



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

3 KWARTAŁ 2025 R.

KOMORNIKI, 21 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

- I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**
- II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- III. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**
- IV. SKRÓCONE KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- V. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 3 KWARTAŁ 2025 r.**

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	22 697 699 036	23 716 789 499	5 350 706 986	5 507 591 264
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	139 962 190	141 455 995	32 994 387	32 849 379
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(59 312 644)	(43 642 451)	(13 982 236)	(10 134 794)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(59 875 705)	(54 622 945)	(14 114 970)	(12 684 721)
Zysk (strata) netto	(75 890 477)	(72 386 836)	(17 890 259)	(16 809 910)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	550 930 253	590 202 816	129 875 119	137 058 849
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(125 555 508)	(119 305 730)	(29 598 187)	(27 705 571)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(592 558 542)	(387 835 418)	(139 688 482)	(90 064 423)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(167 183 796)	83 061 668	(39 411 551)	19 288 855
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 307 564	139 163 286	136 307 564	139 163 286
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,66	-0,66	-0,16	-0,15
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,68	-0,66	-0,16	-0,15
Średni kurs PLN / EUR*			4,2420	4,3062
	na dzień 30.09.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 30.09.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	8 268 404 154	9 159 385 977	1 936 757 274	2 143 549 257
Zobowiązania długoterminowe	1 665 249 696	2 046 393 633	390 061 299	478 912 622
Zobowiązania krótkoterminowe	5 885 746 085	6 250 524 447	1 378 653 163	1 462 795 330
Kapitał własny	717 408 373	862 467 897	168 042 812	201 841 305
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 597 041	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 307 564	139 163 286	136 307 564	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,39	5,30	1,03	1,24
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,49	5,30	1,05	1,24
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)	29 389 557	20 572 367	6 884 090	4 814 502
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,21	0,15	0,05	0,03
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2692	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 3 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.



GRUPA EUROCASH S.A.

SKRÓCONE KWARTALNE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

KOMORNIKI, 21 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO 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 30.09.2025 ROKU	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	17

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO 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 kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy, zakończony dnia 30 września 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 września 2025 roku wchodził:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 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 objął funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>przekształcone*</i>	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>przekształcone*</i>
Przychody ze sprzedaży	7 937 436 661	22 697 699 036	8 297 992 083	23 716 789 499
Przychody ze sprzedaży towarów	7 916 583 660	22 637 620 367	8 278 050 854	23 658 386 928
Przychody ze sprzedaży usług	20 745 404	59 684 348	19 740 742	57 768 274
Przychody ze sprzedaży materiałów	107 596	394 321	200 487	634 297
Koszt własny sprzedaży	(6 906 677 905)	(19 714 504 995)	(7 238 710 944)	(20 657 436 919)
Koszt sprzedanych towarów	(6 906 649 208)	(19 714 306 481)	(7 238 573 858)	(20 657 062 492)
Koszt sprzedanych materiałów	(28 697)	(198 514)	(137 086)	(374 426)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 030 758 756	2 983 194 041	1 059 281 138	3 059 352 580
Koszty sprzedaży	(818 305 918)	(2 460 538 878)	(867 559 384)	(2 566 171 879)
Koszty ogólnego zarządu	(143 049 900)	(412 824 628)	(135 990 236)	(401 707 799)
Zysk (strata) ze sprzedaży	69 402 938	109 830 535	55 731 518	91 472 902
Pozostałe przychody operacyjne	21 262 433	53 351 807	37 603 447	65 697 292
Pozostałe koszty operacyjne	(4 241 919)	(23 220 151)	(6 012 510)	(15 714 200)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	86 423 451	139 962 190	87 322 456	141 455 995
Przychody finansowe	12 710 705	41 204 475	18 402 413	52 613 293
Koszty finansowe	(76 982 509)	(240 276 928)	(80 139 697)	(238 918 726)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	(228 592)	(202 381)	39 847	1 206 987
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 923 056	(59 312 644)	25 625 019	(43 642 451)
Podatek dochodowy	(1 750 094)	(563 061)	(6 193 466)	(10 980 494)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 172 962	(59 875 705)	19 431 553	(54 622 945)
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(4 565 980)	(16 014 772)	(4 659 908)	(17 763 891)
Zysk (strata) netto	15 606 982	(75 890 477)	14 771 645	(72 386 836)
Przypadający:				
Właścicielom Jednostki Dominującej	6 947 761	(92 085 618)	3 047 150	(91 518 751)
Udziałom niekontrolującym	8 659 220	16 195 141	11 724 495	19 131 915
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ				
		PLN / akcję		PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		(92 085 618)		(91 518 751)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		(75 890 477)		(72 386 836)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		139 163 286		139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		136 307 564		139 163 286
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję:		(0,78)		(0,79)
- z działalności kontynuowanej		(0,66)		(0,66)
- z działalności zaniechanej		(0,12)		(0,13)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>przekształcone</i>	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>przekształcone</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	20 172 962	(59 875 705)	19 431 553	(54 622 945)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(4 565 980)	(16 014 772)	(4 659 908)	(17 763 891)
Zysk (strata) netto	15 606 982	(75 890 477)	14 771 645	(72 386 836)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(195 890)	(1 132 123)	(1 838)	3 344 478
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(195 890)	(1 132 123)	(1 838)	3 344 478
Całkowite dochody ogółem	15 411 092	(77 022 600)	14 769 807	(69 042 358)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	6 751 872	(93 217 741)	3 045 312	(88 174 273)
Udziały niekontrolujące	8 659 220	16 195 141	11 724 495	19 131 915
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	15 411 092	(77 022 600)	14 769 807	(69 042 358)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU

	Niebadany na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 801 516 134	4 989 001 455
Wartość firmy	2 091 231 277	2 091 231 277
Wartości niematerialne	248 433 822	276 278 124
Rzeczowe aktywa trwałe	563 738 548	580 225 295
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 789 807 833	1 928 348 419
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	11 142
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 578 794	14 781 175
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	484 916	1 049 868
Należności długoterminowe	18 656 883	16 731 144
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 712 376	66 847 698
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 860 543	13 497 313
Aktywa obrotowe	3 466 888 020	4 170 384 522
Zapasy	1 615 487 358	1 996 688 680
Należności z tytułu dostaw i usług	1 168 569 671	1 199 554 654
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 101 082	926 284
Pozostałe należności krótkoterminowe	158 567 382	207 151 266
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	10 211 572	35 813 377
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54 672 277	49 063 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	236 195 809	403 379 606
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	220 082 869	277 807 648
Aktywa razem	8 268 404 154	9 159 385 977

	Niebadany na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	717 408 373	862 467 897
Kapitał własny przypadający właścicielom		
Jednostki Dominujące	611 582 803	737 368 766
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	586 813 530	581 032 164
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 862 548)	(3 730 425)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(22 915 561)	(44 046 628)
Niepodzielony wynik finansowy	(86 615 904)	64 950 369
Zysk / strata z lat ubiegłych	5 469 714	91 825 527
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(92 085 618)	(26 875 158)
Udziały niekontrolujące	105 825 570	125 099 131
Zobowiązania	7 550 995 781	8 296 918 080
Zobowiązania długoterminowe	1 665 249 696	2 046 393 633
Długoterminowe kredyty i pożyczki	166 740 000	400 368 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 484 834 036	1 632 648 591
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 266 505	4 169 836
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 162 449	8 918 063
Pozostałe rezerwy długoterminowe	246 706	289 143
Zobowiązania krótkoterminowe	5 885 746 085	6 250 524 447
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	213 289 745	122 975 350
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	152 579 535	144 424 756
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	443 459 639	452 457 717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 484 457 312	4 840 205 067
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 527 913	25 678 067
Inne zobowiązania krótkoterminowe	139 387 595	176 423 603
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	122 997 566	149 683 635
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218 514 006	220 147 169
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	103 532 774	118 529 083
Pasywa razem	8 268 404 154	9 159 385 977

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(59 312 644)	(43 642 451)
Korekty:	628 514 003	660 320 071
Amortyzacja	442 763 777	450 741 221
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	202 380	(1 206 987)
Wycena programów motywacyjnych	5 781 366	5 781 369
Wynik na działalności inwestycyjnej	(33 751 009)	(6 595 302)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(617 195)	(4 487 061)
Dywidendy zadeklarowane/otrzymane	(568 626)	(413 963)
Koszty odsetek	224 403 484	224 232 355
Przychody z tytułu odsetek	(9 700 173)	(7 731 562)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	569 201 359	616 677 620
Zmiana stanu zapasów	381 201 322	219 523 649
Zmiana stanu należności	64 328 731	134 867 131
Zmiana stanu zobowiązań	(334 364 380)	(238 207 943)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(24 770 661)	(32 611 075)
Inne korekty	1 688 563	(390 271)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	657 284 935	699 859 111
Otrzymane odsetki	5 332 065	5 006 833
Zapłacone odsetki	(99 891 279)	(91 932 561)
Zapłacony podatek dochodowy	(11 795 468)	(22 730 567)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	550 930 253	590 202 816
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(13 801 801)	(23 783 570)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	4 913	196 185
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(100 204 887)	(109 898 980)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9 446 270	16 550 786
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	-	(39 950)
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(52 292 548)	-
Otrzymane dywidendy	568 626	413 962
Pożyczki udzielone	-	(5 000 000)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	25 000 000	-
Otrzymane odsetki	5 723 919	2 255 838
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(125 555 508)	(119 305 730)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań	(1 900 485)	(3 957 143)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	141 240 307
Spłaty kredytów i pożyczek	(143 313 605)	(84 868 776)
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(293 765 554)	(293 822 187)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(68 090 934)	(67 256 562)
Pozostałe odsetki	(10 473 448)	(12 001 144)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(45 624 959)	(46 597 546)
Dywidendy wypłacone	(29 389 557)	(20 572 367,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(592 558 542)	(387 835 418)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(167 183 796)	83 061 668
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	403 379 606	211 671 409
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	236 195 810	294 733 078

