025	Wycena na dzień 30.06.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	691 902	332 064	- 128 521
02.04.2021	278 709	02.04.2021	31.01.2025	18	-	-
02.04.2021	17 593 620	02.04.2021	16.03.2026	226 711	162 525	95 398
28.09.2020	11 825 800	30.09.2020	30.09.2025	157 294	102 565	44 303
				1 075 923	597 154	11 180

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Grupa dokonała oceny zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym i na podstawie tego osądu zaklasyfikowała zobowiązania z tytułu tzw. faktoringu odwrotnego jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, ponieważ w związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu nie doszło do istotnych zmian charakteru tych zobowiązań, w szczególności istotnych zmian warunków płatności. W ramach salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1 586 367 467 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku odpowiednia wartość sald wynosiła 1 716 017 979 zł.

Grupa korzysta z linii faktoringu odwrotnego udostępnionych przez 7 faktorów. Terminy zapłaty do faktora nie odbiegają od terminów płatności ustalonych z dostawcami. Umowy faktoringu są instrumentem finansowym zabezpieczanym standardowo poręczeniem wewnątrzzgrupowym, wekslem lub oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

Ryzyko utraty płynności finansowej zostało opisane w pkt 1.7.

Struktura zobowiązań z tytułu dostaw i usług wg terminów ich płatności na daty bilansowe została przedstawiona w tabeli poniżej.

Struktura przeterminowania sald zobowiązań handlowych otwartych na dzień bilansowy	30.06.2025	31.12.2024
nieprzeterminowane	4 222 440 880	4 823 946 557
1-30 dni	5 563 258	16 258 510
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	4 228 004 138	4 840 205 067

Struktura terminów płatności zobowiązań uwzględnia terminy zapłat zobowiązań w rozliczeniu z pozycjami korekt tych zobowiązań od dostawców.

Poniżej zaprezentowano analizę wymagalności zobowiązań finansowych w rozbiciu na poszczególne przedziały czasowe:

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 328 179 913	40 226 523	79 641 919	117 712 375	226 137 727	1 285 788 705	578 672 664
Pozostałe zobowiązania finansowe	128 521	0	0	0	128 521	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	4 642 396	2 372 557	2 269 839	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 661 634 870	2 366 035 661	290 177 435	0	1 202 991	4 218 783	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	11 520 699	0	0	0	11 520 699	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	831 967 943	4 853 649	37 174 911	41 308 489	88 605 045	660 025 849	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	129 575 000	0	0	129 575 000	0	0	0
Program finansowania dostawców	1 592 344 719	1 192 374 923	399 969 797	0	0	0	0
	7 559 994 061	3 605 863 312	809 233 901	288 595 864	327 594 983	1 950 033 337	578 672 664

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 449 399 755	40 496 033	80 074 618	117 700 936	225 502 768	1 313 136 514	672 488 885
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	6 233 043	3 137 850	3 095 193	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 152 594 386	2 472 383 705	675 193 436	0	847 408	4 169 837	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	44 046 628	0	0	0	44 046 628	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	593 002 972	1 002 499	37 092 857	37 623 589	85 231 481	432 052 546	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	135 056 284	0	0	5 011 250	130 045 034	0	0
Program finansowania dostawców	1 724 954 061	1 263 583 940	461 370 121	0	0	0	0
	8 105 287 128	3 780 604 026	1 256 826 225	160 335 775	485 673 320	1 749 358 897	672 488 885

NOTA NR 5.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.06.2025

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ		
	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	609 817 271	737 368 766
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	136 438 638	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	4,38	5,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną	4,47	5,30

NOTA NR 6.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia **	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	205 907 870	191 688 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	68 380 867	70 932 175
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	274 518 747	262 850 436

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu

NBP z dnia 30.06.2025 r. 1 EUR = 4,2419 oraz z dnia

31.12.2024 r. 1 EUR = 4,2730 PLN

* dane przekształcone

** Zmiana prezentacji danych dotyczących gwarancji bankowych. Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji danych dotyczących gwarancji bankowych w związku z tym, iż Eurocash S.A. jest bezpośrednim właścicielem linii gwarancyjnych na mocy podpisanych umów finansowych z instytucjami finansowymi. Linie gwarancyjne są również wykorzystywane do wystawiania gwarancji bankowych na rzecz podmiotów zewnętrznych, które zawarły umowy ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją w Grupie. Niniejsza zmiana w prezentacji danych ma na celu zapewnienie większej przejrzystości w sprawozdaniu finansowym oraz lepsze odzwierciedlenie rzeczywistej odpowiedzialności i struktury własności linii gwarancyjnych, a także ich zastosowania w działalności Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 258,0 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 127,2 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 130,8 mln zł.

Wartość gwarancji bankowych na dzień 30 czerwca 2025 roku, wystawionych w ramach własnych linii gwarancyjnych spółek zależnych podlegających konsolidacji wyniosła 16,5 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Hipoteka na 6 centrach dystrybucyjnych (13 nieruchomościach)	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na znakach towarowych Eurocash	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Arhelan Sp. z o.o.	-	12 000 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Arhelan Sp. z o.o.	-	6 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	55 171 291	60 763 031

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Grupa posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

NOTA NR 7.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

Regulacje podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom legislacyjnym, co powoduje liczne wątpliwości interpretacyjne i skutkuje odmiennym stosowaniem i wykładnią danych regulacji przez poszczególne organy państwowe / sądy administracyjne.

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

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu / wyroku sądu administracyjnego.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka przeprowadzała transakcje oraz uczestniczyła w procesach restrukturyzacyjnych, które aktualnie są przedmiotem postępowań podatkowych.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

Obecnie Grupa jest stroną sporów z organami podatkowymi dotyczących transakcji związanych ze znakami podatkowymi i ich skutków podatkowych w Eurocash S.A. latach 2011, 2014, 2015 i 2016, tj.:

- postępowanie za 2011 r. dotyczy możliwości zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów wysokości opłat licencyjnych uiszczanych przez Eurocash S.A. na rzecz Eurocash S.A. S.K.;
- postępowania za lata 2014, 2015 i 2016, dotyczą wysokości kosztów uzyskania przychodu z tytułu amortyzacji znaków towarowych.

W postępowaniu za rok 2011 Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku z dnia 30 listopada 2023 r. WSA w Poznaniu z uwagi na ostrożność procesową oraz niezasadność odmowy uwzględnienia dokonanej korekty bonusów bezwarunkowych. Obecnie sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W postępowaniach dotyczących lat 2014, 2015 i 2016 WSA w Poznaniu wydał merytorycznie korzystne rozstrzygnięcia dla Eurocash S.A. Skargi kasacyjne od wyroków WSA w Poznaniu złożył organ podatkowy oraz – wyłącznie z ostrożności procesowej (względny proceduralne) – Eurocash S.A. Obecnie sprawy oczekują na rozpoznanie przez Naczelny Sąd Administracyjny.

Na skutek decyzji wydanych przez organy w ramach wyżej opisanych sporów, po stronie Eurocash S.A. powstały zaległości podatkowe w następującej wysokości:

- 2.498.378,00 zł za 2011
- 5.490.763,00 zł za 2014
- 5.490.764,00 zł za 2015
- 5.490.764,00 zł za 2016

Zaległości te zostały uiszczone przez Eurocash S.A. wraz z odsetkami w dniu 28 października 2022 r.

Duży Ben – ograniczony dystrybutor

W związku z dostosowaniem modelu biznesowego Grupy Eurocash począwszy od 2021 roku Duży Ben pełni funkcję dystrybutora o ograniczonych ryzykach, a Eurocash S.A. funkcję podmiotu centralnego. Eurocash S.A. jako podmiot centralny jest odpowiedzialny za zarządzanie podstawową działalnością Dużego Bena, taką jak opracowywanie konceptu dystrybucyjnego, strategii i tempa rozwoju sieci, wyborem dostawców, dostarczeniem usług wsparcia oraz właścicielem istotnych wartości niematerialnych i prawnych (znaki towarowe). Zaś Duży Ben jest odpowiedzialny za sprzedaż na rynku polskim towarów zakupionych od dostawców wskazanych przez Eurocash S.A. (w tym samej spółki Eurocash S.A.), który to uprzednio nabywa je u producentów bądź innych dystrybutorów hurtowych, a następnie zajmuje się sprzedażą towarów na rynku do konsumentów. Dodatkowo Duży Ben realizuje wdrożenie strategii formułowanej przez Eurocash S.A. Powyższe działanie ma na celu zapewnienie rynkowego poziomu rentowności z uwzględnieniem pełnionych funkcji, zaangażowanych aktywów czy ponoszonego ryzyka. Jednocześnie 29 grudnia 2021 r. Eurocash S.A. wystąpił o uprzednie porozumienie cenowe na podstawie ustawy z dnia 16 października 2019 r. o rozstrzyganiu sporów dotyczących podwójnego opodatkowania oraz zawieraniu uprzednich porozumień cenowych w powyższym zakresie, celem ograniczenia ryzyka podatkowego.

Ponadto, wszelkie ryzyka i zobowiązania Spółki zostały uregulowane i odniesione na sprawozdanie finansowe.

Inne postępowania administracyjne

W dniu 2 października 2020 r. Spółka otrzymała Postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) z dnia 28 września 2020 r. o wszczęciu z urzędu wobec Eurocash S.A. postępowania w sprawie praktyk nieuczciwie wykorzystujących przewagę kontraktową. Wszczynając postępowanie Prezes UOKiK uznał, że należy zweryfikować, czy określone praktyki stosowane przez Eurocash S.A. mogłyby być zakwalifikowane jako wykorzystywanie przewagi kontraktowej. W dniu 30 listopada 2021 r. Prezes UOKiK wydał decyzję, w której stwierdził, że Spółka dopuściła się praktyki nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej poprzez obciążanie dostawców artykułów rolno-spożywczych za usługi, które nie są dla nich wykonywane lub które są realizowane, ale o których dostawcy nie są informowani, w tym o ich kosztach i wynikach, oraz nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 76 019 901,23 zł. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem Prezesa UOKiK, w związku z czym 30 grudnia 2021 r. odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W dniu 19 lutego 2024 r. SOKiK wydał wyrok uchylający (w całości) zaskarżoną decyzję Prezesa UOKiK i tym samym podzielił stanowisko Spółki w sprawie ww. decyzji Prezesa UOKiK. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy.

NOTA NR 8.**SZKODA PONIESIONA PRZEZ SPÓŁKĘ W WYNIKU DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW ZEWNĘTRZNYCH UCZESTNICZĄCYCH W MECHANIZMIE WYŁUDZANIA VAT**

W nawiązaniu do ujawnienia, które Spółka dokonała w 2017 roku w zakresie szkody poniesionej przez Spółkę w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia, informujemy co następuje.

Badanie rozliczeń VAT przez spółki z Grupy Eurocash nie wykazało nieprawidłowości o charakterze tożsamym z nieprawidłowościami ujawnionymi w Eurocash S.A. w 2017 r. Niezależnie od powyższego, biorąc pod uwagę obroty pozostałych spółek z Grupy realizowane na transakcjach dotyczących wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne. Eurocash S.A. wstrzymał dokonywanie tego typu transakcji wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów i jako zabezpieczenie wpłacił w 2017 roku depozyt w wysokości 95.746.902 zł na ewentualną zaległość.

W wyniku śledztwa - wszczętego w 2018 roku przez Prokuraturę Regionalną w Poznaniu - organ ten wydał w 2020 roku postanowienie o zabezpieczeniu na poczet grożącej byłemu pracownikowi Spółki kary grzywny oraz obowiązku zwrotu korzyści majątkowej. Wskutek zażalenia złożonego przez Spółkę w dniu 22 lipca 2020 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu uchylił postanowienie o zabezpieczeniu, co w praktyce oznacza brak obowiązku jego dostarczenia.

Jeszcze w 2020 roku Spółka dokonała analizy ryzyk podatkowych w zakresie szkód, o których mowa i postanowiła zaliczyć na poczet bieżących zobowiązań podatkowych kwotę ok 43.5 miliona zł, z puli wpłaconego wcześniej zabezpieczenia z tytułu zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT. Obecne zabezpieczenie na poczet ewentualnych zaległości wynosi 52.267.381 zł. Niemniej Spółka stoi na stanowisku, że w oparciu o analizę akt kontroli podatkowej oraz postępowania podatkowego, a także w oparciu o wyniki analiz wewnętrznych, zabezpieczenie jest nieadekwatne do kwoty potencjalnej zaległości VAT (o ile w ogóle taka zaległość istnieje). Z uzyskanych informacji wynika, że znaczna część nabywców, pierwotnie zaliczonych do grupy potencjalnego ryzyka, rozliczyła transakcje ze Spółką w sposób prawidłowy w państwie UE (innym niż Polska), wykazując tam wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów i rozliczyła z tego tytułu należny podatek VAT.

W dniu 22 czerwca 2022 r. Spółka otrzymała od Naczelnika Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu protokół kontroli podatkowej za okres od października 2013 r. do grudnia 2016 r. Naczelnik zakwestionował w tym protokole niektóre transakcje dokonane przez Spółkę w tym: (1) krajowe oraz zagraniczne transakcje zakupu i sprzedaży towarów (głównie produktów spożywczych i artykułów przemysłowych) oraz (2) niektóre transakcje wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów (dotyczy wyłącznie piwa). Łączna kwota VAT, jaką zakwestionował Naczelnik wynosi 133 956 967,00 złotych. Zdaniem Spółki protokół, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie wiąże się z powstaniem po stronie Spółki ewentualnego zobowiązania podatkowego w VAT oraz konieczności zapłaty potencjalnej zaległości w VAT. W opinii Spółki protokół jest nieprzejrzysty oraz zawiera tezy, które Spółka będzie kwestionować. W szczególności:

- protokół nie zawiera standardowych zestawień, które w takich opracowaniach organy zwykły przedstawiać w kontrolach podatkowych;
- istotną część protokołu stanowią opisy transakcji i zobowiązań podatkowych podmiotów innych niż Spółka, w tym podmiotów, które nie były kontrahentami Spółki;
- prezentowane są przez organ odmienne wnioski w zależności od różnych kategorii produktów objętych opodatkowaniem;

- wątpliwości budzą ustalenia dotyczące zastosowania konkretnej stawki VAT w przypadkach, w których organ potwierdza, iż posiada dowody i wiedzę, że towar został wysłany z Polski do kraju UE;
- istotne wątpliwości budzą również ustalenia organu odmawiające Spółce prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego w tych przypadkach, w których organ ustalił, że do nieprawidłowości dochodziło na wcześniejszych etapach dostaw towarów (tj. transakcjach, w których Spółka nie uczestniczyła).

Spółka, nie zgadzając się z ustaleniami Naczelnika zawartymi w ww. protokole z kontroli, w dniu 6 lipca 2022 r. wniosła do niego zastrzeżenia.

Następnie, 5 grudnia 2022 r. Naczelnik wszczął dwa postępowania podatkowe względem Spółki tj. 1) postępowanie podatkowe w VAT za IV kwartał 2013 r. oraz za I kwartał 2014 r., a także 2) postępowanie podatkowe w VAT za okresy od IV kwartału 2014 r. do IV kwartału 2016 r.

W sprawie Spółki toczy się również postępowanie podatkowe w VAT za II i III kwartał 2014 r. wszczęte postanowieniem z dnia 6 grudnia 2016 r. (nr 3071-PP.4213.96.2016.1). W dniu 23 grudnia 2022 r. Naczelnik wydał kolejne postanowienie o przedłużeniu terminu załatwienia sprawy do dnia 6 kwietnia 2023 r. Kolejnymi postanowieniami Naczelnik przedłużył ponownie termin załatwienia spraw do 29 września 2025 r.

NOTA NR 9.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

1. Wojna w Ukrainie

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki przedstawiono szczegółowo w notce nr 38 jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash za rok 2022 opublikowanego w dniu 27 marca 2023 roku. W badanym okresie nie wystąpiły nowe czynniki czy zdarzenia związane z rynkiem ukraińskim mające istotny wpływ na działalność Spółki. Od momentu wybuchu wojny, Spółka zaprzestała kontaktów handlowych z kontrahentami z Rosji oraz Białorusi.

Nie można jednak wykluczyć, że ewentualna eskalacja działań zbrojnych na terenie Ukrainy przez wojska rosyjskie, negatywnie wpłynie na otoczenie rynkowe Grupy m.in. poprzez zaburzenia łańcuchów dostaw oraz wynikające z tego braki w surowcach u producentów, ruchy migracyjne na terenie Polski czy też nastroje wśród polskich konsumentów.

Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje sytuację tak aby w razie potrzeby podejmować działania pozwalające na minimalizację negatywny wpływ ww. zagrożeń na działalność Grupy.