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2025 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 30.09.2024 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	-	-	-	-	(91 518 751)	(91 518 751)	-	(91 518 751)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	19 131 915	19 131 915
Zysk/Strata	-	-	-	-	(91 518 751)	(91 518 751)	19 131 915	(72 386 836)
Inne całkowite dochody	-	-	-	3 344 478	-	3 344 478	-	3 344 478
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2024 roku	-	-	-	3 344 478	(91 518 751)	(88 174 273)	19 131 915	(69 042 358)
Zadeklarowane dywidendy	-	-	-	-	(100 197 566)	(100 197 566)	(25 397 983)	(125 595 549)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 369	-	-	-	5 781 369	-	5 781 369
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	48 816 143	-	-	48 816 143	-	48 816 143
Inne korekty	-	-	-	-	1 136 978	1 136 978	-	1 136 978
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	5 781 369	48 816 143	-	(99 060 588)	(44 463 076)	(25 397 983)	(69 861 059)
Zmiany w kapitale	-	5 781 369	48 816 143	3 344 478	(190 579 339)	(132 637 349)	(6 266 068)	(138 903 417)
Saldo na dzień 30.09.2024 roku	139 163 286	598 376 271	(55 664 515)	(4 912 126)	(9 917 555)	667 045 361	113 514 664	780 560 025
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 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	-	-	-	-	(92 085 618)	(92 085 618)	-	(92 085 618)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	16 195 141	16 195 141
Zysk/Strata	-	-	-	-	(92 085 618)	(92 085 618)	16 195 141	(75 890 477)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 132 123)	-	(1 132 123)	-	(1 132 123)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	-	(1 132 123)	(92 085 618)	(93 217 741)	16 195 141	(77 022 600)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	-	(29 389 556)	(29 389 556)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 366	-	-	-	5 781 366	-	5 781 366
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	21 131 067	-	-	21 131 067	-	21 131 067
Wykup udziałów mniejszościowych *	-	-	-	-	(50 323 729)	(50 323 729)	(1 968 819)	(52 292 548)
Inne korekty	-	-	-	-	(9 156 926)	(9 156 926)	(4 110 329)	(13 267 254)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	5 781 366	21 131 067	-	(59 480 655)	(32 568 222)	(35 468 705)	(68 036 926)
Zmiany w kapitale	-	5 781 366	21 131 067	(1 132 123)	(151 566 273)	(125 785 963)	(19 273 564)	(145 059 526)
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	139 163 286	586 813 530	(22 915 561)	(4 862 548)	(86 615 904)	611 582 804	105 825 570	717 408 373

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 21 listopada 2025 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 23/2025 w dniu 24 października 2025 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 24 listopada 2025 roku.

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

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Niniejsze skrócone kwartalne 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 kwartalne 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 kwartalnego 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 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 wniosek, 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 kwartalnego 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 września 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 1 020,8 mld zł (4,3% r/r) oraz spadek EBITDA o 9,5 mln zł (1,6% r/r). W okresie od stycznia do września 2025 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 109,8 mln zł i był on wyższy o 18,4 mln zł (20,1% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do września 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 550,9 mln zł, o 39,3 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 30 września 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 2,42 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 września 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,70 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,39 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 309 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 września 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 166,7 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku wyniosły 328,2 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 206,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku wyniosły 170,8 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek zmalało o 125,8 mln zł czyli o 25,2% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,43 w porównaniu do 2,66 na dzień 30 września 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. Obligacje zostaną spłacone przez Grupę zgodnie z terminem wykupu tj. 23 grudnia 2025.

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	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 115	1 094	1 013
Gwarancje bankowe	287	317	320	345
Faktoring należności	600	652	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 648	1 854	1 653

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	499	512	373
Gwarancje bankowe	221	213	263	285
Faktoring należności	352	520	499	530
Faktoring odwrotny	1 405	1 450	1 716	1 610

% Wykorzystanie	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	45%	47%	37%
Gwarancje bankowe	77%	67%	82%	83%
Faktoring należności	59%	80%	73%	78%
Faktoring odwrotny	92%	88%	93%	97%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (640 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (43 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 września 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 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 zależał od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie zaplanowana jest na 10 grudnia 2025. Jednocześnie, bazując na zewnętrznych opiniach prawnych, w oparciu o przebieg postępowania, treść pisemnego uzasadnienia wyroku i samej apelacji, Spółka zakłada, że ma więcej niż 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 spowodowałoby to 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 KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 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 września 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 udziały 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 :

- a) skrócony skonsolidowany rachunek zysków za okres od stycznia do września 2025 i III 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”,

- b) w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 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 okres od stycznia do września 2025 i III kwartał 2025 oraz dane porównawcze 2024 obejmują działalność kontynuowaną.

Inmedio Sp. z o.o. - Działalność zaniechana

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	194 203 673	567 187 982	197 244 453	570 512 043
Przychody ze sprzedaży towarów	185 497 831	540 944 748	186 348 474	538 963 613
Przychody ze sprzedaży usług	8 705 843	26 243 234	10 895 979	31 548 430
Koszt własny sprzedaży	(155 343 279)	(453 635 133)	(159 841 758)	(458 241 909)
Koszt sprzedanych towarów	(155 343 279)	(453 635 133)	(159 841 758)	(458 241 909)
Zysk brutto ze sprzedaży	38 860 394	113 552 849	37 402 695	112 270 134
Koszty sprzedaży	(36 226 573)	(108 702 055)	(36 502 460)	(107 192 793)
Koszty ogólnego zarządu	(5 806 913)	(17 408 388)	(5 305 635)	(21 932 199)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 173 092)	(12 557 594)	(4 405 400)	(16 854 858)
Pozostałe przychody operacyjne	58 907	189 279	74 921	94 737
Pozostałe koszty operacyjne	(293 475)	(702 218)	(28 198)	(107 815)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 407 659)	(13 070 533)	(4 358 677)	(16 867 936)
Przychody finansowe	21 269	131 339	589 241	1 962 503
Koszty finansowe	(1 277 140)	(3 315 208)	(933 560)	(3 093 122)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 663 531)	(16 254 403)	(4 702 995)	(17 998 555)
Podatek dochodowy	97 550	239 631	43 088	234 664
Zysk (strata) netto	(4 565 981)	(16 014 772)	(4 659 908)	(17 763 891)

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

	Na dzień 30.09.2025	Na dzień 31.12.2024
Aktywa trwałe (długoterminowe)	138 873 177	163 346 137
Wartość firmy	47 027 613	47 027 613
Wartości niematerialne i prawne	9 674 877	10 502 835
Rzeczowe aktywa trwałe	23 284 335	33 393 748
Należności długoterminowe	364 659	268 733
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 581 641	4 878 746
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73 129	105 073
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	53 866 923	67 169 389
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	81 209 693	114 461 511
Zapasy	61 077 154	62 793 882
Należności z tytułu dostaw i usług	13 100 376	10 590 430
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	42	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 347 097	455 395
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 500	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	207 012	172 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 472 512	40 448 818
Aktywa razem	220 082 869	277 807 648
Zobowiązania	103 532 774	118 529 083
Zobowiązania długoterminowe	35 978 911	45 253 356
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 888 285	1 956 402
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 378 065	2 918 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	29 712 561	40 378 954
Zobowiązania krótkoterminowe	67 553 864	73 275 727
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 229 234	39 899 643
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	200
Inne zobowiązania krótkoterminowe	1 503 893	3 230 729
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57 701	57 701
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	704 049	965 955
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	27 058 987	29 121 498
Pasywa razem	103 532 774	118 529 083

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

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(16 254 403)	(17 998 555)
Korekty:	35 591 559	33 758 622
Amortyzacja	30 365 624	33 018 880
Wynik na działalności inwestycyjnej	2 388 963	85 346
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(732 707)
Koszty odsetek	3 027 372	3 345 173
Przychody z tytułu odsetek	(190 400)	(1 958 070)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	19 337 156	15 760 068
Zmiana stanu zapasów	1 716 728	(13 286 970)
Zmiana stanu należności	(3 512 211)	6 412 671
Zmiana stanu zobowiązań	(21 768 088)	(5 085 794)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 733 339	7 651 853
Inne korekty	(5 737 414)	342 023
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(8 230 490)	11 793 850
Zapłacone odsetki	(202 317)	(12 354)
Zapłacony podatek dochodowy	(570)	(1 579)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 433 377)	11 779 917
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	(3 540)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 250 552)	(9 504 671)
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	(5 500)	39 950
Otrzymane odsetki	129 042	1 958 070
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(1 127 010)	(7 510 191)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(22 590 865)	(24 423 415)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(2 825 055)	(3 332 819)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(25 415 920)	(27 756 234)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 976 307)	(23 486 507)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	40 448 818	62 081 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 472 513	38 595 090

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., Lewiatan Holding S.A. oraz spółki regionalne Lewiatan: Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., 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. w likwidacji, 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 sieci 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 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: Duży Ben Sp. z o.o., 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. Ponadto segment obejmuje działalność biznesową ABC na kołach (w dniu 1.07.2025 nastąpiło połączenie Spółki ABC na Kołach Sp. z o.o. ze Spółką Eurocash S.A, poprzez przejęcie ABC na kołach sp. z o.o.).
- Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych, w tym 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 szybkoobrotowych („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 30.09.2025 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	18 943 869 276	6 756 306 422	826 165 845	151 481	(3 828 793 988)	22 697 699 036
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	16 804 549 876	5 021 246 885	811 823 606	-	-	22 637 620 367
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	30 796 855	28 838 787	443 027	-	-	60 078 669
Przychody ze sprzedaży między segmentami	2 108 522 545	1 706 220 751	13 899 212	151 481	(3 828 793 988)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	318 686 082	(8 255 192)	(60 421 915)	(110 046 786)	-	139 962 190
Przychody finansowe						41 204 475
Koszty finansowe						(240 276 928)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(202 381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(59 312 644)
Podatek dochodowy						(563 061)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(59 875 704)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(16 014 772)
Zysk (strata) netto						(75 890 477)

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2024 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	19 645 233 140	7 304 515 150	785 173 354	1 251 324	(4 019 383 470)	23 716 789 499
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	17 516 203 026	5 372 727 640	769 456 261	-	-	23 658 386 928
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	27 176 007	30 472 597	741 996	11 971	-	58 402 571
Przychody ze sprzedaży między segmentami	2 101 854 107	1 901 314 913	14 975 096	1 239 353	(4 019 383 470)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	330 348 057	20 393 470	(81 152 966)	(128 132 565)	-	141 455 995
Przychody finansowe						52 613 293
Koszty finansowe						(238 918 726)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						1 206 987
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(43 642 451)
Podatek dochodowy						(10 980 494)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(54 622 945)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(17 763 891)
Zysk (strata) netto						(72 386 836)

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 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 923 056	(59 312 644)	25 625 018	(43 642 451)
Podatek dochodowy	(1 750 093)	(563 060)	(6 193 465)	(10 980 494)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 172 962	(59 875 705)	19 431 553	(54 622 945)
% stopa podatkowa (efektywna)	-8%	1%	-24%	25%
Różnice:				
Różnice trwałe	(1 056 887)	(2 012 750)	2 082 102	(4 263 461)
Nierozpoznany podatek odroczony	(12 577 114)	(60 342 793)	(20 379 926)	(70 035 630)
Wpływ Podatkowej Grupy Kapitałowej	15 457 430	45 398 570	17 666 973	50 575 454
Pozostałe	499 860	5 074 811	(651 943)	4 619 517
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 923 056	(59 312 644)	25 625 018	(43 642 451)
Podatek dochodowy	(4 073 382)	11 319 101	(4 910 672)	8 123 626
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 849 674	(47 993 543)	20 714 347	(35 518 826)
% 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 30.09.2025 ROKU	za okres		za okres	
	od 01.01.2025		od 01.01.2024	
	do 30.09.2025		do 31.12.2024	
Stan na początek okresu	43 535 383		57 726 981	
- zwiększenia *	1 700 847		-	
- zmniejszenia *			(14 191 598)	
Stan na koniec okresu	45 236 230		43 535 383	
<i>* wykazane persaldem</i>				

Należności z tytułu dostaw i usług

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.09.2025:

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2025

	Należności brutto na 30.09.2025	Należności brutto na 31.12.2024
nieprzeterminowane	1 061 790 606	1 013 548 295
1-30 dni	62 265 308	139 703 416
31-90 dni	42 532 169	51 754 966
91-180 dni	19 040 072	14 010 565
> 180 dni	13 037 985	8 724 385
	1 198 666 140	1 227 741 628

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.09.2025

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	28 186 974	27 641 033
Zwiększenia*	1 909 495	545 941
Zmniejszenia*		
Stan na koniec okresu	30 096 468	28 186 974

*wykazywane persaldo

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	Wycena na dzień 30.09.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	691 902	332 064 -	128 521 -	332 078
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	51 436
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 -	280 642

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 września 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1 610 198 761 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	30.09.2025	31.12.2024
nieprzeterminowane	4 477 299 388	4 823 946 557
1-30 dni	7 157 924	16 258 510
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	4 484 457 312	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 30.09.2025 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	2 268 686 695	39 555 774	79 170 455	114 238 745	222 729 438	1 235 516 010	577 476 273
Pozostałe zobowiązania finansowe	332 078	0	0	0	332 078	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	4 332 558	2 186 026	2 146 533	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 889 187 039	2 608 391 738	275 594 434	0	934 362	4 266 505	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	22 915 561	0	0	0	22 915 561	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	424 566 125	2 268 660	32 300 577	33 712 521	169 717 830	186 566 537	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	129 575 000	0	129 575 000	0	0	0	0
Program finansowania dostawców	1 616 987 251	1 094 472 234	522 515 018	0	0	0	0
	7 356 582 308	3 746 874 431	1 041 302 016	147 951 266	416 629 269	1 426 349 052	577 476 273

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	4 169 836	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	1 749 358 896	672 488 885

NOTA NR 5.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.09.2025

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ		
	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	611 582 803	737 368 766
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	136 307 564	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	4,39	5,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną	4,49	5,30

NOTA NR 6.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia **	na dzień	na dzień
	30.09.2025	31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	215 623 792	191 688 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	69 487 708	70 932 175
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	285 341 510	262 850 436

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu

NBP z dnia 30.09.2025 r. 1 EUR = 4,2692 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 września 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 269,0 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 136,3 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 132,7 mln zł.

Wartość gwarancji bankowych na dzień 30 września 2025 roku, wystawionych w ramach własnych linii gwarancyjnych spółek zależnych podlegających konsolidacji wyniosła 16,3 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych	Zastaw na zapasach Eurocash Serwis Sp. z o.o.	-	-
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 Franchiza 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 (15 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	52 605 744	60 763 031

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 września 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 proceduralny) – 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. Rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie zaplanowana jest na 10 grudnia 2025 r.

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 1 grudnia 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. W dniu 14.11.2025 r. Spółka otrzymała pozew Fundacji w postępowaniu arbitrażowym. W pozwie Fundacja powtórzyła żądanie przedstawione w wezwaniu na arbitraż. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie arbitrażowe zakończy się najwcześniej w IV kwartale 2026 r.

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.

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 zostały z niej uprawnienia osobiste RHI oraz Państwa Rogala.

5. Połączenia oraz likwidacje 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.

5. W dniu 15 września 2025 roku nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego sp. z o.o. (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).
6. W dniu 25 września 2025 roku nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki EKO Holding S.A. w likwidacji (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

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	21 listopada 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	21 listopada 2025	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	21 listopada 2025	

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	12 751 914 816	13 641 829 577	3 006 109 103	3 167 950 763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	65 244 929	27 861 089	15 380 700	6 469 994
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	150 203 624	58 227 281	35 408 681	13 521 732
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	156 194 372	57 171 103	36 820 927	13 276 462
Zysk (strata) netto	156 194 372	57 171 103	36 820 927	13 276 462
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	370 945 061	132 904 379	87 445 795	30 863 494
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	254 172 366	102 722 276	59 918 050	23 854 507
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(793 963 849)	(252 796 350)	(187 167 338)	(58 705 204)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(168 846 423)	(17 169 694)	(39 803 494)	(3 987 203)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 307 564	139 163 286	136 307 564	139 163 286
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,12	0,41	0,26	0,10
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,15	0,41	0,27	0,10
Średni kurs PLN / EUR*			4,2420	4,3062
	na dzień 30.09.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 30.09.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	6 458 916 401	7 362 738 424	1 512 910 241	1 723 084 115
Zobowiązania długoterminowe	765 127 384	1 012 017 366	179 220 319	236 840 011
Zobowiązania krótkoterminowe	4 048 858 271	4 866 936 143	948 388 052	1 138 997 459
Kapitał własny	1 644 930 745	1 483 784 915	385 301 870	347 246 645
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 597 041	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 307 564	139 163 286	136 307 564	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,82	10,66	2,77	2,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	12,07	10,66	2,83	2,50
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)***	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2692	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 3 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.



EUROCASH S.A.

SKRÓCONE KWARTALNE

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

KOMORNIKI, 21 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
1. DANE SPÓŁKI.....	3
2. ORGANY SPÓŁKI.....	3
SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	5
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	6
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU	7
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	9
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU 11	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU	18

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO 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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy, zakończony dnia 30 września 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 września 2025 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 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 objął funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>przekształcone*</i>		<i>przekształcone*</i>	
Przychody ze sprzedaży	4 410 453 159 	12 751 914 816 	4 823 380 147	13 641 829 577
Przychody ze sprzedaży towarów	4 388 797 274	12 677 260 169	4 793 949 884	13 568 323 845
Przychody ze sprzedaży usług	21 655 884	74 654 647	29 430 263	73 505 732
Koszt własny sprzedaży	(3 928 179 109) 	(11 385 841 696) 	(4 342 275 654)	(12 266 304 201)
Koszt sprzedanych towarów	(3 928 179 109)	(11 385 841 696)	(4 342 275 654)	(12 266 304 201)
Zysk brutto ze sprzedaży	482 274 050 	1 366 073 121	481 104 492	1 375 525 375
Koszty sprzedaży	(376 997 122)	(1 085 303 690)	(397 138 330)	(1 145 258 734)
Koszty ogólnego zarządu	(82 104 440)	(224 234 696)	(75 989 960)	(228 855 083)
Zysk (strata) ze sprzedaży	23 172 487 	56 534 734	7 976 202	1 411 558
Pozostałe przychody operacyjne	7 999 078	23 604 830	25 154 065	38 037 052
Pozostałe koszty operacyjne	(627 878)	(14 894 635)	(2 924 660)	(11 587 521)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 543 688	65 244 929	30 205 608	27 861 089
Przychody finansowe	95 767 292	230 507 580	97 627 802	176 683 479
Koszty finansowe	(45 753 173)	(145 548 885)	(49 300 431)	(146 317 287)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	80 557 807 	150 203 624	78 532 979	58 227 281
Podatek dochodowy	4 521 294	5 990 749	333 396	(1 056 178)
Zysk (strata) netto	85 079 101 	156 194 372	78 866 375 	57 171 103

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	85 079 101	156 194 372	78 866 375	57 171 103
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		139 163 286		139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		136 307 564		139 163 286
Zysk (strata) netto na akcję				
- podstawowy	-	1,12	-	0,41
- rozwodniony	-	1,15	-	0,41

*Nota nr 1

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01.
DO 30.09.2025 ROKU**

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
			<i>przekształcone*</i>	<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) netto	85 079 101	156 194 372	78 866 375	57 171 103
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(116 043)	(829 424)	153 424	3 709 227
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(116 043)	(829 424)	153 424	3 709 227
Całkowite dochody ogółem	84 963 058	155 364 948	79 019 799	60 880 330
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	84 963 058	155 364 948	79 019 799	60 880 330
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	84 963 058	155 364 948	79 019 799	60 880 330

*Nota nr 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU

	Niebadany na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
		<i>przekształcone*</i>
Aktywa trwałe	4 117 357 164	4 099 493 940
Wartość firmy	1 204 172 244	1 204 172 244
Wartości niematerialne	381 430 921	412 318 646
Rzeczowe aktywa trwałe	300 201 216	313 589 498
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	686 877 473	691 935 660
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 534 182 977	1 457 790 428
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590 840	4 590 840
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	57 633	287 000
Należności długoterminowe	894 008	900 184
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	721 964
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 938 709	13 176 332
Aktywa obrotowe	2 341 559 237	3 263 244 484
Zapasy	939 782 008	1 317 383 664
Należności z tytułu dostaw i usług	1 073 536 013	1 220 665 795
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 419 691	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	47 478 838	103 812 590
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	159 645 746	313 122 908
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 358 223	22 572 734
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 797 877	29 299 529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	87 540 841	256 387 263
Aktywa razem	6 458 916 401	7 362 738 424