2. Opcja nabycia udziałów w Spółce Arhelan Sp. z o.o.

Jak wskazano w sprawozdaniu Grupy Eurocash za rok 2023 oraz w sprawozdaniach kwartalnych i śródrocznym za rok 2024, Eurocash w dniu 13.03.2023 r. złożył drugiemu wspólnikowi Arhelan Sp. z o.o. - Fundacji Arhelan-Społecznie Odpowiedzialni (Fundacja) - oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli – oferty kupna wszystkich udziałów Fundacji w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. z 09.11.2021 r. (Opcja Put) jako złożonego pod wpływem prawnie istotnego błędu co do treści czynności prawnej. Konsekwentnie, Eurocash uchylił się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli o zawarciu umowy Opcji Put, uregulowanej w umowie inwestycyjnej z 11.03.2021 r. (UI). W odpowiedzi na oświadczenie Eurocash, Fundacja złożyła pisma,

które były przedmiotem replik Eurocash; wymiana ww. pism miała miejsce w pierwszym półroczu 2023 r. W dniu 27.11.2024 roku Fundacja złożyła Spółce oświadczenie o wykonaniu Opcji Put. Fundacja stoi na stanowisku, że wskutek złożenia ww. oświadczenia została zawarta pomiędzy nią, a Spółką nowa umowa sprzedaży, na mocy której Spółka jest zobowiązana do zapłaty 152.145.746,91 PLN na rzecz Fundacji w zmian za nabycie pozostałych 50% udziałów Fundacji w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. Spółka kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę 152.145.746,91 PLN z uwagi na m.in. fakt, że 13.03.2023 r. Eurocash uchylił się od skutków swego oświadczenia woli o zawarciu Opcji Put, a także z tej przyczyny, że oświadczenie Fundacji stanowiłoby nadużycie prawa podmiotowego. Następnie w piśmie z 17.12.2024 r. Eurocash z ostrożności procesowej oprócz zakwestionowania oświadczenia Fundacji co do istoty, zakwestionował też cenę, której kalkulacja nastąpiła sprzecznie z Ul. W ocenie Spółki, cena została istotnie zawyżona, na potwierdzenie czego Spółka podniosła szereg korekt, wypracowanych wspólnie z niezależnym, renomowanym doradcą. Od grudnia 2024 r. pomiędzy Spółką a Fundacją toczy się wymiana korespondencji pozaprocesowej związanej ze złożeniem przez Fundację ww. oświadczenia. W piśmie z 07.02.2025 r. Fundacja wezwała Spółkę do zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN. Wobec tego, że Spółka kwestionuje roszczenie Fundacji co do istoty oraz co do wysokości, w piśmie z 21.02.2025 r. Spółka odmówiła zapłaty ww. kwoty z uwagi na jej bezzasadność.

W dniu 05.05.2025 r. Spółce doręczono wezwanie na arbitraż z 03.04.2025 r. w przedmiotowej sprawie, w którym Fundacja wniosła o zasądzenie od Eurocash (i) zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem zapłaty ceny za 250.788 udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o., (ii) zapłaty kwoty 5.299.048,79 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie obliczonych od daty wezwania do zapłaty oraz (iii) zwrotu kosztów postępowania. Spółka konsekwentnie kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę, a także zasadność roszczeń podniesionych w wezwaniu na arbitraż. W dniu 02.07.2025 r. Spółka złożyła odpowiedź na wezwanie na arbitraż, w której zakwestionowała żądanie Fundacji zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed sądem arbitrażowym może potrwać co najmniej kilkanaście miesięcy.

Podobnie jak w poprzednich sprawozdaniach, Spółka wskazuje, że: (a) złożenie powyższego oświadczenia o uchyleniu się od opcji put pozostaje bez wpływu na posiadany już przez Eurocash pakiet 50% udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. oraz (b) Grupa nie rozpoznaje opcji nabycia udziałów w Arhelan Sp. z o.o. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej począwszy od pierwszego kwartału 2023 roku. Wcześniej opcja ta została ujęta odpowiednio w pozostałych długoterminowych zobowiązaniach i kapitałach w ostatnim sprawozdaniu finansowym przed złożeniem oświadczenia o uchyleniu się od opcji, tj. sprawozdaniu za rok 2022, na kwotę 71 mln złotych na podstawie wyceny z grudnia 2022 roku.

3. Przegląd opcji strategicznych

Spółka w raportach bieżących z dnia 2 kwietnia 2021 (raport bieżący nr 07/2021) oraz 1 lutego 2022 roku (raport bieżący nr 03/2022) podała informację o prowadzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych Grupy Eurocash. Zgodnie z raportem bieżącym nr 18/2022 proces przeglądu opcji strategicznych jest w toku. Ma on na celu wybór najlepszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, jakim jest rozwój Grupy i maksymalizacja jej wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z komunikatami Spółki, w trakcie przeglądu Spółka analizuje scenariusze m.in. związane z potencjalnym pozyskaniem nowych inwestorów dla Spółki lub dla jej wybranych segmentów biznesowych lub jej spółek zależnych; jak również z potencjalną reorganizacją Grupy Eurocash w celu dalszej integracji struktury Grupy. Powyższa lista opcji nie jest

wyczerpująca i nie uniemożliwia rozważenia podczas przeglądu innych opcji, nie wymienionych powyżej, w tym zbycia aktywów.

4. Nabycie 30% udziałów w spółce Firma Rogala Sp. z o.o. i zwiększenie udziału do 80% udziałów w kapitale zakładowym Firma Rogala Sp. z o.o.

W dniu 25.10.2024 r. Eurocash S.A., Rogala Hadrick Investments Sp. z o.o., KRS: 0001134454 (poprzednio: Rogala Hadrick Investments Sp.j.) (RHI) oraz Fundacja Rodzinna ROGALA w organizacji zawarły Umowę Przedwstępną Sprzedaży Udziałów. Umowę Określającą Zasady Współpracy w Firma Rogala (Przedwstępna Umowa Sprzedaży) na mocy której, pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa UOKiK na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad Firma Rogala Sp. z o.o. (Firma Rogala) przez Eurocash, RHI zobowiązał się sprzedać na rzecz Eurocash 145 udziałów w Firma Rogala, stanowiących ok. 30% kapitału zakładowego Firma Rogala Sp. z o.o. Cena za ww. udziały została określona zgodnie z formułą opcji put wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r. W dniu 17.02.2025 r. Prezes UOKiK wydał decyzję o zgodzie na koncentrację polegającą na nabyciu przez Eurocash wyłącznej kontroli nad Firma Rogala Sp. z o.o.

Wobec tego, w dniu 27.02.2025 r. strony zawarły umowę przyrzeczoną sprzedaży na mocy której Eurocash kupił 30% udziałów w Firma Rogala zwiększając swój udział kapitałowy do 80%. Dodatkowo, w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Strony uzgodniły, że pozostałe 20% udziałów posiadanych przez RHI w Firma Rogala może zostać sprzedanych przez RHI na rzecz Eurocash w trybie opcji put – mechanizm ceny za pozostałe 20% udziałów określony został zgodnie z formułą opcji put wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r.

W związku z zawarciem Przedwstępnej Umowy Sprzedaży oraz uzgodnieniem w niej zasad nowej opcji put, strony uchyliły dotychczasową opcję put (wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r.) oraz podjęły uchwałę ws. zmiany umowy spółki Firma Rogala Sp. z o.o. w ten sposób, że usunięte zostaną z niej uprawnienia osobiste RHI oraz Państwa Rogala.

5. Połączenia Spółek

1. W dniu 03.04.2025 r. zarządy Eurocash S.A. oraz Eurocash VC3 Sp. z o.o. podpisały plan połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Eurocash S.A. oraz Eurocash VC3 Sp. z o.o. poprzez przejęcie Eurocash VC3 Sp. z o.o., na skutek którego nastąpi przeniesienie całego majątku Eurocash VC3 Sp. z o.o. na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie).
2. W dniu 08.04.2025 r. zarządy Eurocash S.A. oraz ABC na kołach Sp. z o.o. podpisały plan połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Eurocash S.A. oraz ABC na kołach Sp. z o.o. poprzez przejęcie ABC na kołach Sp. z o.o., na skutek którego nastąpi przeniesienie całego majątku ABC na kołach Sp. z o.o. na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie).
3. W dniu 15.05.2025 r. (a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Eurocash VC3 Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Spółki z Eurocash VC3 Sp. z o.o. oraz (b) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ABC na kołach Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Spółki z ABC na kołach Sp. z o.o.
4. Dnia 01.07.2025 zarejestrowane zostały połączenia (a) Spółki z ABC na kołach Sp. z o.o. poprzez przejęcie ABC na kołach Sp. z o.o. oraz (b) Spółki z Eurocash VC3 Sp. z o.o. poprzez przejęcie Eurocash VC3 Sp. z o.o.

6. Przeznaczenie zysku netto

Uchwałą z dnia 15.05.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2024. Cały zysk netto Spółki w kwocie 79 199 586 został przekazany na kapitał zapasowy.

NOTA NR 10.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	27 sierpnia 2025	

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	8 334 653 366	8 812 054 879	1 968 924 279	2 041 008 657
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 918 879	(86 506)	8 721 476	(20 036)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	88 223 352	(14 313 817)	20 841 311	(3 315 302)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	92 019 861	(11 900 733)	21 738 173	(2 756 394)
Zysk (strata) netto	92 019 861	(11 900 733)	21 738 173	(2 756 394)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 057 179	75 547 578	1 194 675	17 497 991
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 831 475)	(7 838 059)	(8 700 828)	(1 815 416)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	111 231 546	(49 785 730)	26 276 617	(11 531 148)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	79 457 251	17 923 790	18 770 464	4 151 428
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 438 638	139 797 509	136 438 638	139 797 509
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,66	-0,09	0,16	-0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,67	-0,09	0,16	-0,02
Średni kurs PLN / EUR*			4,2331	4,3175
	na dzień 30.06.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 30.06.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	6 892 383 815	7 331 161 486	1 624 834 111	1 715 694 240
Zobowiązania długoterminowe	1 249 283 762	1 004 531 370	294 510 423	235 088 081
Zobowiązania krótkoterminowe	4 026 268 265	4 804 959 052	949 166 238	1 124 493 108
Kapitał własny	1 616 831 788	1 521 671 063	381 157 450	356 113 050
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 806 829	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 438 638	139 163 286	136 438 638	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,62	10,93	2,74	2,56
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,85	10,93	2,79	2,56
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)***	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2419	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2 kwartały 2025 r.

** Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Raport z przeglądu skrótowego śródrocznego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy Eurocash S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skrótowego śródrocznego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. (Spółka) z siedzibą w Komornikach, przy ulicy Wiśniowej 11, na które składa się skrótowe jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, skrótowy jednostkowy rachunek zysków i strat, skrótowe jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrótowe jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrótowe jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie i prezentację tego skrótowego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego skrótowego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma znacząco węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego i w konsekwencji nie umożliwia nam 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 stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 27 sierpnia 2025 roku.



EUROCASH S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

KOMORNIKI, 27 sierpnia 2025 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
1. DANE SPÓŁKI.....	3
2. ORGANY SPÓŁKI.....	3
SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	5
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	6
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU	7
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	9
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU 11	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU	18

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE SPÓŁKI

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku zysków i strat obejmujące dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku.

Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

2. ORGANY SPÓŁKI

2.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Szymon Mitoraj – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral – Członek Rady Nadzorczej.

Iwona Sroka – Członek Rady Nadzorczej.

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Oświadczeniem z dnia 26 marca 2025 roku, Pan Francisco José Valente Hipólito dos Santos złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 14 maja 2025 r. (na koniec dnia).

W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, Politra B.V. S.a r.l. (jako następca prawny Politra B.V.), będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki, powołała z dniem 15 maja 2025 roku Panią Ritę Acciaioli Mendes Pais do Amaral do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Oświadczeniem z dnia 1 kwietnia 2025 roku, Pan Dr Hans Joachim Körber złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 maja 2025 r.

W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, w dniu 15 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki – Panią Dr Iwonę Srokę.

W dniu 10 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Dariusza Stolarczyka – Członka Zarządu Spółki, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 30 czerwca 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Szymona Mitoraja – Członka Zarządu, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 22 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza Eurocash S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Trockiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 września 2025 r. Pan Paweł Trocki obejmie funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash, którą do 31 sierpnia 2025 r. pełni Szymon Mitoraj.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	4 346 647 559	8 334 653 366	4 549 768 485	8 812 054 879
Przychody ze sprzedaży towarów	4 325 323 718	8 280 646 148	4 534 648 677	8 767 678 653
Przychody ze sprzedaży usług	21 323 841	54 007 218	15 119 807	44 376 226
Koszt własny sprzedaży	(3 901 570 946)	(7 454 308 714)	(4 090 314 977)	(7 920 713 750)
Koszt sprzedanych towarów	(3 901 570 946)	(7 454 308 714)	(4 090 314 977)	(7 920 713 750)
Zysk brutto ze sprzedaży	445 076 612	880 344 652	459 453 507	891 341 128
Koszty sprzedaży	(338 414 469)	(703 698 029)	(379 536 494)	(743 607 750)
Koszty ogólnego zarządu	(67 761 034)	(141 072 104)	(75 468 025)	(152 067 821)
Zysk (strata) ze sprzedaży	38 901 109	35 574 519	4 448 989	(4 334 443)
Pozostałe przychody operacyjne	6 208 757	15 584 705	7 966 521	11 572 155
Pozostałe koszty operacyjne	(6 101 542)	(14 240 345)	(3 182 706)	(7 324 219)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 008 323	36 918 879	9 232 803	(86 506)
Przychody finansowe	146 427 779	160 778 999	76 350 184	88 024 947
Koszty finansowe	(54 069 427)	(109 474 526)	(51 686 576)	(102 252 257)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	131 366 676	88 223 352	33 896 411	(14 313 817)
Podatek dochodowy	(7 106 977)	3 796 509	2 109 616	2 413 085
Zysk (strata) netto	124 259 698	92 019 861	36 006 026	(11 900 733)

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	124 259 698	92 019 861	36 006 026	(11 900 733)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		139 163 286		139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		136 438 638		139 797 509
Zysk (strata) netto na akcję				
- podstawowy	-	0,66	-	(0,09)
- rozwodniony	-	0,67	-	(0,09)

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01.
DO 30.06.2025 ROKU**

	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartał za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Zysk (strata) netto	124 259 698	92 019 861	36 006 026	(11 900 733)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(421 912)	(713 381)	867 914	3 555 803
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(421 912)	(713 381)	867 914	3 555 803
Całkowite dochody ogółem	123 837 786	91 306 480	36 873 941	(8 344 930)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	123 837 786	91 306 480	36 873 941	(8 344 930)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	123 837 786	91 306 480	36 873 941	(8 344 930)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU

	Niebadany na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 408 841 253	4 382 472 861
Wartość firmy	1 204 172 244	1 204 172 244
Wartości niematerialne	392 412 231	412 220 778
Rzeczowe aktywa trwałe	304 778 154	313 346 752
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	692 681 347	684 255 162
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 801 811 925	1 749 519 377
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4 590 840	4 590 840
wycenianych metodą praw własności		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	57 633	287 000
Należności długoterminowe	894 008	900 184
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 431 727	13 169 382
Aktywa obrotowe	2 483 542 562	2 948 688 624
Zapasy	854 470 296	1 316 695 033
Należności z tytułu dostaw i usług	1 121 591 049	1 223 086 998
Pozostałe należności krótkoterminowe	143 911 694	103 249 085
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	20 462 535
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 149 701	29 232 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	335 419 822	255 962 571
Aktywa razem	6 892 383 815	7 331 161 486

	Niebadany na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	1 616 831 788	1 521 671 063
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 303 728 823	1 220 674 993
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 797 940)	(4 084 560)
Niepodzielony wynik finansowy	178 737 619	165 917 344
Zysk / strata z lat ubiegłych	86 717 758	86 717 758
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	92 019 861	79 199 586
Zobowiązania	5 275 552 027	5 809 490 423
Zobowiązania długoterminowe	1 249 283 762	1 004 531 370
Długoterminowe kredyty i pożyczki	636 520 000	396 240 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	547 407 056	539 010 391
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	162 492	183 213
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 558 355	64 461 907
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 635 860	4 635 860
Zobowiązania krótkoterminowe	4 026 268 265	4 804 959 052
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	523 285 451	500 340 459
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	136 543 565	135 030 930
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	198 071 108	198 059 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 800 119 551	3 558 847 151
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 381 401	412 532
Inne zobowiązania krótkoterminowe	211 275 012	233 701 449
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42 666 206	70 245 737
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112 925 971	108 321 509
Pasywa razem	6 892 383 815	7 331 161 486

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	Niebadany 2 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	88 223 352	(14 313 817)
Korekty:	101 038 804	176 830 096
Amortyzacja	143 552 130	147 057 393
Wycena programów motywacyjnych	3 854 244	3 854 246
Wynik na działalności inwestycyjnej	(461 931)	66 932
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 434 147)	(1 532 197)
Zadeklarowane/otrzymane dywidendy	(138 536 412)	(60 165 363)
Koszty odsetek	97 377 427	90 488 295
Przychody z tytułu odsetek	(3 312 506)	(2 939 209)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	189 262 157	162 516 279
Zmiana stanu zapasów	462 224 737	209 586 855
Zmiana stanu należności	174 066 264	61 940 999
Zmiana stanu zobowiązań	(769 513 469)	(318 047 348)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(18 473 926)	(15 104 713)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	37 565 763	100 892 072
Otrzymane odsetki	2 402 833	2 471 287
Zapłacone odsetki	(36 070 604)	(33 099 772)
Podatek dochodowy	1 159 188	5 283 992
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 057 179	75 547 578
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 334 118)	(9 717 423)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	913	76
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(28 370 451)	(23 597 857)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	508 747	4 185 825
Otrzymane dywidendy	26 038 718	20 814 290
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(52 292 548)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 000 000	6 780
Otrzymane odsetki	617 265	470 250
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(36 831 475)	(7 838 059)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(1 590 647)	(2 106 465)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	317 944 992	151 412 541
Spłaty kredytów i pożyczek	(54 720 000)	(54 964 381)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(88 240 838)	(86 844 902)
Odsetki z tytułu leasingu	(15 922 269)	(15 519 310)
Pozostałe odsetki	(4 522 568)	(6 366 351)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(41 717 124)	(35 396 861)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	111 231 546	(49 785 730)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	79 457 251	17 923 790
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	255 962 571	96 567 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	335 419 822	114 491 463

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2024 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	139 163 286	1 210 654 941	(9 069 848)	196 935 375	1 537 683 754
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2024 roku	-	-	-	(11 900 733)	(11 900 733)
Inne całkowite dochody	-	-	3 555 803	-	3 555 803
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.06.2024 roku	-	-	3 555 803	(11 900 733)	(8 344 930)
Zadeklarowane dywidendy	-	-	-	(100 197 566)	(100 197 566)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	21 582 790	-	(21 582 790)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 854 246	-	-	3 854 246
Saldo na dzień 30.06.2024 roku	139 163 286	1 236 091 978	(5 514 045)	63 254 286	1 432 995 505
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2025 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	139 163 286	1 220 674 993	(4 084 560)	165 917 344	1 521 671 063
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2025 roku	-	-	-	92 019 861	92 019 861
Inne całkowite dochody	-	-	(713 381)	-	(713 381)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.06.2025 roku	-	-	(713 381)	92 019 861	91 306 480
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	79 199 586	-	(79 199 586)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 854 244	-	-	3 854 244
Saldo na dzień 30.06.2025 roku	139 163 286	1 303 728 823	(4 797 940)	178 737 619	1 616 831 788

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2025 roku.