*Nota nr 1

	Niebadany na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024 <i>przekształcone*</i>
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	1 644 930 745	1 483 784 915
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 331 694 664	1 241 489 283
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 913 983)	(4 084 560)
Niepodzielony wynik finansowy	178 986 779	107 216 905
Zysk / strata z lat ubiegłych	22 792 407	28 798 672
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	156 194 372	78 418 234
Zobowiązania	4 813 985 655	5 878 953 509
Zobowiązania długoterminowe	765 127 384	1 012 017 366
Długoterminowe kredyty i pożyczki	164 160 000	396 240 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	538 112 851	545 920 946
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	335 009	351 125
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 877 071	64 862 841
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 642 454	4 642 454
Zobowiązania krótkoterminowe	4 048 858 271	4 866 936 143
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	204 440 000	556 629 880
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	138 716 673	135 408 050
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	203 236 272	199 544 041
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 143 685 118	3 559 631 986
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 472 127
Inne zobowiązania krótkoterminowe	206 766 162	233 815 256
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 179 133	70 365 969
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	107 834 913	109 068 834
Pasywa razem	6 458 916 401	7 362 738 424

*Nota nr 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	150 203 624	58 227 281
Korekty:	143 737 290	210 807 015
Amortyzacja	213 499 504	221 336 798
Wycena programów motywacyjnych	5 781 366	5 781 369
Wynik na działalności inwestycyjnej	(25 087 585)	(2 357 407)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(413 716)	(3 169 369)
Otrzymane dywidendy/ wpływ likwidacji spółek zależnych	(171 619 840)	(115 517 357)
Koszty odsetek	128 626 261	128 395 122
Przychody z tytułu odsetek	(7 048 699)	(23 662 141)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	293 940 914	269 034 296
Zmiana stanu zapasów	377 601 656	234 678 302
Zmiana stanu należności	206 419 171	46 369 551
Zmiana stanu zobowiązań	(427 279 757)	(359 459 648)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(26 599 194)	(8 131 432)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	424 082 789	182 491 069
Otrzymane odsetki	3 568 134	3 447 937
Zapłacone odsetki	(52 113 890)	(51 202 136)
Podatek dochodowy	(4 591 971)	(1 832 491)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	370 945 061	132 904 379
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(5 771 954)	(15 203 330)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	994	180 627
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(37 012 127)	(39 390 458)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	962 842	7 336 156
Otrzymane dywidendy	171 619 840	115 517 357
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(52 292 548)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 000 000	51 780
Otrzymane odsetki	3 188 157	20 216 532
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	153 477 162	14 013 613
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	254 172 366	102 722 276
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(1 900 484)	(3 957 142)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	146 052 324
Spłaty kredytów i pożyczek	(584 269 880)	(176 512 987)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(133 831 607)	(133 204 055)
Odsetki z tytułu leasingu	(24 511 820)	(23 626 917)
Pozostałe odsetki	(5 196 871)	(7 876 652)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(44 253 186)	(42 541 855)
Dywidendy wypłacone	-	(11 129 065)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(793 963 849)	(252 796 350)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	(168 846 423)	(17 169 694)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	256 387 263	96 870 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	87 540 841	79 701 179

*Nota nr 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

<i>przekształcone*</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2024 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	139 163 286	1 231 469 232	(9 069 848)	139 016 289	1 500 578 958
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2024 roku	-	-	-	57 171 103	57 171 103
Inne całkowite dochody	-	-	3 709 227	-	3 709 227
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2024 roku	-	-	3 709 227	57 171 103	60 880 330
Zadeklarowane/wypłacone dywidendy	-	-	-	(100 197 566)	(100 197 566)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	21 582 790	-	(21 582 790)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 369	-	-	5 781 369
Saldo na dzień 30.09.2024 roku	139 163 286	1 258 833 391	(5 360 621)	74 407 035	1 467 043 091
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	139 163 286	1 241 489 283	(4 084 560)	107 216 905	1 483 784 915
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	-	156 194 372	156 194 372
Inne całkowite dochody	-	-	(829 424)	-	(829 424)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	(829 424)	156 194 372	155 364 948
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	79 199 586	-	(79 199 586)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 366	-	-	5 781 366
Połączenie jednostek gospodarczych	-	5 224 428	-	(5 224 913)	(485)
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	139 163 286	1 331 694 664	(4 913 983)	178 986 779	1 644 930 745

*Nota nr 1

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 21 listopada 2025 roku.

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

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

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

Niniejsze skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. na dzień i za okres zakończony dnia 30 września 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 kwartalnego 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 należności handlowych

W bieżącym okresie aktualizacji podlegały szacunki oczekiwanych strat kredytowych. Szczegóły zostały zawarte w nocie nr 2.

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 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 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 września 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 1 020,8 mld zł (4,3% r/r) oraz spadek EBITDA o 9,5 mln zł (1,6% r/r). W okresie od stycznia do września 2025 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 109,8 mln zł i był on wyższy o 18,4 mln zł (20,1% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do września 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 550,9 mln zł, o 39,3 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 30 września 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad

aktywami obrotowymi w kwocie 2,42 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 września 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,70 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,39 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 309 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 września 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 166,7 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku wyniosły 328,2 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 206,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku wyniosły 170,8 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek zmalało o 125,8 mln zł czyli o 25,2% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,43 w porównaniu do 2,66 na dzień 30 września 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. Obligacje zostaną spłacone przez Grupę zgodnie z terminem wykupu tj. 23 grudnia 2025.

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	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 115	1 094	1 013
Gwarancje bankowe	287	317	320	345
Faktoring należności	600	652	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 648	1 854	1 653

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	499	512	373
Gwarancje bankowe	221	213	263	285
Faktoring należności	352	520	499	530
Faktoring odwrotny	1 405	1 450	1 716	1 610

% Wykorzystanie	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025
Obligacje (program)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	45%	47%	37%
Gwarancje bankowe	77%	67%	82%	83%
Faktoring należności	59%	80%	73%	78%
Faktoring odwrotny	92%	88%	93%	97%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (640 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (43 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 września 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 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. Rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie zaplanowana jest na 10 grudnia 2025 r. 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 prawopodatkowe – 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 ziszcilo 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 KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2025 ROKU

NOTA NR 1.

POŁĄCZENIE JEDNOSTEK

Dnia 01.07.2025 nastąpiło połączenie spółek zależnych ABC na kołach Sp. z o.o. oraz Eurocash VC3 Sp. z o.o. ze spółką Eurocash S.A.

Na dzień połączenia jedynym udziałowcem Spółek był Eurocash S.A.

Przejęte aktywa i zobowiązania wynikające z połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą udziałowca, który jednocześnie kontroluje Grupę, są ujmowane według wartości księgowych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. Różnice z połączenia odnoszone są na kapitał własny.

Sprawozdanie finansowe Spółki w przypadku, gdy w danym roku obrotowym nastąpiło połączenie rozliczne metodą łączenia udziałów, sporządzane na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na pierwszy dzień poprzedniego roku obrotowego. Jeśli wejście pod wspólną kontrolę miało miejsce później niż pierwszy dzień poprzedniego roku obrotowego to dane porównawcze są określone jakby połączenie miało miejsce na pierwszy dzień objęcia wspólną kontrolą.

Szczegółowy opis połączeń opisany został w nocie nr 8 w punkcie nr 3.

Dane na dzień połączenia (1.07.2025) zostały przedstawione w tabelach poniżej.

Rachunek zysków i strat

	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	8 334 653 366	-	12 522 804	(5 714 512)	8 341 461 658
Przychody ze sprzedaży towarów	8 280 646 148	-	12 522 804	(4 706 058)	8 288 462 894
Przychody ze sprzedaży usług	54 007 218	-	-	(1 008 455)	52 998 763
Koszt własny sprzedaży	(7 454 308 714)	-	(8 059 930)	4 706 058	(7 457 662 587)
Koszt sprzedanych towarów	(7 454 308 714)	-	(8 059 930)	4 706 058	(7 457 662 587)
Zysk brutto ze sprzedaży	880 344 652	-	4 462 874	(1 008 455)	883 799 071
Koszty sprzedaży	(703 698 029)	-	(4 608 539)	-	(708 306 568)
Koszty ogólnego zarządu	(141 072 104)	(392 030)	(1 674 577)	1 008 455	(142 130 256)
Zysk ze sprzedaży	35 574 519	(392 030)	(1 820 242)	-	33 362 247
Pozostałe przychody operacyjne	15 584 705	-	21 046	-	15 605 752
Pozostałe koszty operacyjne	(14 240 345)	(1)	(26 762)	350	(14 266 758)
Zysk z działalności operacyjnej	36 918 879	(392 030)	(1 825 958)	350	34 701 241
Przychody finansowe	160 778 999	12 090 406	-	(38 129 117)	134 740 288
Koszty finansowe	(109 474 526)	(43)	(2 411 532)	12 090 389	(99 795 712)
Zysk przed opodatkowaniem	88 223 352	11 698 332	(4 237 490)	(26 038 378)	69 645 817
Podatek dochodowy	3 796 509	(2 326 217)	(838)	-	1 469 454
Zysk netto	92 019 862	9 372 115	(4 238 327)	(26 038 378)	71 115 271

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem po korektach
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 408 841 253	-	8 070 939	(291 728 949)	4 125 183 244
Wartość firmy	1 204 172 244	-	-	-	1 204 172 244
Wartości niematerialne	392 412 231	-	92 942	-	392 505 173
Rzeczowe aktywa trwałe	304 778 154	-	214 378	-	304 992 532
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	692 681 347	-	7 040 756	-	699 722 103
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	-	-	-	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 801 811 925	-	-	(291 728 949)	1 510 082 976
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590 840	-	-	-	4 590 840
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	57 633	-	-	-	57 633
Należności długoterminowe	894 008	-	-	-	894 008
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	721 126	-	721 126
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 431 727	-	1 738	-	7 433 465
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 483 542 562	297 187 007	1 359 521	(2 352 235)	2 779 736 855
Zapasy	854 470 296	-	665 830	-	855 136 125
Należności z tytułu dostaw i usług	1 121 591 049	-	3 812	(2 352 235)	1 119 242 625
Pozostałe należności krótkoterminowe	143 911 694	-	140 805	-	144 052 499
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	295 280 043	-	-	295 280 043
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 906 964	-	-	1 906 964
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 149 701	-	64 853	-	28 214 555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	335 419 822	-	484 222	-	335 904 043
Aktywa razem	6 892 383 815	297 187 007	9 430 461	(294 081 184)	6 904 920 099

PASYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem po korektach
Kapitał własny	1 616 831 788	296 458 815	(63 521 430)	(291 728 608)	1 558 040 565
Kapitał podstawowy	139 163 286	281 338 999	100 000	(281 438 999)	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 303 728 823	4 352 585	-	21 686 133	1 329 767 542
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 797 940)	-	-	-	(4 797 940)
Niepodzielony wynik finansowy	178 737 619	10 767 231	(63 621 430)	(31 975 743)	93 907 677
Zysk (strata) z lat ubiegłych	86 717 758	1 395 116	(59 383 102)	(5 937 365)	22 792 407
Zysk (strata) netto bieżącego roku	92 019 861	9 372 115	(4 238 327)	(26 038 378)	71 115 271
Zobowiązania	5 275 552 027	728 192	72 951 891	(2 352 576)	5 346 879 534
Zobowiązania długoterminowe	1 249 283 762	343 721	6 479 562	-	1 256 107 045
Długoterminowe kredyty i pożyczki	636 520 000	-	-	-	636 520 000
Długoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	547 407 056	-	6 281 176	-	553 688 231
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	162 492	-	191 792	-	354 284
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 558 355	343 721	-	-	60 902 076
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 635 860	-	6 594	-	4 642 454
Zobowiązania krótkoterminowe	4 026 268 265	384 471	66 472 329	(2 352 576)	4 090 772 489
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	523 285 451	-	60 462 707	-	583 748 158
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	136 543 565	-	372 445	-	136 916 010
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	198 071 108	-	1 469 981	-	199 541 089
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 800 119 551	3 262	3 267 527	(2 352 576)	2 801 037 764
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 381 401	381 209	-	-	1 762 610
Inne zobowiązania krótkoterminowe	211 275 012	-	113 269	-	211 388 281
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42 666 206	-	192 087	-	42 858 292
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112 925 971	-	594 314	-	113 520 285
Pasywa razem	6 892 383 815	297 187 007	9 430 461	(294 081 184)	6 904 920 099

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Zysk przed opodatkowaniem	88 223 352	11 698 332	(4 237 490)	(26 038 378)	69 645 817
Korekty:	101 038 804	(12 090 389)	3 129 408	26 038 718	118 116 542
Amortyzacja	143 552 130	-	725 340	-	144 277 470
Wycena programów motywacyjnych	3 854 244	-	-	-	3 854 244
Wynik na działalności inwestycyjnej	(461 931)	-	46	-	(461 885)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 434 147)	-	-	-	(1 434 147)
Otrzymane/zadeklarowane dywidendy	(138 536 412)	-	-	26 038 718	(112 497 693)
Koszty odsetek	97 377 427	-	2 404 023	-	99 781 449
Przychody z tytułu odsetek	(3 312 506)	(12 090 389)	-	-	(15 402 895)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	189 262 157	(392 057)	(1 108 081)	340,48	187 762 359
Zmiana stanu zapasów	462 224 737	-	22 801	-	462 247 538
Zmiana stanu należności	174 066 264	632 966	55 380	-	174 754 609
Zmiana stanu zobowiązań	(769 513 469)	(5 820)	467 460	(340)	(769 052 169)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(18 473 926)	-	(441 919)	-	(18 915 846)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	37 565 763	235 090	(1 004 360)	0,00	36 796 492
Otrzymane odsetki	2 402 833	-	-	-	2 402 833
Zapłacone odsetki	(36 070 604)	-	(1)	-	(36 070 605)
Zapłacony podatek dochodowy	1 159 188	(4 129 625)	-	-	(2 970 437)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 057 179	(3 894 535)	(1 004 361)	0	158 283
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 334 118)	-	(40 000)	-	(3 374 118)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	913	-	1	-	914
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(28 370 451)	-	(156 011)	-	(28 526 462)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	508 747	-	146 026	-	654 773
Otrzymane dywidendy	26 038 718	-	-	(26 038 718)	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(52 292 548)	-	-	-	(52 292 548)
KT aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	17 842 865	-	-	17 842 865
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 000 000	-	-	-	20 000 000
Otrzymane odsetki	617 265	12 090 389	-	-	12 707 654
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(36 831 475)	29 933 254	(49 984)	(26 038 718)	(32 986 923)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>					
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(1 590 647)	-	-	-	(1 590 647)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	317 944 992	-	4 173 286	-	322 118 278
Spłaty kredytów i pożyczek	(54 720 000)	-	-	-	(54 720 000)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(88 240 838)	-	(646 517)	-	(88 887 356)
Odsetki z tytułu leasingu	(15 922 269)	-	(123 653)	-	(16 045 922)
Pozostałe odsetki	(4 522 568)	-	-	-	(4 522 568)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(41 717 124)	-	(2 289 241)	-	(44 006 365)
Dywidendy wypłacone	-	(26 038 718)	-	26 038 718	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	111 231 546	(26 038 718)	1 113 875	26 038 718	112 345 421
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	79 457 251	-	59 529	0	79 516 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	255 962 571	-	424 692	-	256 387 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	335 419 822	-	484 222	0	335 904 043

Dane przekształcone za rok 2024 zostały przedstawione w tabelach poniżej.

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024

	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	13 631 648 837	-	20 576 586	(10 395 846)	13 641 829 577
Przychody ze sprzedaży towarów	13 557 634 964	-	20 576 586	(9 887 704,68)	13 568 323 845
Przychody ze sprzedaży usług	74 013 874	-	0	(508 141,79)	73 505 732
Koszt własny sprzedaży	(12 261 047 136)	-	(15 144 770)	9 887 705	(12 266 304 201)
Koszt sprzedanych towarów	(12 261 047 136)	-	(15 144 770)	9 887 704,68	(12 266 304 201)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 370 601 701	-	5 431 816	(508 142)	1 375 525 375
Koszty sprzedaży	(1 138 285 987)	-	(6 972 747)	-	(1 145 258 734)
Koszty ogólnego zarządu	(227 716 277)	(43 086)	(1 603 862)	508 141,79	(228 855 083)
Zysk ze sprzedaży	4 599 438	(43 086)	(3 144 793)	0	1 411 558
Pozostałe przychody operacyjne	36 724 646	1 270 533	47 351	(5 478,28)	38 037 052
Pozostałe koszty operacyjne	(10 233 236)	(1 334 849)	(19 436)	-	(11 587 521)
Zysk z działalności operacyjnej	31 090 848	(107 401)	(3 116 879)	(5 478)	27 861 089
Przychody finansowe	177 915 759	28 566 105	109	(29 798 493,49)	176 683 479
Koszty finansowe	(151 949 504)	(98)	(3 351 888)	8 984 203,26	(146 317 287)
Zysk przed opodatkowaniem	57 057 102	28 458 606	(6 468 659)	(20 819 769)	58 227 281
Podatek dochodowy	4 639 407	(5 703 005)	7 420	-	(1 056 178)
Zysk netto	61 696 508	22 755 601	(6 461 238)	(20 819 769)	57 171 103

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2024

AKTYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem po korektach
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 382 472 861	-	8 750 027	(291 728 949)	4 099 493 940
Wartość firmy	1 204 172 244	-	-	-	1 204 172 244
Wartości niematerialne	412 220 778	-	97 868	-	412 318 646
Rzeczowe aktywa trwałe	313 346 752	-	242 747	-	313 589 498
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	684 255 162	-	7 680 499	-	691 935 660
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	-	-	-	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 749 519 377	-	-	(291 728 949)	1 457 790 428
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590 840	-	-	-	4 590 840
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	287 000	-	-	-	287 000
Należności długoterminowe	900 184	-	-	-	900 184
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	721 964	-	721 964
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 169 382	-	6 950	-	13 176 332
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 948 688 624	315 595 030	1 380 445	(2 419 616)	3 263 244 484
Zapasy	1 316 695 033	-	688 631	-	1 317 383 664
Należności z tytułu dostaw i usług	1 223 086 998	-	(1 587)	(2 419 616)	1 220 665 795
Pozostałe należności krótkoterminowe	103 249 085	361 922	201 583	-	103 812 590
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	313 122 908	-	-	313 122 908
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20 462 535	2 110 200	-	-	22 572 734
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 232 403	-	67 126	-	29 299 529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 962 571	-	424 692	-	256 387 263
Aktywa razem	7 331 161 486	315 595 030	10 130 472	(294 148 564)	7 362 738 424

PASYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem po korektach
Kapitał własny	1 521 671 063	313 125 418	(59 283 102)	(291 728 464)	1 483 784 915
Kapitał podstawowy	139 163 286	287 086 700	100 000	(287 186 700)	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 220 674 993	-	-	20 814 290	1 241 489 283
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 084 560)	-	-	-	(4 084 560)
Niepodzielony wynik finansowy	165 917 344	26 038 718	(59 383 102)	(25 356 055)	107 216 905
Zysk (strata) z lat ubiegłych	86 717 758	(2 706 316)	(50 670 521)	(4 542 249)	28 798 672
Zysk (strata) netto bieżącego roku	79 199 586	28 745 034	(8 712 581)	(20 813 806)	78 418 234
Zobowiązania	5 809 490 423	2 469 611	69 413 575	(2 420 100)	5 878 953 509
Zobowiązania długoterminowe	1 004 531 370	400 935	7 085 061	-	1 012 017 366
Długoterminowe kredyty i pożyczki	396 240 000	-	-	-	396 240 000
Długoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	539 010 391	-	6 910 554	-	545 920 946
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	183 213	-	167 913	-	351 125
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 461 907	400 935	-	-	64 862 841
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 635 860	-	6 594	-	4 642 454
Zobowiązania krótkoterminowe	4 804 959 052	2 068 677	62 328 514	(2 420 100)	4 866 936 143
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	500 340 459	-	56 289 422	-	556 629 880
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	135 030 930	-	377 120	-	135 408 050
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	198 059 285	-	1 484 756	-	199 544 041
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 558 847 151	9 082	3 195 853	(2 420 100)	3 559 631 986
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	412 532	2 059 595	-	-	2 472 127
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	233 701 449	-	113 807	-	233 815 256
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	70 245 737	-	120 233	-	70 365 969
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	108 321 509	-	747 324	-	109 068 834
Pasywa razem	7 331 161 486	315 595 030	10 130 472	(294 148 564)	7 362 738 424