Eurocash S.A. jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. na dzień i za okres zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki Eurocash S.A. na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r., które jest dostępne na stronie internetowej www.grupaeurocash.pl.

1.3. INFORMACJE O WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w zaokrągleniu do pełnych złotych (o ile nie wskazano inaczej).

1.4. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Utrata wartości aktywów trwałych

Osądu wymaga analiza przesłanek utraty wartości oraz przeprowadzenie testów. W tym kontekście w szczególności przeanalizowano realizowalność budżetów.

Zarówno w segmencie detalicznym jak i hurtowym Grupa nie realizuje w pełni założonych budżetów. W związku z tym faktem dokonano rewizji założeń, które były podstawą do kalkulacji zdyskontowanych przepływów pieniężnych przyjętych do przeprowadzenia testów na utratę wartości firmy na dzień 31.12.2024 roku. Grupa przeanalizowała również wpływ zmiany stóp procentowych na wskaźnik dyskontowy. Zmiana wskaźnika dyskontowego nie wpłynęła na ocenę utraty wartości firmy w obu segmentach.

W konsekwencji przeprowadzonych analiz, w tym analizy wrażliwości przeprowadzonej na koniec 2024 roku Grupa nie stwierdziła (pomimo rewizji założeń w segmencie detalicznym i hurtowym), aby pojawiły się przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości firmy oraz innych aktywów na dzień 30.06.2025 roku oraz stwierdziła, że testy z dnia 31.12.2024 roku są aktualne.

Utrata wartości należności handlowych

W bieżącym okresie aktualizacji podlegały szacunki oczekiwanych strat kredytowych. Szczegóły zostały zawarte w nocie nr 1.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

Zastosowanie MSSF 15 wymaga od Spółki dokonania subiektywnych ocen oraz szacunków, które w znaczącym stopniu wpływają na ustalenie kwoty i terminu rozpoznania przychodów. Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Spółka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Szacunki wysokości bonusów należnych klientom wynikających z umów dystrybucyjnych rozpoznawane są na bieżąco w wyniku Spółki w momencie sprzedaży towaru poprzez obniżenie ceny transakcyjnej (przychodu).

Spółka, kupując towary od dostawców, uprawniona jest do tzw. retrorabatów, zgodnie z podpisanymi porozumieniami handlowymi. Spółka na bieżąco dokonuje szacunku należnego jej rabatu i koryguje wartość zapasów w momencie dokonania zakupu towaru. Rabat ten w konsekwencji koryguje koszt własny sprzedaży w momencie dokonania sprzedaży towaru.

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

Stosowanie MSSF 16 wymaga od Spółki dokonywania różnego rodzaju osądu, obejmującego m.in. określenie, które umowy wpisują się w definicję leasingu, jakie parametry powinny zostać zastosowane do wyceny zobowiązania leasingowego oraz czy istnieją przesłanki świadczące o konieczności ponownej weryfikacji okresu leasingu, czy stopy dyskontowej.

Spółka ma możliwość, w ramach niektórych umów leasingu, wydłużyć okres trwania leasingu aktywów. Po dacie rozpoczęcia umowy leasingu Spółka cyklicznie ocenia okres leasingu i w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub zmiany okoliczności pozostających pod jej kontrolą, które wpływają na jej zdolność do wykonywania (lub niewykonywania) opcji przedłużenia (np. zmiana strategii biznesowej), dokonuje stosownych zmian w ujęciu takiej umowy.

Analogicznych ocen Spółka dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

Spółka stosuje wiele instrumentów finansowych w tym również umowy o finansowanie łańcucha dostawców (faktoring odwrotny) w odniesieniu do swoich zobowiązań handlowych. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Spółka każdorazowo analizuje treść tego typu umów. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka oceniła, że zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym są charakterem bardziej zbliżone do zobowiązań wobec dostawców niż zobowiązań z tytułu finansowania. W efekcie są one prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania handlowe i pozostałe”, a płatności są ujmowane w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w momencie płatności przez spółki z Grupy do faktora jako przepływy z działalności operacyjnej. W szczególności, Zarząd dokonuje oceny czy program finansowania dostawców nie powoduje istotnej zmiany:

- terminów płatności do dostawców,
- wielkości terminów wystąpienia oraz charakteru przyszłych przepływów pieniężnych,
- kosztów finansowania kredytu kupieckiego.

W programach faktoringowych uczestniczą co do zasady dostawcy produktów alkoholowych, tytoniowych oraz innych produktów o długoterminowym charakterze przydatności do spożycia. Jedynie ok. 5% obrotu realizowanego z pomocą programów faktoringowych dotyczy dostawców produktów świeżych oraz szybko psujących się. Zabezpieczenia udzielane faktorom przybierają formę: weksle, pełnomocnictwa do rachunku bankowego, oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz poręczenia spółek z Grupy. Zabezpieczenia są porównywalne do zabezpieczeń udzielanych dostawcom.

W przypadku zidentyfikowania istotnych modyfikacji warunków spłaty zobowiązań handlowych, Spółka dokonuje odpowiednich zmian klasyfikacji i ujmuje zobowiązania objęte faktoringiem jako odrębne finansowanie dłużne.

Stawki amortyzacyjne

Spółka uznaje, że znak towarowy „Eurocash” jest rozpoznawalny na rynku i planuje wykorzystywać go w swojej działalności przez długi czas. W związku z tym Spółka przyjmuje, że okres użytkowania znaku towarowego „Eurocash” jest nieokreślony i nie podlega on amortyzacji. Znak towarowy „Eurocash”, podlega corocznemu testowi na utratę wartości.

Spółka określa stawki amortyzacji w oparciu o ocenę przewidywanego okresu użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz dokonuje ich okresowej weryfikacji.

Relacje klienckie Tradis

Przy ustalaniu okresu ekonomicznego użytkowania powyższego aktywa rozpoznanego na transakcji nabycia Grupy Tradis kierownictwo uwzględniło plany rozwojowe związane z kluczowymi klientami przejętymi wraz z Grupą Tradis oraz ich dotychczasową historią współpracy. Bieżące analizy potwierdzają wcześniej przyjęte założenia odnośnie okresu użytkowania.

Split Payment

Zgodnie z oceną Zarządu, ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi na rachunkach VAT wynikające z przepisów podatkowych dotyczących mechanizmu podzielonej płatności, nie wpływają na ich klasyfikację jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ponieważ Spółka wykorzystuje je na bieżąco do regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Spółka dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Sprawy sądowe

Ustalenie kwoty rezerwy na sprawy sądowe wymaga osądu czy na Spółce ciąży obowiązek świadczeń. W oszacowaniu, czy jest bardziej prawdopodobne niż nie, że nastąpi wypływ korzyści ekonomicznych, Spółka kieruje się profesjonalnym osądem doradców prawnych.

Segmenty operacyjne

Spółka odstąpiła od odrębnej prezentacji danych dotyczących segmentów operacyjnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Szczegółowe informacje i dane finansowe dotyczące segmentów operacyjnych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.

1.6. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W związku z faktem że Eurocash S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej poniższy opis odnosi się do Grupy jako całości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. nie mniej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Grupa działa w branży FMCG, dla której charakterystyczna jest nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w strukturze bilansu. Wynika ona z faktu, iż istotna część sprzedaży do klientów detalicznych dokonywana jest na warunkach gotówkowych, stan zapasów jest minimalizowany, a dostawcy udzielają odroczonej terminowości płatności. Spółki z branży FMCG finansują kapitał obrotowy korzystając z instrumentów finansowych powszechnie dostępnych na rynku finansowym, takich jak m.in: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do czerwca 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 659,3 mln zł (4,3% r/r) oraz spadek EBITDA o 4,5 mln zł (1,3% r/r). W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 40,4 mln zł i był on wyższy o 4,7 mln zł (13,1% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 297,7 mln zł, o 30,0 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 1,97 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 czerwca 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,58 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,30 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 286 mln zł rok do roku.

Utrzymujący się, charakterystyczny dla branży FMCG, ujemny kapitał obrotowy netto wymaga od Zarządu Grupy nieustannej dbałości o zapewnienie adekwatnych, wystarczających, efektywnych i optymalnych pod względem terminów zapadalności instrumentów finansowania działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. Grupa dla zapewnienia niezachwianej płynności finansowej wykorzystuje dostępne na rynku różne rodzaje instrumentów finansowych w celu finansowania kapitału obrotowego.

Kluczowa dla Grupy w perspektywie pozyskania długoterminowego i stabilnego źródła finansowania jest uruchomiona w lipcu 2023 roku umowa kredytów nadrzędnych (Senior Facilities Agreement) z konsorcjum 8 banków na łączną kwotę 1,001 mld zł. Umowa ta dotyczy 5-letniego amortyzowanego kredytu terminowego o początkowej wartości 456 mln zł, 3-letniego kredytu odnawialnego o wartości 445 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata) oraz 3-letniego kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata). Umowa dopuszcza również zwiększenie kwoty zadłużenia o równowartość 199 mln zł (w ramach tzw. Incremental Facility) do maksymalnej kwoty łącznej 1,200 mld zł, zarówno w formie kredytu terminowego, kredytu odnawialnego, jak i w formie kredytu w rachunku bieżącym. Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 30 czerwca 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 639,6 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosły 406,1 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 111,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosły 111,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 233,5 mln zł czyli o 45,1% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,56 w porównaniu do 2,61 na dzień 30 czerwca 2024 roku (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).

W celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupa wyemitowała w grudniu 2020 roku pierwszą serię obligacji zapadających w grudniu 2025 roku.

Poza kredytami bankowymi i obligacjami, Grupa w finansowaniu kapitału obrotowego aktywnie korzysta również z faktoringu odwrotnego, faktoringu należnościowego oraz leasingów. W ocenie Zarządu połączenie instrumentów finansowania działalności obejmujące kredyty bankowe, jak również produkty faktoringowe i inne dostępne instrumenty finansowe, w tym instrumenty zabezpieczające w postaci gwarancji bankowych, odpowiada potrzebom spółek działających w branży FMCG umożliwiając utrzymanie płynności finansowej na oczekiwanym i bezpiecznym poziomie dla kontynuacji działalności Grupy w horyzoncie czasowym nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Szczegóły dotyczące limitów oraz wykorzystania powyższych instrumentów finansowych w Grupie w okresie ostatnich lat zamieszczone zostały w poniższej tabeli:

Limity (mln zł)	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 153	1 094	1 038
Gwarancje bankowe	287	312	320	345
Faktoring należności	600	627	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 559	1 854	1 698

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	518	512	751
Gwarancje bankowe	221	214	263	275
Faktoring należności	352	546	499	540
Faktoring odwrotny	1 405	1 417	1 716	1 587

% Wykorzystanie	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Obligacje (program)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	45%	47%	72%
Gwarancje bankowe	77%	69%	82%	80%
Faktoring należności	59%	87%	73%	79%
Faktoring odwrotny	92%	91%	93%	93%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (287 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (111 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki płynności finansowej. Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku żadne warunki umów finansowania nie zostały naruszone. W ocenie Zarządu nie ma ryzyka wypowiedzenia tych umów w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Narzędziem wspierającym decyzje Zarządu w zakresie doboru wielkości i struktury instrumentów finansowych jest przygotowany przez Grupę, przy udziale niezależnego doradcy zewnętrznego, model płynnościowy Grupy na okres kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego. Model ten został również wykorzystany przy ocenie w zakresie możliwości kontynuacji działalności i oceny ryzyka płynności finansowej przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego. Model płynnościowy zakłada utrzymanie dostępności limitów kredytu kupieckiego od dostawców oraz limitów w instrumentach finansowania udostępnianych przez sektor finansowy. Zarząd Grupy utrzymuje model płynnościowy i na jego podstawie dokonuje okresowo oceny kontynuacji działalności całej Grupy poprzez analizy scenariuszowe. Testowaniu poddawane są (1) poziom sprzedaży, (2) dostępność limitów kredytowych, (3) dostępność limitów faktoringu odwrotnego oraz (4) poziom stóp procentowych.

Dla celów oceny w zakresie kontynuacji działalności, Grupa wzięta pod uwagę także toczące się postępowania sądowe i podatkowe, opisane w Nocie nr 5 i 6. Jak wskazano w Nocie nr 5, zgodnie z wyrokiem SOKiK z 19.02.2024 r. decyzja wydana przez Prezesa UOKiK została uchylona. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy. Jednocześnie, bazując na zewnętrznych opiniach prawnych, w oparciu o przebieg postępowania, treść pisemnego uzasadnienia wyroku i samej apelacji, Spółka zakłada, że ma więcej jak 50% szans na wygraną przed Sądem Apelacyjnym (czyli na oddalenie apelacji Prezesa UOKiK i utrzymanie w mocy korzystnego dla Spółki wyroku uchylającego decyzję).

Z kolei w odniesieniu do postępowań podatkowych, Spółka – także w oparciu o otrzymane zewnętrzne opinie prawnopodatkowe – bazuje na założeniu, że ryzyko skutecznego i prawomocnego utrzymania ustaleń z kontroli podatkowej w zakresie kwot potencjalnych zaległości Spółki w VAT nie jest duże, a w przypadku kiedy takie ryzyko by się ziściło nie spowodowało by utraty płynności finansowej Grupy.

Na podstawie przeprowadzonej analizy oraz faktów wymienionych powyżej Zarząd stwierdził, iż Grupa posiada wystarczające źródła finansowania na okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz że nie występuje niepewność dla kontynuacji jej działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.06.2025 ROKU

NOTA NR 1.

OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż towarów jest jednorodna.

W zakresie sprzedaży usług głównymi tytułami są przychody z tytułu świadczenia usług logistycznych, transportowych oraz usług centralnych świadczonych w ramach Grupy Eurocash.

Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych ujęte są w przepływach pieniężnych w pozycji wydatki i wpływy z tytułu wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów w działalności inwestycyjnej.

Zapasy

ODPISY WARTOŚCI ZAPASÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2025 ROKU

	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	13 268 990	13 972 928
- zwiększenia *	-	-
- zmniejszenia *	(246 454)	(703 938)
Stan na koniec okresu	13 022 536	13 268 990

* wykazywane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2025

	Należności brutto na 30.06.2025	Należności brutto na 31.12.2024
nieprzeterminowane	1 073 551 208	1 114 391 651
1-30 dni	39 418 312	83 702 815
31-90 dni	20 451 403	33 270 220
91-180 dni	3 203 366	4 553 183
> 180 dni	7 740 065	6 402 945
	1 144 364 354	1 242 320 814

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.06.2025

	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	19 233 816	19 886 373
Zwiększenia*	3 539 489	-
Zmniejszenia*	-	(652 556)
Stan na koniec okresu	22 773 306	19 233 816

*wykazywane persaldo

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze spłatami oprocentowanych zobowiązań. Pozycjami zabezpieczanymi są również przyszłe wysoce prawdopodobne zobowiązania. Instrumentem zabezpieczającym ekspozycję na ryzyko stopy procentowej jest transakcja typu Interest Rate Swap, w ramach której Grupa dokonuje zamiany strumienia płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 1M na płatności o stałej stopie procentowej. Spółka wyznacza desygnowane instrumenty pochodne jako instrumenty zabezpieczające w modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i ujmuje je zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień 30.06.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	- 128 521
				- 128 521

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Eurocash dokonał oceny zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym i na podstawie tego osądu zaklasyfikował zobowiązania z tytułu tzw. faktoringu odwrotnego jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, ponieważ w związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu nie doszło do

istotnych zmian charakteru tych zobowiązań, w szczególności istotnych zmian warunków płatności. W ramach salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 789 643 778 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku odpowiednia wartość sald wynosiła 959 016 171 zł.