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Zysk przed opodatkowaniem	57 057 102	28 458 606	(6 468 659)	(20 819 769)	58 227 281
Korekty:	213 999 047	(28 561 386)	4 555 064	20 814 290	210 807 015
Amortyzacja	220 129 922	-	1 206 876	-	221 336 798
Wycena programów motywacyjnych	5 781 369	-	-	-	5 781 369
Wynik na działalności inwestycyjnej	(2 356 869)	-	(538)	-	(2 357 407)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 169 369)	-	-	-	(3 169 369)
Otrzymane/zadeklarowane dywidendy	(136 331 647)	-	-	20 814 290	(115 517 357)
Koszty odsetek	134 027 885	(67)	3 348 726	(8 981 422)	128 395 122
Przychody z tytułu odsetek	(4 082 245)	(28 561 319)	-	8 981 422	(23 662 141)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	271 056 149	(102 780)	(1 913 595)	(5 478)	269 034 296
Zmiana stanu zapasów	234 782 782	-	(104 479)	-	234 678 302
Zmiana stanu należności	45 894 513	468 363	6 676	-	46 369 551
Zmiana stanu zobowiązań	(361 000 776)	(23 866)	1 559 516	5 478	(359 459 648)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(8 166 569)	(29 122)	64 258	-	(8 131 432)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	182 566 098	312 595	(387 624)	0	182 491 069
Otrzymane odsetki	3 447 937	-	-	-	3 447 937
Zapłacone odsetki	(51 202 100)	-	(36)	-	(51 202 136)
Zapłacony podatek dochodowy	9 111 681	(10 944 172)	-	-	(1 832 491)
Środki pieniężne netto z działalności	143 923 616	(10 631 577)	(387 661)	0	132 904 379
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(15 203 330)	-	-	-	(15 203 330)
Wpływ ze sprzedaży wartości niematerialnych	180 627	-	-	-	180 627
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(39 346 686)	-	(43 773)	-	(39 390 458)
Wpływ ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7 336 156	-	-	-	7 336 156
Otrzymane dywidendy	136 331 647	-	-	(20 814 290)	115 517 357
KT aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	14 013 613	-	-	14 013 613
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	51 780	-	-	-	51 780
Otrzymane odsetki	636 635	28 561 319	-	(8 981 422)	20 216 532
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	89 986 830	42 574 932	(43 773)	(29 795 713)	102 722 276
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>					
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(3 957 142)	-	-	-	(3 957 142)
Wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	141 240 308	-	4 812 015	-	146 052 324
Spłaty kredytów i pożyczek	(176 512 987)	-	-	-	(176 512 987)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(132 256 719)	-	(947 335)	-	(133 204 055)
Odsetki z tytułu leasingu	(23 392 497)	-	(234 421)	-	(23 626 917)
Pozostałe odsetki	(7 876 652)	-	-	-	(7 876 652)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(48 408 721)	-	(3 114 556)	8 981 422	(42 541 855)
Dywidendy wypłacone	-	(31 943 355)	-	20 814 290	(11 129 065)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(251 164 411)	(31 943 355)	515 703	29 795 713	(252 796 350)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 253 965)	-	84 270	0	(17 169 694)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	96 567 672	-	303 201	-	96 870 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	79 313 708	-	387 471	0	79 701 179

NOTA NR 2.

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 30.09.2025 ROKU

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	13 268 990	13 972 928
- zwiększenia *	470 268	-
- zmniejszenia *	-	(703 938)
Stan na koniec okresu	13 739 257	13 268 990

* wykazywane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2025

	Należności brutto na 30.09.2025	Należności brutto na 31.12.2024 *przekształcone
nieprzeterminowane	1 031 292 041	1 111 970 689
1-30 dni	23 790 055	83 710 928
31-90 dni	19 429 941	33 270 271
91-180 dni	10 847 957	4 554 192
> 180 dni	8 477 467	6 402 862
	1 093 837 461	1 239 908 943

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.09.2025

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 *przekształcone
Stan na początek okresu	19 243 147	19 886 373
Zwiększenia*	1 058 301	-
Zmniejszenia*	-	(643 225)
Stan na koniec okresu	20 301 448	19 243 147

*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.

WYCENA KONTRAKTÓW IRS

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień 30.09.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	- 332 078
				- 332 078

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 września 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1 003 106 032 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 wewnątrzzgrupowym, wekslem 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	30.09.2025	31.12.2024
		<i>*przekształcone</i>
nieprzeterminowane	3 143 685 118	3 546 436 120
1-30 dni	-	13 195 866
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	3 143 685 118	3 559 631 986

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 30.09.2025 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	862 054 908	17 816 807	35 516 039	52 128 498	102 203 803	490 085 538	164 304 224
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	4 332 558	2 186 026	2 146 533	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 140 431 967	1 974 142 703	165 954 255	0	0	335 009	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	332 078	0	0	0	332 078	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	412 762 528	2 267 376	31 709 428	33 131 175	161 792 172	183 862 378	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	129 575 000	0	129 575 000	0	0	0	0
Program finansowania dostawców	1 008 842 427	487 180 703	521 661 724	0	0	0	0
	4 558 331 466	2 483 593 614	886 562 978	85 259 672	264 328 053	674 282 925	164 304 224

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

*przekształcone

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	852 360 739	18 193 654	35 800 128	51 978 485	97 514 519	500 520 402	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	2 630 130 551	2 060 363 093	569 416 333	0	0	351 125	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
	5 557 017 305	2 589 951 968	1 105 272 575	93 990 624	691 001 819	928 446 768	148 353 551

NOTA NR 3.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.09.2025

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ		
	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024 <i>przekształcone*</i>
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 644 930 745	1 483 784 915
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	136 307 564	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	11,82	10,66
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	12,07	10,66

NOTA NR 4.

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 5.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	30.09.2025	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*	425 416 000	469 000 000
Poręczenia za zobowiązania dotyczące Umowy Limitu Wierzytelności*	15 708 000	-
Poręczenie Umowy dla transakcji rynku finansowego*	5 000 000	5 000 000
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Leasingowych**	37 393 477	44 722 463
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Najmu*	105 056 452	110 201 498
Poręczenie za zobowiązania handlowe*	2 895 000	3 445 000
Poręczenie za zobowiązania niehandlowe*	800 000	800 000
	3 532 268 929	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 30.09.2025 zobowiązania warunkowe Eurocash S.A. wg wartości zadłużenia wyniosły 2.150 mln złotych, natomiast na dzień 31.12.2024: 1.937 mln złotych.

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia **	na dzień	na dzień
	30.09.2025	31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	211 163 792	187 228 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	57 625 965	58 172 237
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	269 019 767	245 630 498

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 30.09.2025 r. 1 EUR = 4,2692 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 września 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 269,0 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 136,3 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 132,7 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień	na dzień
		30.09.2025	31.12.2024
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcyjnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcyjnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcyjnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcyjnego	Hipoteka na 6 centrach dystrybucyjnych (13 nieruchomościach)	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcyjnego	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	55 211	160 394

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 września 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. 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 6.

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 zależał od rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie zaplanowana jest na 10 grudnia 2025 r.

NOTA NR 7.

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 1 grudnia 2025 r.

NOTA NR 8.

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 9.

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	21 listopada 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	21 listopada 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	21 listopada 2025	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	21 listopada 2025	



GRUPA EUROCASH S.A.

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

ZA OKRES OD 1 LIPCA 2025 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

Spis treści

1. Opis działalności Grupy Eurocash	3
2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash w 3 kwartale i 3 kwartałach 2025 r.	7
3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 3 kwartale i 3 kwartałach 2025 r.	17
4. Definicje wskaźników finansowych	20
5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 3 kwartałach 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. w likwidacji.

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, 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., 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.

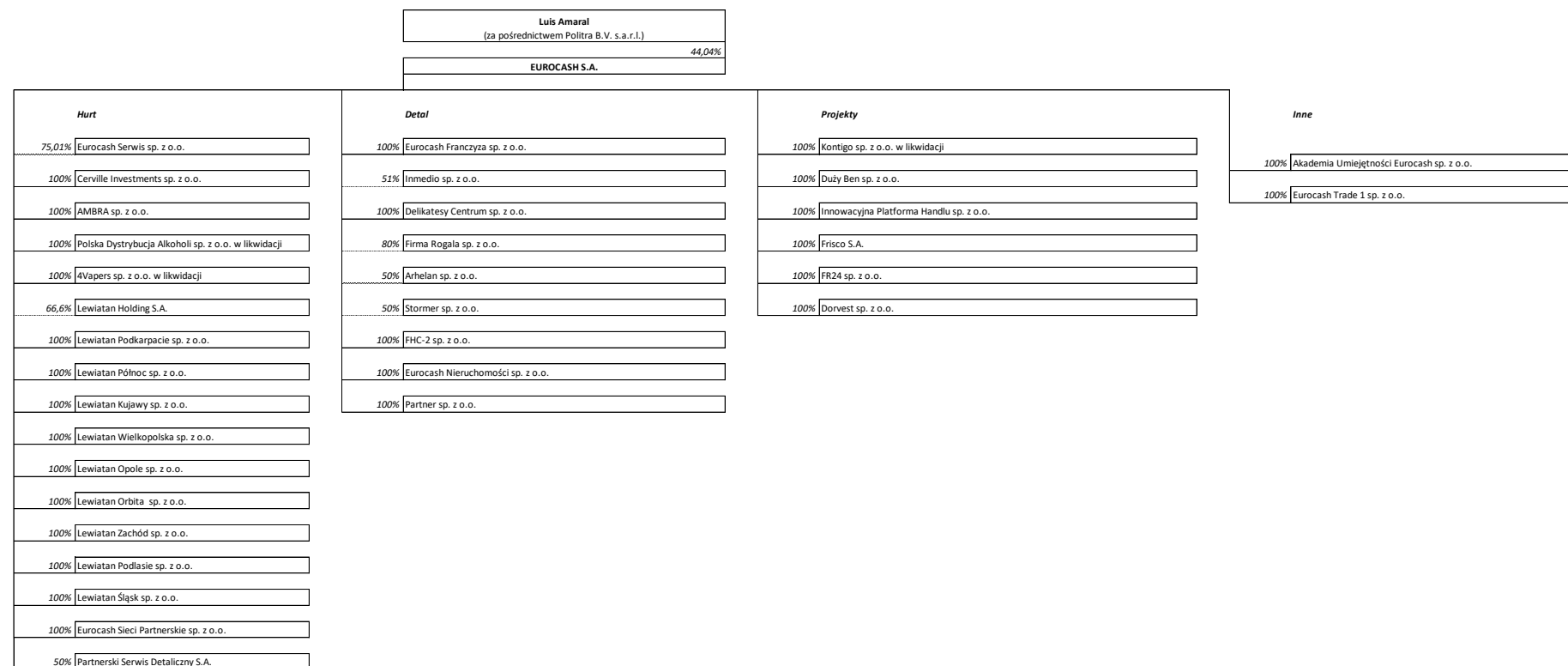
Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych i nieoperacyjnych, w tym Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nieprzypisane do żadnego segmentu. Spółka Eurocash VC3 sp. z o.o. z dniem 1 lipca 2025 r. została połączona z Eurocash S.A.

W skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01. do 30.09.2025 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 kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2025.

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 30.09.2025 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 30.09.2025 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, 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., Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Eurocash Franczyza Sp. z o.o., Inmedio Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Delikatesy Centrum Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Partner Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o., Frisco S.A., 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. w likwidacji,
- 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 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 3 kwartale 2025 r.

Poniżej prezentujemy podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych osiągniętych przez Grupę Eurocash w 3 kwartale 2025 oraz za okres 3 kwartałów 2025 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartał 2025 r.

mln z	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 937,44	8 297,99	-4,35%
Zysk brutto na sprzedaży	1 030,76	1 059,28	-2,69%
Rentowność brutto na sprzedaży	12,99%	12,77%	0,22 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	232,11	237,06	-2,09%
(Marża EBITDA %)	2,92%	2,86%	0,07 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	86,42	87,32	-1,03%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,09%	1,05%	0,04 p.p.
Zysk brutto	21,92	25,63	-14,45%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20,17	19,43	3,82%
(Rentowność zysku netto %)	0,25%	0,23%	0,02 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(4,57)	(4,66)	-2,02%
Zysk (strata) netto	15,61	14,77	5,66%

Tabela 2: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartały 2025 r.

mln z	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 697,70	23 716,79	-4,30%
Zysk brutto na sprzedaży	2 983,19	3 059,35	-2,49%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,14%	12,90%	0,24 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	582,73	592,20	-1,60%
(Marża EBITDA %)	2,57%	2,50%	0,07 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	139,96	141,46	-1,06%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,62%	0,60%	0,02 p.p.
Zysk brutto	(59,31)	(43,64)	35,91%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(59,88)	(54,62)	9,62%
(Rentowność zysku netto %)	-0,26%	-0,23%	-0,03 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(16,01)	(17,76)	-9,85%
Zysk (strata) netto	(75,89)	(72,39)	4,84%

- Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 3 kwartale 2025 r. wyniosła blisko 7 937,44 mln zł, co oznacza spadek o -4,35% rok do roku.
- W 3 kwartałach 2025 r. skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 22 697,70 mln zł w porównaniu do 23 716,79 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku, co przekłada się na spadek o -4,30%.
- Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 3 kw. 2025 r. wyniosła 12,99%, co oznacza wzrost o 0,22 p.p. r/r.
- W 3 kwartałach 2025 r. rentowność brutto na sprzedaży była wyższa o 0,24 p.p. r/r i wyniosła 13,14%.
- EBITDA Grupy w 3 kwartale 2025 r. wyniosła 232,11 mln zł, co oznacza spadek o -2,09% r/r względem 237,06 mln zł w 3 kw. 2024 r.
- Marża EBITDA wzrosła do 2,92% wobec 2,86% w analogicznym okresie ubiegłego roku (+0,07 p.p.).
- EBITDA Grupy w 3 kwartałach 2025 r. wyniosła 582,73 mln zł., co oznacza spadek o -1,60% r/r względem 592,20 mln zł w 3 kwartałach 2024 r.
- Marża EBITDA w 3 kwartałach 2025 r. wzrosła do 2,57% wobec 2,50% w analogicznym okresie ubiegłego roku (+0,07 p.p.).
- W 3 kwartale 2025 r. Grupa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 20,17 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, zysk netto wyniósł 15,61 mln zł.
- W okresie 3 kwartałów 2025 r. Grupa odnotowała stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości -59,88 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, strata netto wyniosła -75,89 mln zł.

Dodatkowe informacje dotyczące zaniechanej działalności związanej z Inmedio Sp. z o.o. zawarte są w nocie 1 do do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2025.

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

mln zł	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.	Zmiana %
Hurt	5 944,29	6 135,13	-3,1%
Cash&Carry	1 073,77	1 227,04	-12,5%
Eurocash Serwis	2 912,94	2 815,63	3,5%
Eurocash Dystrybucja	1 861,21	2 000,41	-7,0%
Inne	96,36	92,05	4,7%
Detal	1 711,64	1 881,91	-9,0%
Delikatesy Centrum Franczyza	644,08	731,26	-11,9%
Supermarkety własne + partnerskie	1 067,55	1 150,65	-7,2%
Projekty	260,66	261,01	-0,1%
Grupa Eurocash	7 916,58	8 278,05	-4,4%

* "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.

Tabela 4: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 3 kwartały 2025 r.

mln zł	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.	Zmiana %
Hurt	16 804,55	17 516,20	-4,1%
Cash&Carry	3 102,08	3 523,64	-12,0%
Eurocash Serwis	8 078,16	7 969,75	1,4%
Eurocash Dystrybucja	5 359,28	5 764,20	-7,0%
Inne	265,03	258,62	2,5%
Detal	5 021,25	5 372,73	-6,5%
Delikatesy Centrum Franczyza	1 873,41	2 051,88	-8,7%
Supermarkety własne + partnerskie	3 147,84	3 320,85	-5,2%
Projekty	811,82	769,46	5,5%
Grupa Eurocash	22 637,62	23 658,39	-4,3%

* "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.

Hurt

- Sprzedaż towarów w **3 kwartale 2025 r.** w segmencie hurtowym wyniosła **5 944,29 mln zł**, co oznacza spadek o **-3,1% r/r**.
- Sprzedaż towarów w 3 kwartałach 2025 r w segmencie hurtowym wyniosła **16 804,55 mln zł**, co przekłada się na spadek o **-4,1% r/r**.
- EBITDA segmentu Hurt w 3 kwartale 2025 r. wyniosła **189,16 mln zł**, w porównaniu do **196,86 mln zł** w analogicznym okresie 2024 r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła **511,62 mln zł** w 3 kwartałach 2025 r., w porównaniu do **526,74 mln zł** w 3 kwartałach 2024 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła **-13,1%** w 3 kwartale 2025 r. oraz **-12,2%** w 3 kwartałach 2025 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 3 kwartału 2025 r. wyniosła **167**.
- Liczba sklepów ABC zaopatrywanych przez Grupę w ramach kanału Cash&Carry na koniec 3 kwartału 2025 r. liczyła 7231 placówek (42 placówki więcej niż na koniec 3 kw. 2024 r.).
- Liczba sklepów partnerskich i franczyzowych działających w ramach Grupy Eurocash pod markami takimi jak Groszek, Euro Sklep, Lewiatan oraz Gama, współpracujących z Eurocash Dystrybucją, na koniec 3 kwartału 2025 r. wyniosła 6 161 placówek (72 placówki więcej niż na koniec 3 kw. 2024 r.).

Detal

- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **1 711,64 mln zł** w 3 kwartale 2025 r., wobec **1 881,91 mln zł** w 2024 r., notując spadek o **-9,1% r/r**, z uwagi na zamknięcia sklepów realizowane w trakcie 2025 r. .
- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **5 021,25 mln zł** w 3 kwartałach 2025 r., wobec **5 372,73 mln zł** w roku poprzednim, notując spadek o **-6,5% r/r**.
- EBITDA segmentu Detal wyniosła **76,69 mln zł** w 3 kwartale 2025 r., w porównaniu do **80,94 mln zł** w roku poprzednim.
- W 3 kwartałach 2025 r. EBITDA segmentu wyniosła **170,64 mln zł**, w porównaniu do **201,97 mln zł** w 2024 roku.
- Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL:
 - w 3 kwartale 2025 r. spadła o **-3,65%**,
 - w 3 kwartałach 2025 r. spadła o **-2,82%**.
- Liczba wszystkich sklepów na koniec 3 kw. 2025 r. wyniosła 1 455 (spadek o 119 sklepów r/r), w tym 815 sklepów franczyzowych (spadek o 55 r/r) oraz 640 sklepy własne oraz prowadzone w ramach spółek JV (spadek o 64 r/r).

Projekty

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **260,66 mln zł** w 3 kwartale 2025 r., wobec 261,01 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o **0,1% r/r**.
- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **811,82 mln zł** w 3 kwartałach 2025 r., w porównaniu do 769,46 mln zł rok wcześniej, co przełożyło się na wzrost o **5,5% r/r**.
- EBITDA segmentu Projekty w 3 kwartale 2025 r. była pozytywna i wyniosła **2,30 mln zł**, w porównaniu do straty na poziomie **-10,48 mln zł** w 3 kwartale 2024 r., co oznacza poprawę wyniku operacyjnego.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła **-7,45 mln zł**, w 3 kwartałach w porównaniu do **-27,41 mln zł** w 3 kwartałach 2024. Pomimo ujemnej kontrybucji, strata na poziomie EBITDA uległa znaczącej poprawie w ujęciu rok do roku.
- Duży Ben zakończył 3 kw. 2025 r. z 395 lokalizacjami wobec 420 rok wcześniej.