Spółka korzysta z linii faktoringu odwrotnego udostępnionych przez 7 faktorów. Terminy zapłaty do faktora nie odbiegają od terminów płatności ustalonych z dostawcami. Umowy faktoringu są instrumentem finansowym zabezpieczanym standardowo poręczeniem wewnętrzzgrupowym, weksłem lub oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

Struktura zobowiązań z tytułu dostaw i usług wg terminów ich płatności na daty bilansowe przedstawiona w tabeli poniżej:

Struktura przeterminowania sald zobowiązań handlowych otwartych na dzień bilansowy	30.06.2025	31.12.2024
nieprzeterminowane	2 800 119 551	3 545 726 289
1-30 dni	-	13 120 862
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	2 800 119 551	3 558 847 151

Struktura terminów płatności zobowiązań uwzględnia terminy zapłat zobowiązań w rozliczeniu z pozycjami korekt tych zobowiązań od dostawców.

Poniżej zaprezentowano analizę wymagalności zobowiązań finansowych w rozbiciu na poszczególne przedziały czasowe:

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30.06.2025 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	857 115 243	18 062 945	35 844 625	53 306 625	102 685 131	514 874 479	132 341 439
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	4 642 396	2 372 557	2 269 839	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 009 160 233	1 822 677 492	186 320 249	0	0	162 492	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	128 521	0	0	0	128 521	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	1 234 619 877	5 649 550	36 568 779	40 711 370	494 948 430	656 741 748	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	129 575 000	0	0	129 575 000	0	0	0
Program finansowania dostawców	794 703 142	395 372 277	399 330 865	0	0	0	0
	5 029 944 413	2 244 134 822	660 334 357	223 592 995	597 762 081	1 171 778 719	132 341 439

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	847 302 732	18 065 200	35 543 215	51 594 347	96 752 658	496 993 762	148 353 551
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	6 233 043	3 137 850	3 095 193	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 629 167 933	2 059 669 875	569 314 845	0	0	183 213	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	967 343 695	2 863 562	36 461 737	37 000 890	463 442 266	427 575 241	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	135 056 284	0	0	5 011 250	130 045 034	0	0
Program finansowania dostawców	965 892 993	505 393 809	460 499 184	0	0	0	0
	5 550 996 680	2 589 130 295	1 104 914 174	93 606 487	690 239 957	924 752 216	148 353 551

NOTA NR 2.**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.06.2025****WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ**

	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 616 831 788	1 521 671 063
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	136 438 638	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	11,62	10,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	11,85	10,93

NOTA NR 3.**TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje z podmiotami powiązanymi nie odbiegały od warunków rynkowych i nie różniły się typem od transakcji zawieranych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

NOTA NR 4.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024 ***
Poręczenie za zobowiązania spółek z Grupy Eurocash dotyczące Umowy Cash Pool w kwocie przyznanego limitu kredytowego*	2 940 000 000	2 940 000 000
Poręczenia za zobowiązania dotyczące Umów Faktoringowych*	469 000 000	469 000 000
Poręczenie Umowy dla transakcji rynku finansowego*	5 000 000	5 000 000
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Leasingowych**	39 858 034	44 722 463
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Najmu*	104 384 653	110 201 498
Poręczenie za zobowiązania handlowe*	2 895 000	3 445 000
Poręczenie za zobowiązania niehandlowe*	800 000	800 000
	3 561 937 687	3 573 168 961

* wg wartości nominalnej

** wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

*** dane przekształcone

Zobowiązania warunkowe zabezpieczające umowy cash pool, umowy kredytowe, umowy faktoringowe oraz umowy handlowe i umowy najmu zostały wykazane w wartościach nominalnych, natomiast zobowiązania warunkowe zabezpieczające umowy leasingowe i program finansowania franczyzobiorców zostały wykazane wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy.

Na dzień 30.06.2025 zobowiązania warunkowe Eurocash S.A. wg wartości zadłużenia wyniosły 2.200 mln złotych, natomiast na dzień 31.12.2024: 1.937 mln złotych.

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia **	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	201 447 870	187 228 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	56 312 842	58 172 237
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	257 990 722	245 630 498

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 30.06.2025 r. 1 EUR = 4,2419 oraz z dnia 31.12.2024 r. 1 EUR = 4,2730 PLN

* dane przekształcone

** Zmiana prezentacji danych dotyczących gwarancji bankowych.

Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji danych dotyczących gwarancji bankowych w związku z tym, iż Eurocash S.A. jest bezpośrednim właścicielem linii gwarancyjnych na mocy podpisanych umów finansowych z instytucjami finansowymi. Linie gwarancyjne są również wykorzystywane do wystawiania gwarancji bankowych na rzecz podmiotów zewnętrznych, które zawarły umowy ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją w Grupie.

Niniejsza zmiana w prezentacji danych ma na celu zapewnienie większej przejrzystości w sprawozdaniu finansowym oraz lepsze odzwierciedlenie rzeczywistej odpowiedzialności i struktury własności linii gwarancyjnych, a także ich zastosowania w działalności Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 258,0 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 127,2 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 130,8 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień	na dzień
		30.06.2025	31.12.2024
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Hipoteka na 6 centrach dystrybucyjnych (13 nieruchomościach)	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na znakach towarowych Eurocash	1 800 000 000	1 800 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	90 272	160 394

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Spółka posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

NOTA NR 5.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

Regulacje podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom legislacyjnym, co powoduje liczne wątpliwości interpretacyjne i skutkuje odmiennym stosowaniem i wykładnią danych regulacji przez poszczególne organy państwowe / sądy administracyjne.

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

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu / wyroku sądu administracyjnego.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka przeprowadzała transakcje oraz uczestniczyła w procesach restrukturyzacyjnych, które aktualnie są przedmiotem postępowań podatkowych.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

Obecnie Grupa jest stroną sporów z organami podatkowymi dotyczących transakcji związanych ze znakami podatkowymi i ich skutków podatkowych w Eurocash S.A. latach 2011, 2014, 2015 i 2016, tj.:

- postępowanie za 2011 r. dotyczy możliwości zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów wysokości opłat licencyjnych uiszczanych przez Eurocash S.A. na rzecz Eurocash S.A. S.K.;
- postępowania za lata 2014, 2015 i 2016, dotyczą wysokości kosztów uzyskania przychodu z tytułu amortyzacji znaków towarowych.

W postępowaniu za rok 2011 Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku z dnia 30 listopada 2023 r. WSA w Poznaniu z uwagi na ostrożność procesową oraz niezasadność odmowy uwzględnienia dokonanej korekty bonusów bezwarunkowych. Obecnie sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W postępowaniach dotyczących lat 2014, 2015 i 2016 WSA w Poznaniu wydał merytorycznie korzystne rozstrzygnięcia dla Eurocash S.A. Skargi kasacyjne od wyroków WSA w Poznaniu złożył organ podatkowy oraz – wyłącznie z ostrożności procesowej (względny proceduralne) – Eurocash S.A. Obecnie sprawy oczekują na rozpoznanie przez Naczelny Sąd Administracyjny.

Na skutek decyzji wydanych przez organy w ramach wyżej opisanych sporów, po stronie Eurocash S.A. powstały zaległości podatkowe w następującej wysokości:

- 2.498.378,00 zł za 2011
- 5.490.763,00 zł za 2014
- 5.490.764,00 zł za 2015
- 5.490.764,00 zł za 2016

Zaległości te zostały uiszczone przez Eurocash S.A. wraz z odsetkami w dniu 28 października 2022 r.

Duży Ben – ograniczony dystrybutor

W związku z dostosowaniem modelu biznesowego Grupy Eurocash poczynszyszy od 2021 roku Duży Ben pełni funkcję dystrybutora o ograniczonych ryzykach, a Eurocash S.A. funkcję podmiotu centralnego. Eurocash S.A. jako podmiot centralny jest odpowiedzialny za zarządzanie podstawową działalnością Dużego Bena, taką jak opracowywanie konceptu dystrybucyjnego, strategii i tempa rozwoju sieci, wyborem dostawców, dostarczeniem usług wsparcia oraz właścicielem istotnych wartości niematerialnych i prawnych (znaki towarowe). Zaś Duży Ben jest odpowiedzialny za sprzedaż na rynku polskim towarów zakupionych od dostawców wskazanych przez Eurocash S.A. (w tym samej spółki Eurocash S.A.), który to uprzednio nabywa je u producentów bądź innych dystrybutorów hurtowych, a następnie zajmuje się sprzedażą towarów na rynku do konsumentów. Dodatkowo Duży Ben realizuje wdrożenie strategii formułowanej przez Eurocash S.A. Powyższe

działanie ma na celu zapewnienie rynkowego poziomu rentowności z uwzględnieniem pełnionych funkcji, zaangażowanych aktywów czy ponoszonego ryzyka. Jednocześnie 29 grudnia 2021 r. Eurocash S.A. wystąpił o uprzednie porozumienie cenowe na podstawie ustawy z dnia 16 października 2019 r. o rozstrzyganiu sporów dotyczących podwójnego opodatkowania oraz zawieraniu uprzednich porozumień cenowych w powyższym zakresie, celem ograniczenia ryzyka podatkowego.

Ponadto, wszelkie ryzyka i zobowiązania Spółki zostały uregulowane i odniesione na sprawozdanie finansowe.

Inne postępowania administracyjne

W dniu 2 października 2020 r. Spółka otrzymała Postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) z dnia 28 września 2020 r. o wszczęciu z urzędu wobec Eurocash S.A. postępowania w sprawie praktyk nieuczciwie wykorzystujących przewagę kontraktową. Wszczynając postępowanie Prezes UOKiK uznał, że należy zweryfikować, czy określone praktyki stosowane przez Eurocash S.A. mogłyby być zakwalifikowane jako wykorzystywanie przewagi kontraktowej. W dniu 30 listopada 2021 r. Prezes UOKiK wydał decyzję, w której stwierdził, że Spółka dopuściła się praktyki nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej poprzez obciążanie dostawców artykułów rolno-spożywczych za usługi, które nie są dla nich wykonywane lub które są realizowane, ale o których dostawcy nie są informowani, w tym o ich kosztach i wynikach, oraz nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 76 019 901,23 zł. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem Prezesa UOKiK, w związku z czym 30 grudnia 2021 r. odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W dniu 19 lutego 2024 r. SOKiK wydał wyrok uchylający (w całości) zaskarżoną decyzję Prezesa UOKiK i tym samym podzielił stanowisko Spółki w sprawie ww. decyzji Prezesa UOKiK. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy.

NOTA NR 6.

SZKODA PONIESIONA PRZEZ SPÓŁKĘ W WYNIKU DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW ZEWNĘTRZNYCH UCZESTNICZĄCYCH W MECHANIZMIE WYŁUDZANIA VAT

W nawiązaniu do ujawnienia, które Spółka dokonała w 2017 roku w zakresie szkody poniesionej przez Spółkę w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia, informujemy co następuje.

Badanie rozliczeń VAT przez spółki z Grupy Eurocash nie wykazało nieprawidłowości o charakterze tożsamym z nieprawidłowościami ujawnionymi w Eurocash S.A. w 2017 r. Niezależnie od powyższego, biorąc pod uwagę obroty pozostałych spółek z Grupy realizowane na transakcjach dotyczących wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne. Eurocash S.A. wstrzymał dokonywanie tego typu transakcji wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów i jako zabezpieczenie wpłacił w 2017 roku depozyt w wysokości 95.746.902 zł na ewentualną zaległość.

W wyniku śledztwa - wszczętego w 2018 roku przez Prokuraturę Regionalną w Poznaniu - organ ten wydał w 2020 roku postanowienie o zabezpieczeniu na poczet grożącej byłemu pracownikowi

Spółki kary grzywny oraz obowiązku zwrotu korzyści majątkowej. Wskutek zażalenia złożonego przez Spółkę w dniu 22 lipca 2020 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu uchylił postanowienie o zabezpieczeniu, co w praktyce oznacza brak obowiązku jego dostarczenia.

Jeszcze w 2020 roku Spółka dokonała analizy ryzyk podatkowych w zakresie szkód, o których mowa i postanowiła zaliczyć na poczet bieżących zobowiązań podatkowych kwotę ok 43.5 miliona zł, z puli wpłaconego wcześniej zabezpieczenia z tytułu zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT. Obecne zabezpieczenie na poczet ewentualnych zaległości wynosi 52.267.381 zł. Niemniej Spółka stoi na stanowisku, że w oparciu o analizę akt kontroli podatkowej oraz postępowania podatkowego, a także w oparciu o wyniki analiz wewnętrznych, zabezpieczenie jest nieadekwatne do kwoty potencjalnej zaległości VAT (o ile w ogóle taka zaległość istnieje). Z uzyskanych informacji wynika, że znaczna część nabywców, pierwotnie zaliczonych do grupy potencjalnego ryzyka, rozliczyła transakcje ze Spółką w sposób prawidłowy w państwie UE (innym niż Polska), wykazując tam wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów i rozliczyła z tego tytułu należny podatek VAT.

W dniu 22 czerwca 2022 r. Spółka otrzymała od Naczelnika Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu protokół kontroli podatkowej za okres od października 2013 r. do grudnia 2016 r. Naczelnik zakwestionował w tym protokole niektóre transakcje dokonane przez Spółkę w tym: (1) krajowe oraz zagraniczne transakcje zakupu i sprzedaży towarów (głównie produktów spożywczych i artykułów przemysłowych) oraz (2) niektóre transakcje wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów (dotyczy wyłącznie piwa). Łączna kwota VAT, jaką zakwestionował Naczelnik wynosi 133 956 967,00 złotych. Zdaniem Spółki protokół, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie wiąże się z powstaniem po stronie Spółki ewentualnego zobowiązania podatkowego w VAT oraz konieczności zapłaty potencjalnej zaległości w VAT. W opinii Spółki protokół jest nieprzejrzysty oraz zawiera tezy, które Spółka będzie kwestionować. W szczególności:

- protokół nie zawiera standardowych zestawień, które w takich opracowaniach organy zwykły przedstawiać w kontrolach podatkowych;
- istotną część protokołu stanowią opisy transakcji i zobowiązań podatkowych podmiotów innych niż Spółka, w tym podmiotów, które nie były kontrahentami Spółki;
- prezentowane są przez organ odmienne wnioski w zależności od różnych kategorii produktów objętych opodatkowaniem;
- wątpliwości budzą ustalenia dotyczące zastosowania konkretnej stawki VAT w przypadkach, w których organ potwierdza, iż posiada dowody i wiedzę, że towar został wysłany z Polski do kraju UE;
- istotne wątpliwości budzą również ustalenia organu odmawiające Spółce prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego w tych przypadkach, w których organ ustalił, że do nieprawidłowości dochodziło na wcześniejszych etapach dostaw towarów (tj. transakcjach, w których Spółka nie uczestniczyła).

Spółka, nie zgadzając się z ustaleniami Naczelnika zawartymi w ww. protokole z kontroli, w dniu 6 lipca 2022 r. wniosła do niego zastrzeżenia.

Następnie, 5 grudnia 2022 r. Naczelnik wszczął dwa postępowania podatkowe względem Spółki tj. 1) postępowanie podatkowe w VAT za IV kwartał 2013 r. oraz za I kwartał 2014 r., a także 2) postępowanie podatkowe w VAT za okresy od IV kwartału 2014 r. do IV kwartału 2016 r.

W sprawie Spółki toczy się również postępowanie podatkowe w VAT za II i III kwartał 2014 r. wszczęte postanowieniem z dnia 6 grudnia 2016 r. (nr 3071-PP.4213.96.2016.1). W dniu 23 grudnia 2022 r.

Naczelnik wydał kolejne postanowienie o przedłużeniu terminu załatwienia sprawy do dnia 6 kwietnia 2023 r. Kolejnymi postanowieniami Naczelnik przedłużył ponownie termin załatwienia spraw do 29 września 2025 r.

NOTA NR 7.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

1. Wojna w Ukrainie

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki przedstawiono szczegółowo w notce nr 38 jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash za rok 2022 opublikowanego w dniu 27 marca 2023 roku. W badanym okresie nie wystąpiły nowe czynniki czy zdarzenia związane z rynkiem ukraińskim mające istotny wpływ na działalność Spółki. Od momentu wybuchu wojny, Spółka zaprzestała kontaktów handlowych z kontrahentami z Rosji oraz Białorusi.

Nie można jednak wykluczyć, że ewentualna eskalacja działań zbrojnych na terenie Ukrainy przez wojska rosyjskie, negatywnie wpłynie na otoczenie rynkowe Spółki m.in. poprzez zaburzenia łańcuchów dostaw oraz wynikające z tego braki w surowcach u producentów, ruchy migracyjne na terenie Polski czy też nastroje wśród polskich konsumentów.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację tak aby w razie potrzeby podejmować działania pozwalające na minimalizację negatywny wpływ ww. zagrożeń na działalność Spółki.

2. Przegląd opcji strategicznych

Spółka w raportach bieżących z dnia 2 kwietnia 2021 (raport bieżący nr 07/2021) oraz 1 lutego 2022 roku (raport bieżący nr 03/2022) podała informację o prowadzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych Grupy Eurocash.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 18/2022 proces przeglądu opcji strategicznych jest w toku. Ma on na celu wybór najlepszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, jakim jest rozwój Grupy i maksymalizacja jej wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z komunikatami Spółki, w trakcie przeglądu Spółka analizuje scenariusze m.in. związane z potencjalnym pozyskaniem nowych inwestorów dla Spółki lub dla jej wybranych segmentów biznesowych lub jej spółek zależnych; jak również z potencjalną reorganizacją Grupy Eurocash w celu dalszej integracji struktury Grupy. Powyższa lista opcji nie jest wyczerpująca i nie uniemożliwia rozważenia podczas przeglądu innych opcji, nie wymienionych powyżej, w tym zbycia aktywów.

3. Połączenia Spółek

1. W dniu 03.04.2025 r. zarządy Eurocash S.A. oraz Eurocash VC3 Sp. z o.o. podpisały plan połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Eurocash S.A. oraz Eurocash VC3 Sp. z o.o. poprzez przejęcie Eurocash VC3 Sp. z o.o., na skutek którego nastąpi przeniesienie całego majątku Eurocash VC3 Sp. z o.o. na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie).
2. W dniu 08.04.2025 r. zarządy Eurocash S.A. oraz ABC na kołach Sp. z o.o. podpisały plan połączenia, zgodnie z którym nastąpi połączenie Eurocash S.A. oraz ABC na kołach Sp. z o.o. poprzez przejęcie ABC na kołach Sp. z o.o., na skutek którego nastąpi przeniesienie całego

majątku ABC na kołach Sp. z o.o. na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie).

3. W dniu 15.05.2025 r. (a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Eurocash VC3 Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Spółki z Eurocash VC3 Sp. z o.o. oraz (b) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ABC na kołach Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Spółki z ABC na kołach Sp. z o.o.
4. Dnia 01.07.2025 zarejestrowane zostały połączenia (a) Spółki z ABC na kołach Sp. z o.o. poprzez przejęcie ABC na kołach Sp. z o.o. oraz (b) Spółki z Eurocash VC3 Sp. z o.o. poprzez przejęcie Eurocash VC3 Sp. z o.o.

4. Przeznaczenie zysku netto

Uchwałą z dnia 15.05.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2024. Cały zysk netto Spółki w kwocie 79 199 586 został przekazany na kapitał zapasowy.

NOTA NR 8.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	27 sierpnia 2025	



GRUPA EUROCASH S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH
I EUROCASH S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

Spis treści

1. Opis działalności Grupy Eurocash	3
2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash w 2 kwartale i 1 półroczu 2025 r.	7
3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 2 kwartale i 1 półroczu 2025 r.	17
4. Definicje wskaźników finansowych.....	20
5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 półroczu 2025 r.	21
6. Ryzyka i zagrożenia; czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash i Eurocash S.A.	21
7. Informacje dodatkowe	28

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH

1. Opis działalności Grupy Eurocash

Grupa Eurocash jest jednym z największych w Polsce dystrybutorów produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych (szybkoszbywalne towary konsumpcyjne – produkty FMCG). Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku spożywczego, w szczególności do niezależnych sklepów detalicznych w całej Polsce, w tym opartych o systemy franczyzowe Grupy. Dodatkowo, aby zapewnić skalę odpowiednią dla zapewnienia konkurencyjności swoich klientów, Grupa Eurocash rozwija sieć własnych sklepów detalicznych.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash w podziale na następujące segmenty oraz formaty dystrybucji:

Hurt – hurtowy format dystrybucji:

- Eurocash Dystrybucja – w skład której wchodzi:
 - Spółki prowadzące aktywną dystrybucję (Eurocash S.A., AMBRA Sp. z o.o.;
 - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych:
 - Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.: sieci abc, Groszek, Euro Sklep;
 - Sieć Lewiatan: Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o.;
 - Partnerski Serwis Detaliczny S.A. (system franczyzowy sklepów marki Gama)
 - Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o.
- Cash&Carry – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni
- Eurocash Serwis sp. z o.o. – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych
- Inne – Eurocash Gastronomia, Cerville Investments Sp. z o.o., 4vapers Sp. z o.o.

Detal – sprzedaż detaliczna Grupy Eurocash i sprzedaż hurtowa Eurocash:

- Delikatesy Centrum:
 - Delikatesy Centrum sklepy franczyzowe – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum” organizowany przez Eurocash Franczyza sp. z o.o. (sprzedaż i marża hurtowa);
 - Delikatesy Centrum sklepy własne – sklepy własne, zarządzane w ramach spółek: Delikatesy Centrum Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o. (Eurocash posiada 80% udziałów)
- Arhelan sp. z o.o. (Eurocash posiada 50% udziałów)
- Lewiatan Partner - sklepy własne pod marką Lewiatan, zarządzane przez Partner Sp. z o.o. (Eurocash posiada 100% udziałów);
- W segmencie Detal ujmowana jest również działalność spółek nieoperacyjnych EKO Holding S.A. w likwidacji, spółek zależnych Arhelan Sp. z o.o. oraz spółki Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.

Platformy wzrostu (projekty) – przychody ze sprzedaży generowane przez nowe projekty realizowane przez Eurocash S.A. oraz jej spółki zależne: Frisco S.A., ABC na kołach Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o. Projekt Kontigo został zakończony w 2024 roku, a 16 grudnia 2024 roku rozpoczęto likwidację spółki. Spółka ABC na kołach sp. z o.o. z dniem 1 lipca 2025 r. została połączona z Eurocash S.A.

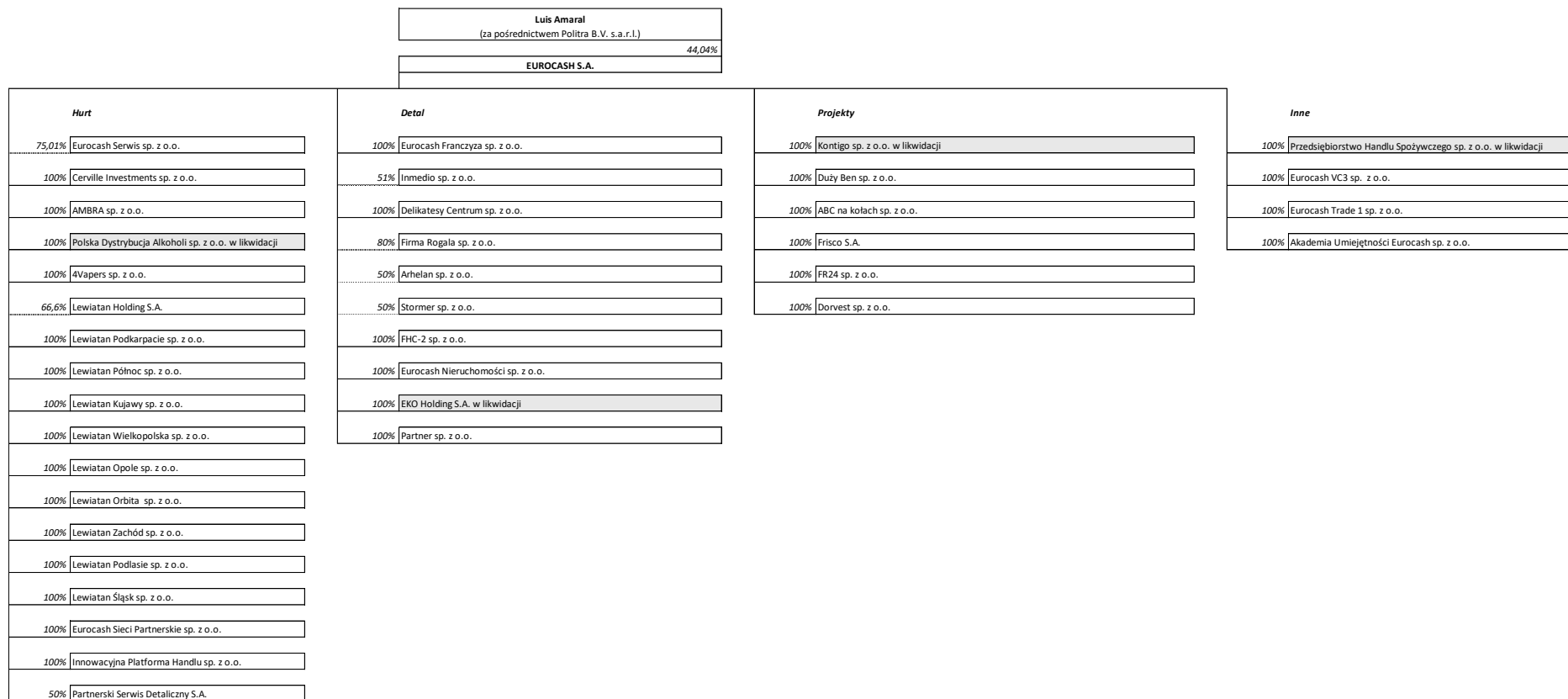
Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych i nieoperacyjnych, w tym Eurocash VC3 Sp. z o.o., Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nieprzypisane do żadnego segmentu. Spółka Eurocash VC3 sp. z o.o. z dniem 1 lipca 2025 r. została połączona z Eurocash S.A.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1 półrocze 2025 roku wyniki z kontynuowanej działalności nie uwzględniają wpływu Inmedio Sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące klasyfikacji oraz wpływu zakończonej działalności znajdują się w nocie 1 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.06.2025.

Działalność Grupy Eurocash koncentruje się na obszarze Polski.

Powiązania kapitałowe i organizacyjne w Grupie Eurocash

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 30.06.2025 r.:



Eurocash S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej Eurocash S.A., która posiada udziały spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje inne spółki zależne.

Na dzień 30.06.2025 r. Eurocash S.A. jest wspólnikiem (posiada bezpośrednio udziały) następujących spółek:

Eurocash Serwis Sp. z o.o., AMBRA Sp. z o.o., Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. w likwidacji, Eurocash Franczyza Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o., Partner Sp. z o.o., Inmedio Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., EKO Holding S.A. w likwidacji, Delikatesy Centrum Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., ABC na kołach Sp. z o.o., Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o., Frisco S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o. w likwidacji, Eurocash VC3 Sp. z o.o., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.

W przypadku spółek wskazanych poniżej, Eurocash S.A. posiada udziały pośrednio, tj.:

- poprzez spółkę Eurocash Franczyza Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym:

Cerville Investments Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o. w likwidacji, Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o., 4Vapers Sp. z o.o.,

- poprzez spółkę Frisco S.A. posiada udziały w kapitale zakładowym: Dorvest Sp. z o.o., FR24 Sp. z o.o.,

- poprzez spółkę Delikatesy Centrum Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.,

- poprzez spółkę Arhelan Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym Stormer Sp. z o.o.,

- poprzez spółkę EKO Holding S.A. w likwidacji posiada część udziałów Delikatesy Centrum Sp. z o.o. (pozostałe posiada bezpośrednio),

- poprzez ww. spółki Lewiatan posiada część akcji Lewiatan Holding S.A. (pozostałe posiada bezpośrednio).

W dniu 01.07.2025 zarejestrowane zostały połączenia Spółek Eurocash S.A. oraz Eurocash VC3 sp. z o.o. oraz Eurocash S.A. oraz ABC na kołach sp. z o.o., na skutek czego nastąpiło przeniesienie całego majątku ww. spółek na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie).

2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash w 2 kwartale i 1 półroczu 2025 r.

Poniżej prezentujemy podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych osiągniętych przez Grupę Eurocash w 2 kwartale i 1 półroczu 2025 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2 kwartał 2025 r.

mln z	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 886,48	7 982,31	-1,20%
Zysk brutto na sprzedaży	1 012,67	1 029,44	-1,63%
Rentowność brutto na sprzedaży	12,84%	12,90%	-0,06 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	229,54	218,62	5,00%
(Marża EBITDA %)	2,91%	2,74%	0,17 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	82,41	66,65	23,66%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,05%	0,83%	0,21 p.p.
Zysk brutto	9,67	6,86	40,92%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2,06	4,63	-55,60%
(Rentowność zysku netto %)	0,03%	0,06%	-0,03 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(6,42)	(4,50)	42,46%
Zysk (strata) netto	(4,36)	0,13	-3444,17%

Tabela 2: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 1 półrocze 2025 r.

mln z	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 760,26	15 418,80	-4,27%
Zysk brutto na sprzedaży	1 952,44	2 000,07	-2,38%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,23%	12,97%	0,26 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	350,62	355,14	-1,27%
(Marża EBITDA %)	2,38%	2,30%	0,07 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	53,54	54,13	-1,10%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,36%	0,35%	0,01 p.p.
Zysk brutto	(81,24)	(69,27)	17,28%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(80,05)	(74,05)	8,09%
(Rentowność zysku netto %)	-0,54%	-0,48%	-0,06 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(11,45)	(13,10)	-12,63%
Zysk (strata) netto	(91,50)	(87,16)	4,98%

- Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2 kwartale 2025 r. wyniosła blisko 7 886,48 mln zł, co oznacza spadek o -1,20% rok do roku.
- W 1 półroczu 2025 r. skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 14 760,26 mln zł w porównaniu do 15 418,80 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku, co przekłada się na spadek o -4,27%.
- Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 2 kw. 2025 r. wyniosła 12,84%, co oznacza spadek o 0,06 p.p. r/r.
- W 1 półroczu 2025 r. rentowność brutto na sprzedaży była wyższa o 0,26 p.p. r/r i wyniosła 13,23%.
- EBITDA Grupy w 2 kwartale 2025 r. wyniosła 229,54 mln zł, co oznacza wzrost o +5,0% r/r względem 218,62 mln zł w 2024 r.
- Marża EBITDA wzrosła do 2,91% wobec 2,74% w analogicznym okresie ubiegłego roku (+0,17 p.p.).
- EBITDA Grupy w 1 półroczu 2025 r. wyniosła 350,62 mln zł., co oznacza spadek o -1,3% r/r względem 355,14 mln zł w 2024 r.
- Marża EBITDA w 1 półroczu 2025 r. wzrosła do 2,38% wobec 2,30% w analogicznym okresie ubiegłego roku (+0,07 p.p.).
- Grupa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 2,06 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, strata netto wyniosła -4,36 mln zł.
- Grupa odnotowała stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości -80,05 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, strata netto wyniosła -91,50 mln zł.

Dodatkowe informacje dotyczące zaniechanej działalności związanej z Inmedio Sp. z o.o. zawarte są w nocie 1 do do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku.

Tabela 3: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 2 kwartał 2025 r.

mln zł	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.	Zmiana %
Hurt	5 878,6	5 960,4	-1,4%
Cash&Carry	1 075,6	1 215,1	-11,5%
Eurocash Serwis	2 868,0	2 712,3	5,7%
Eurocash Dystrybucja	1 845,0	1 947,2	-5,3%
Inne	90,1	85,7	5,1%
Detal	1 709,6	1 749,8	-2,3%
Delikatesy Centrum Franczyza	633,5	670,0	-5,4%
Supermarkety własne + partnerskie	1 076,1	1 079,8	-0,3%
Projekty	277,5	253,3	9,6%
Grupa Eurocash	7 865,7	7 963,4	-1,2%

* "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.

Tabela 4: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 1 półrocze 2025 r.

mln zł	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.	Zmiana %
Hurt	10 860,2	11 381,1	-4,6%
Cash&Carry	2 028,3	2 296,6	-11,7%
Eurocash Serwis	5 165,1	5 154,1	0,2%
Eurocash Dystrybucja	3 498,1	3 763,8	-7,1%
Inne	168,7	166,6	1,3%
Detal	3 309,6	3 490,8	-5,2%
Delikatesy Centrum Franczyza	1 229,3	1 320,6	-6,9%
Supermarkety własne + partnerskie	2 080,3	2 170,2	-4,1%
Projekty	551,2	508,4	8,4%
Grupa Eurocash	14 721,0	15 380,3	-4,3%

* "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.

Hurt

- Sprzedaż towarów w **2 kwartale 2025 r.** w segmencie hurtowym wyniosła **5 878,6 mln zł**, co oznacza spadek o **-1,4% r/r**.
- Sprzedaż towarów w 1 półroczu 2025 r w segmencie hurtowym wyniosła **10 860,2 mln zł**, co przekłada się na spadek o **-4,6% r/r**.
- EBITDA segmentu Hurt w 2 kwartale 2025 r. wyniosła **197,56 mln zł**, w porównaniu do **185,93 mln zł** w analogicznym okresie 2024 r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła **322,45 mln zł** w 1 półroczu 2025 r., w porównaniu do **329,88 mln zł** w 1 półroczu 2024 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła **-11,5%** w 2 kwartale 2025 r. oraz **-11,6%** w 1 półroczu 2025 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 2 kwartału 2025 r. wyniosła **167**.
- Liczba sklepów ABC zaopatrywanych przez Grupę w ramach kanału Cash&Carry na koniec 2 kwartału 2025 r. liczyła 7505 placówek.
- Liczba sklepów partnerskich i franczyzowych działających w ramach Grupy Eurocash pod markami takimi jak Groszek, Euro Sklep, Lewiatan oraz Gama, współpracujących z Eurocash Dystrybucja, na koniec 2 kwartału 2025 r. wyniosła 6 138 placówek.

Detal

- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **1 709,6 mln zł** w 2 kwartale 2025 r., wobec **1 749,8 mln zł** w 2024 r., notując spadek o **-2,3% r/r**.
- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **3 309,6 mln zł** w 1 półroczu 2025 r., wobec **3 490,8 mln zł** w roku poprzednim, notując spadek o **-5,2% r/r**.
- EBITDA segmentu Detal wyniosła **56,6 mln zł** w 2 kwartale 2025 r., w porównaniu do **74,2 mln zł** w roku poprzednim.
- W 1 półroczu 2025 r. EBITDA segmentu wyniosła **94,0 mln zł**, w porównaniu do **121,0 mln zł** w 2024 roku.
- Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL:
 - w 2 kwartale 2025 r. wzrosła o 1,5%,
 - w 1 półroczu 2025 r. spadła o -2,4%.
- Liczba wszystkich sklepów na koniec 1 półroczu 2025 r. wyniosła 1 532, w tym 1 392 sklepy prowadzone pod marką Delikatesy Centrum.

Projekty

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **277,5 mln zł** w 2 kwartale 2025 r., wobec 253,3 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o **+9,6% r/r**.

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **551,2 mln zł** w 1 półroczu 2025 r., w porównaniu do 508,4 mln zł rok wcześniej, co przełożyło się na wzrost o **8,4% r/r**.
- EBITDA segmentu Projekty w 2 kwartale 2025 r. była pozytywna i wyniosła **1,7 mln zł**, w porównaniu do straty na poziomie **-4,7 mln zł** w 2 kwartale 2024 r., co oznacza poprawę wyniku operacyjnego.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła **-9,7 mln zł**, w 1 półroczu w porównaniu do **-16,9 mln zł** w 1 półroczu 2024. Pomimo ujemnej kontrybucji, strata na poziomie EBITDA uległa znaczącej poprawie w ujęciu rok do roku.
- Duży Ben zakończył 1 półrocze 2025 r. z 395 lokalizacjami wobec 419 rok wcześniej.

Inne

- EBITDA segmentu Inne w 2 kwartale 2025 r. wyniosła **-26,4 mln zł**, w porównaniu do **-36,8 mln zł** w analogicznym okresie 2024 r.
- EBITDA segmentu w 1 półroczu 2025 r. wyniosła **-56,0 mln zł**, w porównaniu do **-78,8 mln zł** w 1 półroczu 2024 r.
- Strata operacyjna segmentu Inne uległa ograniczeniu między innymi dzięki dalszej optymalizacji kosztów i reorganizacji działalności centrali Grupy.

Segmenty operacyjne

Poniżej przedstawiamy kwartalne wyniki poszczególnych segmentów za 2 kwartał 2025, 1 półrocze 2025 r. oraz analogiczne okresy roku poprzedniego.

Tabela 5: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 2 kwartale 2025 r.

2 kwartał 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	5 878,59	1 709,65	277,49	0,00	7 865,73
EBIT	132,97	-3,78	-16,21	-30,57	82,41
(Marża EBIT %)	2,26%	-0,22%	-5,84%	0,00%	1,05%
EBITDA	197,56	56,64	1,72	-26,38	229,54
(Marża EBITDA %)	3,36%	3,31%	0,62%	0,00%	2,92%

Tabela 6: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w 2 kwartale 2024 r.

2 kwartał 2024 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	5 960,39	1 749,75	253,27	0,00	7 963,42
EBIT	120,02	13,17	-22,92	-43,62	66,65
(Marża EBIT %)	2,01%	0,75%	-9,05%	0,00%	0,84%
EBITDA	185,93	74,19	-4,69	-36,80	218,62
(Marża EBITDA %)	3,12%	4,24%	-1,85%	0,00%	2,75%

Tabela 7: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 1 półroczu 2025 r.

1 półrocze 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	10 860,18	3 309,69	551,17	0,00	14 721,04
EBIT	192,88	-27,07	-45,69	-66,58	53,54
(Marża EBIT %)	1,78%	-0,82%	-8,29%	0,00%	0,36%
EBITDA	322,45	93,96	-9,75	-56,05	350,62
(Marża EBITDA %)	2,97%	2,84%	-1,77%	0,00%	2,38%

Tabela 8: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w w 1 półroczu 2024 r.

1 półrocze 2024 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	11 381,07	3 490,82	508,45	0,00	15 380,34
EBIT	198,28	0,49	-53,19	-91,44	54,13
(Marża EBIT %)	1,74%	0,01%	-10,46%	0,00%	0,35%
EBITDA	329,88	121,03	-16,93	-78,84	355,14
(Marża EBITDA %)	2,90%	3,47%	-3,33%	0,00%	2,31%

Przepływy pieniężne

Tabela 9: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 2 kwartał 2025 r.

	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	242,93	275,35
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	9,67	6,86
<i>amortyzacja</i>	147,13	151,97
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	114,19	102,82
<i>Inne</i>	(28,06)	13,70
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(21,86)	(35,74)
Przepływy z działalności finansowej	(172,06)	(228,24)
Przepływy pieniężne razem	49,01	11,38

Tabela 10: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 1 półrocze 2025 r.

	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	297,74	327,75
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	(81,24)	(69,27)
<i>amortyzacja</i>	297,08	301,00
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	71,25	72,46
<i>Inne</i>	10,64	23,55
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(97,01)	(80,66)
Przepływy z działalności finansowej	(48,55)	(206,14)
Przepływy pieniężne razem	152,18	40,95

Łączne przepływy pieniężne w 1 półroczu 2025 r. wyniosły 152,18 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 297,74 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 1 półroczu 2025 r. (97,01) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: (48,55) mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 11: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 2 kwartał 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	16,6	19,6
2.Cykl rotacji należności	13,9	15,0
3.Cykl rotacji zobowiązań	(56,0)	(56,7)
4.Cykl operacyjny (1+2)	30,5	34,6
5.Konwersja gotówki (4+3)	(25,4)	(22,1)

Tabela 12: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 półrocze 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	17,6	20,3
2.Cykl rotacji należności	14,8	15,5
3.Cykl rotacji zobowiązań	(59,8)	(58,7)
4.Cykl operacyjny (1+2)	32,4	35,8
5.Konwersja gotówki (4+3)	(27,3)	(22,9)

Cykl konwersji gotówki w 2 kwartale 2025 r. wyniósł (25,45) dnia, w porównaniu do (22,09) dnia w 2 kwartale 2024 r. W 1 półroczu 2025 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (27,31) dni w porównaniu do - (22,92) dni w 1 półroczu 2024 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wielkości aktywów trwałych i obrotowych, kapitału własnego, zobowiązań i rezerw na zobowiązania oraz ich udziału w całkowitej wartości aktywów przedstawia poniższa tabela:

Tabela 13: Grupa Eurocash: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	30.06.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 873,4	57,4%	4 989,0	54,5%
Aktywa obrotowe	3 613,4	42,6%	4 170,4	45,5%
Razem Aktywa	8 486,7	100,0%	9 159,4	100,0%
Kapitał własny	711,5	8,4%	862,5	9,4%
Zobowiązania i Rezerwy	7 775,2	91,6%	8 296,9	90,6%
Razem Pasywa	8 486,7	100,0%	9 159,4	100,0%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 1 półrocza 2025 r. wyniosło **2 376 mln zł**. Zadłużenie netto przed MSSF16 wyniosło **368 mln zł** wobec **423 mln zł** rok wcześniej.

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 2 kwartale i 1 półroczu 2025 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 14: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 2 kwartał 2025 r.

	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.	Zmiana %
mln zł			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 346,65	4 549,77	-4,46%
Zysk brutto na sprzedaży	445,08	459,45	-3,13%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,24%	10,10%	0,14 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	109,91	83,64	31,41%
(Marża EBITDA %)	2,53%	1,84%	0,69 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	39,01	9,23	322,50%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,90%	0,20%	0,69 p.p.
Zysk brutto	131,37	33,90	287,55%
Zysk netto	124,26	36,01	245,11%
(Rentowność zysku netto %)	2,86%	0,79%	2,07 p.p.

Tabela 15: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 1 półrocze 2025 r.

	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.	Zmiana %
mln zł			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 334,65	8 812,05	-5,42%
Zysk brutto na sprzedaży	880,34	891,34	-1,23%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,56%	10,12%	0,45 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	180,47	146,97	22,79%
(Marża EBITDA %)	2,17%	1,67%	0,5 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	36,92	(0,09)	-42777,69%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,44%	0,00%	0,44 p.p.
Zysk brutto	88,22	(14,31)	-716,35%
Zysk netto	92,02	(11,90)	-873,23%
(Rentowność zysku netto %)	1,10%	-0,14%	1,24 p.p.

W 1 półroczu 2025 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 8 334,65 mln zł, zmniejszając się tym samym o -5,42% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 1 półroczu 2025 r. wyższa o 0,45 p.p. niż przed rokiem i wyniosła 10,56%. W 1 półroczu 2025 r. EBITDA wyniosła 180,47 mln zł. Zysk netto w 1 półroczu 2025 r. wyniósł 92,02 mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 16: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 2 kwartał 2025 r.

	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	277,9	272,0
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	131,4	33,9
<i>amortyzacja</i>	70,9	74,4
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	200,9	185,5
<i>inne</i>	-125,3	-21,8
Przepływy z działalności inwestycyjnej	32,42	19,65
Przepływy z działalności finansowej	(279,53)	(228,89)
Przepływy pieniężne razem	30,75	62,73

Tabela 17: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 1 półrocze 2025 r.

	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	5,1	75,5
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	88,2	-14,3
<i>amortyzacja</i>	143,6	147,1
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	-133,2	-46,5
<i>inne</i>	-93,5	-10,7
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(36,83)	(7,84)
Przepływy z działalności finansowej	111,23	(49,79)
Przepływy pieniężne razem	79,46	17,92

Łączne przepływy pieniężne w 1 półroczu 2025 r. wyniosły 79,46 mln zł, wobec 17,92 mln zł przed rokiem. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 półroczu 2025 r. wyniosły (36,83) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: 111,23 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 18: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 2 kwartał 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2 kwartał 2025 r.	2 kwartał 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	17,9	21,5
2.Cykl rotacji należności	23,5	24,4
3.Cykl rotacji zobowiązań	-65,3	-72,7
4.Cykl operacyjny (1+2)	41,4	45,9
5.Konwersja gotówki (4+3)	-23,9	-26,8

Tabela 19: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 półrocze 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 półrocze 2025 r.	1 półrocze 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	18,6	22,2
2.Cykl rotacji należności	24,4	25,2
3.Cykl rotacji zobowiązań	-68,0	-75,0
4.Cykl operacyjny (1+2)	42,9	47,4
5.Konwersja gotówki (4+3)	-25,1	-27,6

W ciągu 1 półrocza 2025 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (25,08) dni, w porównaniu do (27,64) dnia w 1 półroczu 2024 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wielkości aktywów trwałych i obrotowych, kapitału własnego, zobowiązań i rezerw na zobowiązania oraz ich udziału w całkowitej wartości aktywów przedstawia poniższa tabela:

Tabela 20: Eurocash S.A.: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	30.06.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 408,8	64,0%	4 382,5	59,8%
Aktywa obrotowe	2 483,5	36,0%	2 948,7	40,2%
Razem Aktywa	6 892,4	100,0%	7 331,2	100,0%
Kapitał własny	1 616,8	23,5%	1 521,7	20,8%
Zobowiązania i Rezerwy	5 275,6	76,5%	5 809,5	79,2%
Razem Pasywa	6 892,4	100,0%	7 331,2	100,0%

4. Definicje wskaźników finansowych

Rentowność sprzedaży brutto:	stosunek marży brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
Rentowność EBITDA:	stosunek EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o wielkość amortyzacji) do przychodów ze sprzedaży.
Rentowność operacyjna:	stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.
Rentowność sprzedaży netto:	stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży.
Cykl rotacji zapasów:	stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.
Cykl rotacji należności:	stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.
Cykl rotacji zobowiązań:	stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.
Cykl operacyjny:	suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności.
Cykl konwersji gotówki:	różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu zobowiązań.
Zadłużenie netto	suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań finansowych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Przedstawione Dane przed IFRS16 nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Dane IFRS16 nie są danymi finansowymi zgodnie z MSSF UE. Dane IFRS16 nie są jednolicie definiowane oraz obliczane przez inne podmioty, a w konsekwencji mogą nie być porównywalne do danych prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa Eurocash. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE. Danym IFRS16 nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 półroczu 2025 r.

Program efektywności kosztowej

W 1 półroczu 2025 r. Grupa kontynuowała program poprawy efektywności kosztowej. Niepowtarzalne koszty związane z zamknięciem sklepów w 1 półroczu 2025 roku (35 własnych sklepów Delikatesy Centrum oraz 40 sklepów Duży Ben) wyniosły około 20,1 mln zł.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 półroczu 2025 r.

6. Ryzyka i zagrożenia; czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash i Eurocash S.A.

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek siły nabywczej i zmniejszenie wydatków domowych na konsumpcję mogą mieć negatywny wpływ na wielkość sprzedaży Grupy.

Wpływ ten jest mitygowany przez wzrost wynagrodzeń i transferów socjalnych, w tym w szczególności wzrost płacy minimalnej lub Program 800+. Zarząd na bieżąco monitoruje wykonanie budżetów pod kątem zarówno wykonanych planów sprzedażowych, jak również wyzwań wynikających z presji związanej z rosnącymi kosztami i reaguje na pojawiające się ryzyka.

Wskaźnik inflacji według GUS za 2 kwartał 2025 r. wyniósł 4,1% a całe 1 półrocze 2025 r. wyniósł 4,5%. Odczyty wskaźnika inflacji w ciągu 1 półrocza 2025 r. były zgodne z dotychczasowym spadkowym trendem trwającym od drugiej połowy 2024 roku. Inflacja cen żywności i napojów bezalkoholowych w 1 półroczu 2025 r. wyniosła 5,7% oraz 5,3% w 2 kw. 2025 r. Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe zanotowały wzrost cen o 5,7% w 1 półroczu, oraz 6,4% w 2 kw. 2025 roku.¹

Od 1 stycznia 2025 r. wartość minimalnego wynagrodzenia wyniosła 4 666 zł brutto co oznacza wzrost o 10,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Z uwagi na ilość zatrudnionych osób w grupie trzeba mieć na uwadze że każde podniesienie płacy minimalnej ma swoje przełożenie w kosztach

¹ Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2025 r., Warszawa 2025.

zatrudnienia ponoszonych przez grupę. Nie bez znaczenia jest fakt, że znaczna część kosztów sprzedaży związana jest z logistyką, która jest ściśle powiązana z cenami paliw i energii elektrycznej, istotne zmiany tych kosztów mogą mieć wpływ na wyniki Grupy.

Wojna w Ukrainie

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki przedstawiono szczegółowo w notce nr 38 jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash za rok 2022 opublikowanego w dniu 27 marca 2023 roku. W badanym okresie nie wystąpiły nowe czynniki czy zdarzenia związane z rynkiem ukraińskim mające istotny wpływ na działalność Spółki. Od momentu wybuchu wojny, Spółka zaprzestała kontaktów handlowych z kontrahentami z Rosji oraz Białorusi.

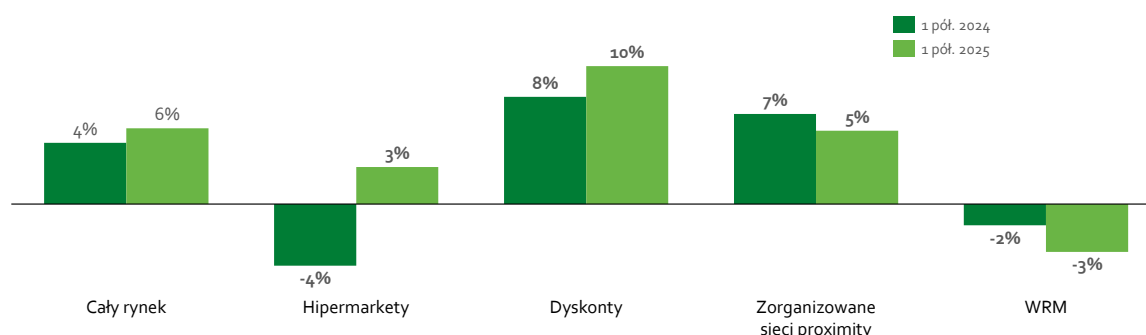
Nie można jednak wykluczyć, że ewentualna eskalacja działań zbrojnych na terenie Ukrainy przez wojska rosyjskie wpłynie negatywnie na otoczenie rynkowe Grupy m.in. poprzez zaburzenia łańcuchów dostaw oraz wynikające z tego braki w surowcach u producentów, ruchy migracyjne na terenie Polski czy też nastroje wśród polskich konsumentów.

Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje sytuację, tak aby w razie potrzeby podejmować działania pozwalające na minimalizację negatywnego wpływu ww. zagrożeń na działalność Grupy.

Wzrost rynku produktów FMCG oraz zmiany struktury rynku

Grupa spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku dystrybucji FMCG w Polsce kanału sklepu dyskontowych, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Grupy rekompensowany będzie ogólnym wzrostem wartości rynku FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym i detalicznym. W dalszym ciągu maleć będzie liczba niezależnych sklepów, jednak te pozostające na rynku będą coraz silniejsze i bardziej profesjonalne.

Wykres: Dynamika rynku żywności w 1 półroczu 2025 r. wg kanałów dystrybucji



Źródło: Eurocash na podstawie danych CMR i Nielsen; Dyskonty, w tym Dino (Nielsen)

W 1 półroczu 2025 r. cały rynek detaliczny odnotował wzrost wartości o 6% rok do roku (w porównaniu do 4% w analogicznym okresie 2024 r.), głównie za sprawą ekspansji dyskontów (wzrost

o 10% vs 8% rok wcześniej). Tempo wzrostu zostało częściowo spowolnione przez czynniki pogodowe, które negatywnie wpłynęły m.in. na rynek piwa w 2 kw. 2025 r. Właściwy Rynek Hurtowy (WRM), będący głównym obszarem działalności Grupy Eurocash, zanotował w 1 półroczu 2025 r. spadek o 3% rok do roku (wobec -2% w 1 półroczu 2024 r.). Spadek ten był wynikiem nakładających się czynników: niekorzystnych warunków pogodowych w 2 kw. 2025 r. oraz podwyżki akcyzy na alkohol i wyroby tytoniowe, która wpłynęła na spadek wolumenów w kategoriach istotnych dla sklepów lokalnych i rynku hurtowego.

Płynność finansowa oraz finansowanie

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, elastycznością i efektywnością kosztową finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł, takich jak kredyty bankowe (w tym w rachunku bieżącym), pożyczki, emisje obligacji, umowy leasingu czy faktoring odwrotny. W ramach zarządzania płynnością Grupa wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców. Podstawę skutecznego zarządzania ryzykiem płynności w Grupie Eurocash stanowi wewnętrzny model prognozowania przepływów pieniężnych. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań. Dodatkowe informacje na temat finansowania oraz ekspozycji Grupy na ryzyko utraty płynności finansowej zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.

Czynniki Wewnętrzne

Integracja Hurtu

W ramach strategii Grupa Eurocash planuje koncentrację na działalności hurtowej. W planach jest uzyskanie synergii kosztowych i przychodowych wynikających z pogłębienia integracji różnych formatów hurtowych. Wymaga to projektów informatycznych i reorganizacyjnych, m.in. w obszarach logistyki, obsługi sprzedaży, administracyjnym. Szacunki potencjalnych synergii oraz ich efektywne wdrożenie obarczone są ryzykiem.

Inwestycje w strategiczne projekty rozwojowe

Grupa Eurocash kontynuuje inwestycje w segment projektowy, przede wszystkim poprzez koncepty Duży Ben oraz Frisco. Rezultaty tych projektów mogą mieć ujemny wpływ na bieżące wyniki Grupy.

Jednak w ocenie Zarządu istnieje potrzeba kontynuacji tych inwestycji w celu zagwarantowania dalszego wzrostu w perspektywie długoterminowej i stopniowego osiągnięcia przez nie rentowności.

Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

W dniu 30 grudnia 2022 r. wydana została decyzja w sprawie rejestracji umowy Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), zgodnie z wnioskiem Spółki. Sama umowa została zawarta 15.11.2022 r. pomiędzy Eurocash S.A. oraz wybranymi spółkami zależnymi i obowiązuje na czas określony, tj. od 01.01.2023 r. do 31.12.2025 r. z możliwością jej późniejszego przedłużenia. Spółka zakłada, że wdrożenie projektu utworzenia PGK spowoduje ułatwienie w zakresie rozliczeń podatkowych oraz obniżenie zobowiązań podatkowych spółek z Grupy Eurocash.

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, suma dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 30 czerwca 2025 r. obejmowała ponad 1020 podmiotów krajowych i zagranicznych. Dostawcy produktów markowych, do których należą czołowi producenci i importerzy produktów FMCG, są wybierani przede wszystkim w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie danej marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów i zróżnicowanie regionalne. Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG i jego konkurencyjność działalność Grupy nie jest uzależniona od poszczególnych dostawców, w związku z czym ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów dostawy mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy Eurocash i jej wyniki finansowe jest ograniczone.

Poza informacjami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, nie ma innych istotnych czynników, które mogłyby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Eurocash w następnych kwartałach 2025 roku.

System zarządzania ryzykiem

W Grupie Kapitałowej Eurocash S.A. wdrożony został system zarządzania ryzykiem oparty na wypracowanych mechanizmach i narzędziach odnoszących się do głównych procesów biznesowych zachodzących w Grupie oraz czynników zewnętrznych wpływających na Grupę.

System zarządzania ryzykiem oparty jest na: identyfikacji, pomiarze i ocenie ryzyka, monitorowaniu jego poziomu oraz raportowaniu do organów zarządzających. Identyfikacja czynników ryzyka odbywa się w trybie ciągłym oraz na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej. Na podstawie analizy i oceny ryzyka wypracowywane są mechanizmy, mające na celu minimalizowanie konsekwencji wystąpienia zdarzeń niepożądanych oraz strat finansowych.

Grupa Eurocash prowadzi system zarządzania ryzykiem, który obejmuje wszystkie aspekty działalności jednostek wchodzących w jej skład. Celem wdrożonego systemu jest zapewnienie możliwości realizacji celów Grupy Eurocash a także zapewnienie odpowiedniego wsparcia w zakresie tworzenia strategii a także podejmowanych decyzji. W ramach procesu zarządzania ryzykiem w Grupie odbywają się cykliczne spotkania z Zarządem omawiające najistotniejsze kwestie w obszarze zarządzania ryzykiem.

System opiera się na kluczowych fundamentach takich jak identyfikacja ryzyka, ocena biorąca pod uwagę zarówno wpływ jak i prawdopodobieństwo wystąpienia danego zdarzenia, odpowiednie raportowanie i komunikowanie wewnątrz organizacji, adresowanie działań oraz także przypisywanie odpowiedzialności w ramach Grupy. Odbywa się to w ramach zdefiniowanych obszarów ryzyka z przypisanymi odpowiedzialnościami w ramach każdego z nich.

Wdrożone rozwiązania podlegają zunifikowanemu systemowi ocen, do których przypisane są odpowiednie czynności adresujące rozpoznane ryzyko, w zależności od poziomu uzyskanej oceny.

Stały monitoring ryzyka który został wdrożony odnosi się zarówno do czynników wewnętrznych jak i zewnętrznych. Analizowane są zatem również takie czynniki wpływające na działalność Grupy jak konflikt w Ukrainie, wpływ pandemii, wpływ presji płacowej, koszty finansowe oraz inne.

Tabela 21: System zarządzania ryzykiem

OBSZAR RYZYKA	PRZYKŁAD RYZYKA	MONITOROWANIE RYZYKA I DZIAŁANIA MITYGUJĄCE RYZYKO
COMPLIANCE i ETYKA	- o ryzyko mobbingu i dyskryminacji - o ryzyko konfliktu interesów - o ryzyko korupcji - o ryzyko prania pieniędzy i finansowania terroryzmu - o ryzyko nadużycia - o ryzyko współpracy z niewiarygodnymi i nieuczciwymi kontrahentami	- o Wdrożenie polityki przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji - o Wdrożenie procesu zarządzania konfliktami interesów - o Wdrożenie Polityki antykorupcyjnej - o Wdrożenie procedur przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu - o Wdrożenie procedury zgłaszania naruszeń - o Wdrożenie procedury weryfikacji dostawców - o Wdrożenie programu edukacji i podnoszenia świadomości w obszarze zgodności
RYZYKA PRAWNE	o ryzyko naruszenia praw konsumentów	o Polityki i procedury w zakresie monitorowania przestrzegania przepisów dotyczących praw konsumentów oraz prawa konkurencji (antymonopolowego) jak również przepisów dot.

	- o ryzyko naruszenia przepisów prawa konkurencji - o ryzyko naruszenia przepisów dot. oznaczania cen - o ryzyko naruszenia przepisów o zatorach płatniczych - o ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych - o ryzyko naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa i danych poufnych - o ryzyko naruszenia przepisów kodeksu spółek handlowych oraz dotyczących spółek publicznych - o ryzyko naruszenia przepisów dotyczących reklamy regulowanej i własności intelektualnej - o ryzyko naruszenia przepisów ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałania alkoholizmowi - o ryzyko zmian regulacji dotyczących gospodarki o obiegu zamkniętym	cen - o Szkolenia i podnoszenie świadomości prawnej pracowników zwłaszcza w zakresie prawa antymonopolowego oraz oznaczania cen (Dyrektywa Omnibus) - o Wdrażanie efektywnego systemu zgodności mającego na celu bieżące monitorowanie kluczowych czynników ryzyka, monitorowanie zmian w prawie, wdrażanie zmian w regulacjach wewnętrznych zgodnie ze zmieniającymi się przepisami prawa - o Wdrażanie systemu okresowych KRI (kluczowych wskaźniki ryzyka) dotyczących wybranych obszarów ryzyka w celu identyfikacji i monitorowania naruszeń wdrożonych zasad i procesów - o Wdrażanie jednolitego systemu opracowywania i publikowania treści marketingowych - o Ciągłe monitorowanie i weryfikowanie posiadania ważnych zezwoleń alkoholowych, w tym u odbiorców, do których takie towary są sprzedawane w celu dalszej odsprzedaży oraz zasad promowania lub reklamowania produktów alkoholowych - o Aktywny monitoring zmieniających się regulacji zewnętrznych przez powołaną grupę projektową do oceny i wypracowania rozwiązań przeciwdziałania negatywnym skutkom zmian
PRAWA PRACOWNICZE	- o ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy - o ryzyko rotacji - o ryzyko utraty kluczowych pracowników - o ryzyko wypadków przy pracy - o ryzyko wystąpienia chorób zawodowych	- o Procedury i instrukcje regulujące miejsce pracy, w tym regulamin pracy, regulaminy wynagradzania i premiowania pracowników - o Polityki personalne, system benefitów, szkolenia, badanie zaangażowania - o Wdrożony proces identyfikacji i zarządzania talentami; Wdrożenie dedykowanych rozwiązań pozwalających na utrzymanie kluczowych pracowników - o Wdrożenie wewnętrznych procedur i instrukcji BHP - o Systematyczne kontrole przestrzegania procedur i instrukcji BHP
PODATKI	o ryzyka związane z prawidłowym rozliczaniem podatków	o Dalsze wdrażanie procedur oraz instrukcji pozwalających na zmniejszenie ryzyka.

	- o ryzyka związane z prawidłową realizacją obowiązków raportowych wynikających z przepisów podatkowych - o ryzyka związane ze stosowaniem rynkowych cen wewnątrz grupy	Wprowadzenie narzędzi monitorujących oraz szkolenie pracowników.
JAKOŚĆ I BEZPIECZEŃSTWO ŻYWNOŚCI	- o ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności niespełniającej norm bezpieczeństwa żywności i/lub norm jakościowych - o ryzyko zafałszowania lub zanieczyszczenia produktu	- o Wdrożony program bezpieczeństwa żywności HACCP - o Certyfikacje BRC GS S&D, ISO 22000 oraz audyty w ich zakresie prowadzone przez jednostki zewnętrzne względem Grupy EC - o OWDP (Ogólne Warunki Dostaw Produktów) regulujące współpracę z dostawcami w zakresie jakości i przewozu żywności
ŚRODOWISKO NATURALNE	- o ryzyko zanieczyszczenia środowiska - o ryzyko niekontrolowanego zużycia energii w budynkach i flocie transportowej - o ryzyko powstawania znacznej ilości odpadów, w tym niebezpiecznych - o ryzyko braku lub nieprawidłowej segregacji odpadów, w tym surowców wtórnych ryzyka klimatyczne: - o ryzyko wzrostu zużycia energii w procesie dystrybucji hurtowej, sprzedaży detalicznej i hurtowej z uwagi na wzrost temperatur - o ryzyko zwiększonej presji konsumentów na udostępnianie informacji dotyczących zarówno pochodzenia poszczególnych produktów i związanego z tym wpływu na środowisko, klimat czy bioróżnorodność - o ryzyko zwiększenia kosztu kapitału oraz ryzyko wyższych kosztów kredytu w przypadku niewystarczającej oceny Eurocash SA w kategorii ESG przez podmioty finansowe - o ryzyko strat materialnych i/lub zakłócenia procesów logistycznych spowodowane nagłymi zjawiskami pogodowymi	- o Audyty efektywności energetycznej - o Regularne przeglądy i serwisowanie urządzeń, sprzętów - o Ciągła optymalizacja zarządzania stratami w logistyce - o Współpraca z NGO zajmującymi się przekazywaniem żywności - o Wdrożenie zasad segregacji i zarządzania surowcami wtórnymi - o Wykorzystanie rozwiązań niskoemisyjnych źródeł energii (np. umowy PPA) wraz z realizacją inwestycji proefektywnościowych w obiektach operacyjnych - o Wdrożenie produktów o mniejszym lub neutralnym wpływie na środowisko oraz poszukiwanie dostawców stosujących zrównoważone praktyki oraz zwiększanie udziału produktów roślinnych w ofercie - o Wdrożenie strategii dekarbonizacyjnej i wyznaczenie celów redukcyjnych. Zaangażowanie kluczowych dostawców Eurocash w proces budowy polityki dekarbonizacyjnej mającej na celu redukcję emisji w Scope 3 - o Poprawa zarządzania ryzykiem klimatycznym ; rozwój e-commerce

7. Informacje dodatkowe

Informacje o dywidendzie

Uchwałą z dnia 15.05.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. dokonało podziału zysku za rok obrotowy 2024. Cały zysk netto Spółki w kwocie 79 199 586 został przekazany na kapitał zapasowy.

Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

W branży hurtowej dystrybucji i sprzedaży detalicznej produktów szybkorotujących („FMCG”), sprzedaż w pierwszym kwartale roku jest tradycyjnie niższa niż w innych kwartałach. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w czwartym kwartale.

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2025 r. a 30 czerwca 2025 r. nie wyemitowane zostały żadne akcje ani obligacje.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash obligacji wynosiła 125.000.000 zł.

Nabycie 30% udziałów w Firma Rogala Sp. z o.o.

W dniu 25.10.2024 r. Eurocash S.A., Rogala Hadrick Investments sp. z o.o., KRS: 0001134454 (poprzednio: Rogala Hadrick Investments sp.j.) (RHI) oraz Fundacja Rodzinna ROGALA w organizacji zawarły Umowę Przedwstępną Sprzedaży Udziałów. Umowę Określającą Zasady Współpracy w Firma Rogala (Przedwstępna Umowa Sprzedaży) na mocy której, pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa UOKiK na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad Firma Rogala sp. z o.o. (Firma Rogala) przez Eurocash, RHI zobowiązał się sprzedać na rzecz Eurocash 145 udziałów w Firma Rogala, stanowiących ok. 30% kapitału zakładowego Firma Rogala sp. z o.o. Cena za ww. udziały została określona zgodnie z formułą opcji put wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r. W dniu 17.02.2025 r. Prezes UOKiK wydał decyzję o zgodzie na koncentrację polegającą na nabyciu przez Eurocash wyłącznej kontroli nad Firma Rogala sp. z o.o.

Wobec tego, w dniu 27.02.2025 r. strony zawarły umowę przyrzeczoną sprzedaży na mocy której Eurocash kupił 30% udziałów w Firma Rogala zwiększając swój udział kapitałowy do 80%. Dodatkowo, w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Strony uzgodniły, że pozostałe 20% udziałów posiadanych przez RHI w Firma Rogala może zostać sprzedanych przez RHI na rzecz Eurocash

w trybie opcji put – mechanizm ceny za pozostałe 20% udziałów określony został zgodnie z formułą opcji put wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r

W związku z zawarciem Przedwstępnej Umowy Sprzedaży oraz uzgodnieniem w niej zasad nowej opcji put, strony uchyliły dotychczasową opcję put (wynikającą z umowy inwestycyjnej z 18.09.2014 r.) oraz podjęły uchwałę ws. zmiany umowy spółki Firma Rogala sp. z o.o. w ten sposób, że usunięte zostaną z niej uprawnienia osobiste RHI oraz Państwa Rogala.

Opcja nabycia udziałów w Spółce Arhelan Spółka z o.o.

Jak wskazano w sprawozdaniu Grupy Eurocash za rok 2023 oraz w sprawozdaniach kwartalnych i śródrocznym za rok 2024, Eurocash S.A. w dniu 13.03.2023 r. złożył drugiemu wspólnikowi Arhelan Sp. z o.o. - Fundacji Arhelan-Społecznie Odpowiedzialni (Fundacja) - oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli – oferty kupna wszystkich udziałów Fundacji w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. z 09.11.2021 r. (Opcja Put) jako złożonego pod wpływem prawnie istotnego błędu co do treści czynności prawnej. Konsekwentnie, Eurocash uchylił się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli o zawarciu umowy Opcji Put, uregulowanej w umowie inwestycyjnej z 11.03.2021 r. (UI). W odpowiedzi na oświadczenie Eurocash, Fundacja złożyła pisma, które były przedmiotem replik Eurocash; wymiana ww. pism miała miejsce w pierwszym półroczu 2023 r. W dniu 27.11.2024 roku Fundacja złożyła Spółce oświadczenie o wykonaniu Opcji Put. Fundacja stoi na stanowisku, że wskutek złożenia ww. oświadczenia została zawarta pomiędzy nią, a Spółką nowa umowa sprzedaży, na mocy której Spółka jest zobowiązana do zapłaty 152.145.746,91 PLN na rzecz Fundacji w zmian za nabycie pozostałych 50% udziałów Fundacji w kapitale zakładowym Arhelan sp. z o.o. Spółka kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę 152.145.746,91 PLN z uwagi na m.in. fakt, że 13.03.2023 r. Eurocash uchylił się od skutków swego oświadczenia woli o zawarciu Opcji Put, a także z tej przyczyny, że oświadczenie Fundacji stanowiłoby nadużycie prawa podmiotowego.

Następnie w piśmie z 17.12.2024 r. Eurocash z ostrożności procesowej oprócz zakwestionowania oświadczenia Fundacji co do istoty, zakwestionował też cenę, której kalkulacja nastąpiła sprzecznie z UI. W ocenie Spółki, cena została istotnie zawyżona, na potwierdzenie czego Spółka podniosła szereg korekt, wypracowanych wspólnie z niezależnym, renomowanym doradcą. Od grudnia 2024 r. pomiędzy Spółką a Fundacją toczy się wymiana korespondencji pozaprosesowej związanej ze złożeniem przez Fundację ww. oświadczenia. W piśmie z 07.02.2025 r. Fundacja wezwała Spółkę do zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN. Wobec tego, że Spółka kwestionuje roszczenie Fundacji co do istoty oraz co do wysokości, w piśmie z 21.02.2025 r. Spółka odmówiła zapłaty ww. kwoty z uwagi na jej bezzasadność.

W dniu 05.05.2025 r. Spółce doręczono wezwanie na arbitraż z 03.04.2025 r. w przedmiotowej sprawie, w którym Fundacja wniosła o zasądzenie od Eurocash (i) zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem zapłaty ceny za 250.788 udziałów w kapitale

zakładowym Arhelan sp. z o.o., (ii) zapłaty kwoty 5.299.048,79 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie obliczonych od daty wezwania do zapłaty oraz (iii) zwrotu kosztów postępowania. Spółka konsekwentnie kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę, a także zasadność roszczeń podniesionych w wezwaniu na arbitraż. W dniu 02.07.2025 r. Spółka złożyła odpowiedź na wezwanie na arbitraż, w której zakwestionowała żądanie Fundacji zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed sądem arbitrażowym może potrwać co najmniej kilkanaście miesięcy.

Podobnie jak w poprzednich sprawozdaniach, Spółka wskazuje, że: (a) złożenie powyższego oświadczenia o uchyleniu się od opcji put pozostaje bez wpływu na posiadany już przez Eurocash pakiet 50% udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. oraz (b) Grupa nie rozpoznaje opcji nabycia udziałów w Arhelan Sp. z o.o. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej poczynwszy od pierwszego kwartału 2023 roku. Wcześniej opcja ta została ujęta odpowiednio w pozostałych długoterminowych zobowiązaniach i kapitałach w ostatnim sprawozdaniu finansowym przed złożeniem oświadczenia o uchyleniu się od opcji, tj. sprawozdaniu za rok 2022, na kwotę 71 mln złotych na podstawie wyceny z grudnia 2022 roku.

Efekty zmian w strukturze Grupy Eurocash

Oprócz nabycia 30% udziałów w Firma Rogala Sp. z o.o., w 1. półroczu 2025 roku nie zaszły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Eurocash.

W 1 półroczu 2025 roku rozpoczęty został proces połączenia: (a) Eurocash S.A. z ABC na kołach sp. z o.o. (zgodnie z planem połączenia z 08.04.2025 r.) poprzez przejęcie ABC na kołach sp. z o.o., w trybie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie) oraz (b) Eurocash S.A. z Eurocash VC3 sp. z o.o. (zgodnie z planem połączenia z 03.04.2025 r.) poprzez przejęcie Eurocash VC3 sp. z o.o., w trybie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. (łączenie się przez przejęcie). Skutek (rejestracja w KRS) obu połączeń nastąpiła w dniu 01.07.2025 i z tym dniem nastąpiło przeniesienie całego majątku ww. spółek na Eurocash S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h.

Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Zarząd Eurocash S.A. nie publikował i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie planuje publikować prognoz wyników na rok 2025.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

Oświadczeniem z dnia 26 marca 2025 roku, Pan Francisco José Valente Hipólito dos Santos złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 14 maja 2025 r. (na koniec dnia). W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, Politra B.V. S.a r.l. (jako następca prawny Politra B.V.),

będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki, powołała z dniem 15 maja 2025 roku Panią Ritę Acciaioli Mendes Pais do Amaral do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Oświadczeniem z dnia 1 kwietnia 2025 roku, Pan Dr. Hans Joachim Körber złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 maja 2025 r.

W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji, w dniu 15 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki – Panią Dr Iwonę Srokę.

W dniu 10 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Dariusza Stolarczyka - Członka Zarządu Spółki, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 30 czerwca 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zarząd otrzymał od Pana Szymona Mitoraja - Członka Zarządu, oświadczenie o jego rezygnacji z Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2025 roku (na koniec dnia).

W dniu 22 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza Eurocash S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Trockiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 września 2025 r. Pan Paweł Trocki obejmie funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash, którą do 31 sierpnia 2025 r. pełni Szymon Mitoraj.

Informacja w sprawie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej Eurocash S.A. z dnia 15 maja 2025 roku w sprawie powołania Członków Komitetu Audytu oraz wyboru Przewodniczącego Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 9 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz w oparciu o postanowienia Polityki Oceny Niezależności i Kwalifikacji Członków Komitetu Audytu oraz rekomendację Komitetu Nominacji, po dokonaniu oceny indywidualnej w odniesieniu do każdego z kandydatów do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz oceny kolegialnej dotyczącej całego Komitetu Audytu, stwierdziła, iż:

- Pan Jorge Mora oraz Pani Iwona Sroka spełniają warunek niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- Pan Jorge Mora oraz Pani Iwona Sroka posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych, oraz stosowne doświadczenie w zarządzaniu finansami oraz rachunkowości w spółkach publicznych lub innych spółkach o porównywalnej wielkości;
- Pan Jorge Mora oraz Pani Rita Amaral posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka

i w konsekwencji Rada Nadzorcza powołała Panią Iwonę Srokę oraz Panią Ritę Amaral na członków Komitetu Audytu. Funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu pełnić będzie nadal Pan Jorge Mora.

Akcje i akcjonariusze

Tabela 22: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

	27.08.2025				14.05.2025***			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**	9 880 009	7,10%	9 880 009	7,10%	9 880 009	7,10%	9 880 009	7,10%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.**	7 110 507	5,11%	7 110 507	5,11%	7 110 507	5,11%	7 110 507	5,11%
FMR LLC**	6 980 160	5,02%	6 980 160	5,02%	6 980 160	5,02%	6 980 160	5,02%
Pozostali	53 904 832	38,73%	53 904 832	38,73%	53 904 832	38,73%	53 904 832	38,73%
Razem	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%

* poprzez Politra B.V. S.à.r.l. i Westerngate Private Investments Ltd.

** zgodnie z treścią otrzymanych przez Spółkę zawiadomień o zmianie stanu posiadania lub listy obecności na WZA Spółki w dniu 15.05.2025 r.

***data sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2025 r.

Tabela 23: Liczba akcji (lub uprawnień do nich) posiadanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Zarząd	27.08.2025	14.05.2025	27.08.2025	14.05.2025
Paweł Surówka	0	0	0	0
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000	0	0
Tomasz Polański	49 743	49 743	0	0
Marcin Celejowski	0	0	0	0
Piotr Nowjalis	0	0	0	0
Szymon Mitoraj	0	0	0	0

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Rada Nadzorcza	27.08.2025	14.05.2025	27.08.2025	14.05.2025
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	61 287 778	0	0
Jorge Mora	121 500	121 500	0	0
Rita Acciaoli Mendes Pais do Amaral	0	nie dotyczy	0	nie dotyczy
Iwona Sroka	0	nie dotyczy	0	nie dotyczy
Przemysław Budkowski	0	0	0	0

* poprzez Politra B.V. S.à.r.l. i Westerngate Private Investments Ltd.

Informacja o toczących się postępowaniach

W dniu 2 października 2020 r. Spółka otrzymała Postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) z dnia 28 września 2020 r. o wszczęciu z urzędu wobec Eurocash S.A. postępowania w sprawie praktyk nieuczciwie wykorzystujących przewagę kontraktową. Wszczynając postępowanie Prezes UOKiK uznał, że należy zweryfikować, czy określone praktyki stosowane przez Eurocash S.A. mogłyby być zakwalifikowane jako wykorzystywanie przewagi kontraktowej. W dniu 30 listopada 2021 r. Prezes UOKiK wydał decyzję, w której stwierdził, że Spółka dopuściła się praktyki nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej poprzez obciążanie dostawców artykułów rolno-spożywczych za usługi, które nie są dla nich wykonywane lub które są realizowane, ale o których dostawcy nie są informowani, w tym o ich kosztach i wynikach, oraz nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 76 019 901,23 zł. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem Prezesa UOKiK, w związku z czym 30 grudnia 2021 r. odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W dniu 19 lutego 2024 r. SOKiK wydał wyrok uchylający (w całości) zaskarżoną decyzję Prezesa UOKiK i tym samym podzielił stanowisko Spółki w sprawie ww. decyzji Prezesa UOKiK. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy.

Postępowania w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku VAT zostały ujęte w notach nr 7 oraz 8 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.06.2025.

Istotne umowy

Umowy z dostawcami, przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 2025 roku - dostawcami o udziale w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Eurocash przekraczającym 10% był Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o., oraz JTI Polska sp. z o.o. , których udziały wyniosły odpowiedni ok. 15,8 i 10,5%.

Przegląd opcji strategicznych

Spółka w raportach bieżących z dnia 2 kwietnia 2021 (raport bieżący nr 07/2021) oraz 1 lutego 2022 roku (raport bieżący nr 03/2022) podała informację o prowadzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych Grupy Eurocash.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 18/2022 proces przeglądu opcji strategicznych jest w toku. Ma on na celu wybór najlepszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, jakim jest rozwój Grupy i maksymalizacja jej wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z komunikatami Spółki, w trakcie przeglądu Spółka analizuje scenariusze m.in. związane z potencjalnym pozyskaniem nowych inwestorów dla Spółki lub dla jej wybranych segmentów biznesowych lub jej spółek zależnych; jak również z potencjalną reorganizacją Grupy Eurocash w celu dalszej integracji struktury Grupy. Powyższa lista opcji nie jest wyczerpująca i nie uniemożliwia rozważenia podczas przeglądu innych opcji, nie wymienionych powyżej, w tym zbycia aktywów.

Działalność zaniechana Spółki zależnej Inmedio Sp. z o.o.

W związku z przeglądem opcji strategicznych, o którym Eurocash S.A. informuje w raportach bieżących oraz w jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, Zarząd Eurocash S.A. podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Inmedio Sp. z o.o. Na dzień 30.06.2025 r. Eurocash S.A. posiada 51% udziałów w Inmedio Sp. z o.o.

W związku z powyższym zaangażowano doradcę transakcyjnego, którego zadaniem jest przygotowanie i przeprowadzenie procesu aktywnego poszukiwania inwestora dla Inmedio Sp. z o.o., któremu Eurocash S.A. sprzeda udziały w tej spółce, pod warunkiem otrzymania oferty od inwestora racjonalnej w stosunku do wartości godziwej Inmedio Sp. z o.o. Proces aktywnego poszukiwania nabywcy jest w toku.

W związku z powyższym :

- a) skrócony skonsolidowany rachunek zysków za I półrocze 2025 oraz odpowiednio za I półrocze 2024 prezentuje wyniki z działalności kontynuowanej bez uwzględnienia wpływu spółki Inmedio Sp. z o.o.
Wyniki Spółki Inmedio Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w pozycji „Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej”
- b) w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 pozycje sprawozdawcze dotyczące Inmedio sp. z o.o. zaprezentowano w dwóch osobnych pozycjach jako „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży”.
- c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze 2025 oraz odpowiednio za I półrocze 2024 obejmuje działalność kontynuowaną.

Szczegóły zostały przedstawione w nocy 1 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku.

Strategia Grupy Eurocash

Zarząd Eurocash poprzez swoje działania zmierza do zrównoważonego rozwoju działalności Grupy oraz swoich klientów. Nadrzędnymi celami Grupy Eurocash są zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce, oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

W 2022 roku, Spółka opublikowała przyjętą przez Zarząd Strategię dla Grupy Eurocash na lata 2023-2025. Zgodnie z nią Grupa Eurocash w latach 2023-2025 skoncentruje się na dalszym rozwoju podstawowej działalności:

- w obszarze Hurtu: celem Grupy Eurocash jest dalszy rozwój hurtowni omnichannel (sprzedaży wielokanałowej), który prowadzić ma do wzrostu lojalności klientów B2B, dalszego budowania synergii kosztowych i sprzedażowych, a w konsekwencji poprawy warunków zakupowych i podwojenia sprzedaży B2B e-commerce; Eurocash zamierza umocnić swoją pozycję lidera na rynku hurtowym w Polsce i istotnie zwiększyć sprzedaż swoich klientów w tym segmencie;
- w obszarze Franczyzy (organizator sieci franczyzowych i partnerskich): koncentracja inwestycji w rozwój i pozycjonowanie sieci franczyzowych i partnerskich, zwiększanie liczby sklepów usieciowionych oraz udziałów rynkowych; dalszy rozwój Delikatesy Centrum w oparciu o system franczyzowy, w tym z partnerami;
- trzecim kierunkiem rozwoju Grupy będzie platforma technologiczna: zintegrowany program lojalnościowy, stworzenie wiodącej platformy POS w handlu niezależnym, wzrost udziału w handlu ecommerce B2C w ramach Frisco i osiągnięcie 1 mld przychodów Frisco do końca 2025 roku
- istotnym elementem Strategii są także działania w ramach odpowiedzialnego rozwoju (opisane szczegółowo w Raporcie z działalności niefinansowej).

Równolegle Zarząd Spółki zdecydował o skupieniu się na poprawie rentowności działalności non-core/niestrategicznej – do której zalicza się segment sklepów własnych Delikatesy Centrum, ograniczeniu lub zaprzestaniu jej rozwoju.

Zarząd Eurocash będzie dążyć do ustabilizowania struktury finansowania na poziomie wskaźnika 1,5x Dług Netto/EBITDA (przed MSSF 16), przy tymczasowo wyższych poziomach wskaźnika dla skorzystania z okazji powiększenia udziałów rynkowych.

Celem Eurocash jest powrót do regularnych wypłat dywidendy do akcjonariuszy, przy czym warunki oraz kwota dywidendy będą uwzględniały warunki i strukturę finansowania, którego stroną jest Grupa.

Swoją strategię Grupa realizuje poprzez:

- zaspokajanie potrzeb klientów przy wykorzystaniu różnorodnych formatów dystrybucji i form współpracy, a także zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości i obsługi;
- tworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali;
- systematyczną optymalizację kosztów oraz integrację systemów operacyjnych wszystkich jednostek biznesowych działających w ramach Grupy.

W ramach działalności hurtowej, Grupa Eurocash skupia się na integracji poszczególnych jednostek biznesowych, współdzieleniu najlepszych rozwiązań wypracowanych przez każdy z formatów oraz realizacji synergii grupowych. W 2023 r. przygotowano połączenie jednostek biznesowych Eurocash Dystrybucja i Eurocash Cash & Carry, które wdrożono na początku stycznia 2024 r. Połączenie to umożliwi utworzenie hurtowni omnichannel, która będzie odpowiadać na potrzeby zakupowe przedsiębiorców w różnych kanałach.

W celu zachowania konkurencyjności handlu sklepów niezależnych w Polsce, Grupa Eurocash rozwija projekty innowacyjne. Po zrealizowanych z sukcesem w ubiegłych latach conceptach, takich jak Faktoria Win czy dystrybucja produktów świeżych, Spółka zdecydowała o rozwijaniu spółek Duży Ben (markety alkoholowe prowadzone w modelu agencyjnym) oraz Frisco (e-commerce).

Jak wskazano w raporcie bieżącym nr 16/2024 z dnia 14.11.2024 r., Grupa Eurocash zamierza kontynuować wdrożenie Strategii w 2025 r., jednak wobec obecnych trendów rynkowych i zaktualizowanych planów na 2025 r., osiągnięcie zakładanych na 2025 wyników finansowych, w szczególności wyniku EBITDA na poziomie 1 mld zł oraz przychodów Frisco na poziomie 1 mld zł, w ocenie Zarządu może nie być możliwe.

W odniesieniu do powyższego, Zarząd Eurocash nie planuje publikacji prognoz wyników na rok 2025, w szczególności odnośnie wyniku EBITDA.

Jednocześnie Zarząd chciałby podkreślić zrealizowanie strategicznego celu Dług Netto / EBITDA, który na koniec 1 półrocza. 2025 wynosił 0,89 (przed IFRS 16) oraz osiągnięcie zakładanego wzrostu efektywności kosztowej, co umożliwiło ograniczenie wpływu wzrostu płacy minimalnej na rentowność Spółki.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W 1 półroczu 2025 r. spółki z Grupy Eurocash nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość jest znacząca.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

W 1 półroczu 2025 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta lub możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza informacjami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, nie istnieją inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki.

Oświadczenie Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że wedle ich najlepszej wiedzy:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzonego za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 1 półrocze 2025 r.,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz wynik finansowy za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku,
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za okres od 01.01. do 30.06.2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	27 sierpnia 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	27 sierpnia 2025	