Inne

- EBITDA segmentu Inne w 3 kwartale 2025 r. wyniosła **-36,04 mln zł**, w porównaniu do **-30,26 mln zł** w analogicznym okresie 2024 r.
- EBITDA segmentu w 3 kwartałach 2025 r. wyniosła **-92,09 mln zł**, w porównaniu do **-109,10 mln zł** w 3 kwartałach 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 3 kwartał 2025 r., 3 kwartały 2025 r. oraz analogiczne okresy roku poprzedniego.

Tabela 5: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 3 kwartale 2025 r.

3 kwartał 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	5 944,29	1 711,64	260,66	0,00	7 916,58
EBIT	125,81	18,82	-14,73	-43,47	86,42
(Marża EBIT %)	2,12%	1,10%	-5,65%	0,00%	1,09%
EBITDA	189,16	76,69	2,30	-36,04	232,11
(Marża EBITDA %)	3,18%	4,48%	0,88%	0,00%	2,93%

Tabela 6: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w 3 kwartale 2024 r.

3 kwartał 2024 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	6 135,13	1 881,91	261,01	0,00	8 278,05
EBIT	132,07	19,91	-27,96	-36,69	87,32
(Marża EBIT %)	2,15%	1,06%	-10,71%	0,00%	1,05%
EBITDA	196,86	80,94	-10,48	-30,26	237,06
(Marża EBITDA %)	3,21%	4,30%	-4,01%	0,00%	2,86%

Tabela 7: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 3 kwartałach 2025 r.

3 kwartały 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	16 804,55	5 021,25	811,82	0,00	22 637,62
EBIT	318,69	-8,26	-60,42	-110,05	139,96
(Marża EBIT %)	1,90%	-0,16%	-7,44%	0,00%	0,62%
EBITDA	511,62	170,64	-7,45	-92,09	582,73
(Marża EBITDA %)	3,04%	3,40%	-0,92%	0,00%	2,57%

Tabela 8: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w 3 kwartałach 2024 r.

3 kwartały 2024 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	17 516,20	5 372,73	769,46	0,00	23 658,39
EBIT	330,35	20,39	-81,15	-128,13	141,46
(Marża EBIT %)	1,89%	0,38%	-10,55%	0,00%	0,60%
EBITDA	526,74	201,97	-27,41	-109,10	592,20
(Marża EBITDA %)	3,01%	3,76%	-3,56%	0,00%	2,50%

Przepływy pieniężne

Tabela 9: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 3 kwartał 2025 r.

	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	253,19	262,46
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	21,92	25,63
<i>amortyzacja</i>	145,69	149,74
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	39,91	43,72
<i>Inne</i>	45,67	43,37
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(28,55)	(38,65)
Przepływy z działalności finansowej	(544,01)	(181,70)
Przepływy pieniężne razem	(319,36)	42,11

Tabela 10: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 3 kwartały 2025 r.

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	550,93	590,20
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	(59,31)	(43,64)
<i>amortyzacja</i>	442,76	450,74
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	111,17	116,18
<i>Inne</i>	56,31	66,92
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(125,56)	(119,31)
Przepływy z działalności finansowej	(592,56)	(387,84)
Przepływy pieniężne razem	(167,18)	83,06

Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartałach 2025 r. wyniosły 167,18 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 550,93 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 3 kwartałach 2025 r. (125,56) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: (592,56) mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 11: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartał 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	18,72	19,22
2.Cykl rotacji należności	13,54	13,88
3.Cykl rotacji zobowiązań	(59,73)	(55,64)
4.Cykl operacyjny (1+2)	32,27	33,11
5.Konwersja gotówki (4+3)	(27,47)	(22,53)

Tabela 12: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartały 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,43	20,03
2.Cykl rotacji należności	14,06	14,47
3.Cykl rotacji zobowiązań	(62,10)	(58,07)
4.Cykl operacyjny (1+2)	33,49	34,50
5.Konwersja gotówki (4+3)	(28,61)	(23,57)

Cykl konwersji gotówki w 3 kwartale 2025 r. wyniósł (27,47) dnia, w porównaniu do (22,53) dnia w 3 kwartale 2024 r. W 3 kwartałach 2025 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (28,61) dni w porównaniu do (23,57) dni w 3 kwartałach 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	30.09.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 801,52	58,07%	4 989,0	54,5%
Aktywa obrotowe	3 466,89	41,93%	4 170,4	45,5%
Razem Aktywa	8 268,40	100,00%	9 159,4	100,0%
Kapitał własny	717,41	8,68%	862,5	9,4%
Zobowiązania i Rezerwy	7 551,00	91,32%	8 296,9	90,6%
Razem Pasywa	8 268,40	100,00%	9 159,4	100,0%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 3 kwartału 2025 r. wyniosło **2 252,8 mln zł**. Zadłużenie netto przed MSSF16 wyniosło **309,0 mln zł** wobec **361,6 mln zł** rok wcześniej.

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 3 kwartale i 3 kwartałach 2025 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 14: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartał 2025 r.

	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.	Zmiana %
mln zł			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 410,45	4 823,38	-8,56%
Zysk brutto na sprzedaży	482,27	481,10	0,24%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,93%	9,97%	0,96 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	99,77	103,67	-3,76%
(Marża EBITDA %)	2,26%	2,15%	0,11 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	30,54	30,21	1,12%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,69%	0,63%	0,07 p.p.
Zysk brutto	80,56	78,53	2,58%
Zysk netto	85,08	78,87	7,88%
(Rentowność zysku netto %)	1,93%	1,64%	0,29 p.p.

Tabela 15: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartały 2025 r.

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.	Zmiana %
mln zł			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 751,91	13 641,83	-6,52%
Zysk brutto na sprzedaży	1 366,07	1 375,53	-0,69%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,71%	10,08%	0,63 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	278,74	249,20	11,86%
(Marża EBITDA %)	2,19%	1,83%	0,36 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	65,24	27,86	134,18%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,51%	0,20%	0,31 p.p.
Zysk brutto	150,20	58,23	157,96%
Zysk netto	156,19	57,17	173,21%
(Rentowność zysku netto %)	1,22%	0,42%	0,81 p.p.

W 3 kwartale 2025 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 4 410,45 mln zł, zmniejszając się tym samym o -8,56% rok do roku. W 3 kwartale 2025 r. EBITDA wyniosła 99,77 mln zł. Zysk netto w 3 kwartale 2025 r. wyniósł 85,08 mln zł.

W okresie 3 kwartałów 2025 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 12 751,91 mln zł, zmniejszając się tym samym o -6,52% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 3 kwartałach 2025 r.

wyższa o 0,63 p.p. niż przed rokiem i wyniosła 10,71%. W 3 kwartałach 2025 r. EBITDA wyniosła 278,74 mln zł. Zysk netto za okres 3 kwartałów 2025 r. wyniósł 156,19 mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 16: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 3 kwartał 2025 r.

	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	370,9	66,6
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	80,6	78,5
<i>amortyzacja</i>	69,2	73,5
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	288,9	-33,6
<i>inne</i>	-67,8	-51,8
Przepływy z działalności inwestycyjnej	299,25	97,72
Przepływy z działalności finansowej	(918,40)	(199,90)
Przepływy pieniężne razem	(248,30)	(35,58)

Tabela 17: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 3 kwartały 2025 r.

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
mln zł		
Przepływy z działalności operacyjnej	370,9	132,9
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	150,2	58,2
<i>amortyzacja</i>	213,5	221,3
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	156,7	-78,4
<i>inne</i>	-149,5	-68,2
Przepływy z działalności inwestycyjnej	254,17	102,72
Przepływy z działalności finansowej	(793,96)	(252,80)
Przepływy pieniężne razem	(168,85)	(17,17)

Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartale 2025 r. wyniosły -248,30 mln zł, wobec -35,58 mln zł przed rokiem. Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartałach 2025 r. wyniosły -168,85 mln zł, wobec -17,17 mln zł przed rokiem.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 18: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartał 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,6	20,1
2.Cykl rotacji należności	22,4	23,1
3.Cykl rotacji zobowiązań	-73,6	-68,7
4.Cykl operacyjny (1+2)	42,00	43,18
5.Konwersja gotówki (4+3)	(31,63)	(25,50)

Tabela 19: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartały 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	20,1	21,1
2.Cykl rotacji należności	23,0	24,3
3.Cykl rotacji zobowiązań	-75,4	-72,4
4.Cykl operacyjny (1+2)	43,10	45,47
5.Konwersja gotówki (4+3)	(32,27)	(26,94)

W ciągu 3 kwartału 2025 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (31,63) dni, w porównaniu do (25,50) dnia w 3 kwartale 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	30.09.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 117,36	63,75%	4 099,49	55,68%
Aktywa obrotowe	2 341,56	36,25%	3 263,24	44,32%
Razem Aktywa	6 458,92	100,00%	7 362,74	100,00%
Kapitał własny	1 644,93	25,47%	1 483,78	20,15%
Zobowiązania i Rezerwy	4 813,99	74,53%	5 878,95	79,85%
Razem Pasywa	6 458,92	100,00%	7 362,74	100,00%

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 przed IFRS16 nie są danymi finansowymi zgodnie z MSSF UE. Dane przed 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 przed 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 3 kwartale 2025 r.

Program efektywności kosztowej

W 3 kwartale 2025 r. Grupa kontynuowała program poprawy efektywności kosztowej. Niepowtarzalne koszty związane z procesem optymalizacji portfela sklepów w ciągu 2025 r. oraz zamknięciem kolejnych 30 placówek w 3 kw. 2025 roku wyniosły około 11,0 mln zł.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 3 kwartale 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 3 kwartał 2025 r. wyniósł 3,0%, a za okres 3 kwartałów 2025 r. wyniósł 4,0%. Inflacja cen żywności i napojów bezalkoholowych za okres 3 kwartałów 2025 r. wyniosła 5,3% oraz 4,6% w 3 kw. 2025 r. Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe zanotowały wzrost cen o 6,0% w 3 kwartałach, oraz 6,6% w 3 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 zatrudnienia ponoszonych przez grupę. Nie bez znaczenia jest fakt, że znaczna część kosztów

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

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.

W 3 kwartale 2025 r. cały rynek detaliczny odnotował wzrost wartości o 4,6% rok do roku (w porównaniu do 3,9% w analogicznym okresie 2024 r.), głównie za sprawą ekspansji dyskontów (wzrost o 9,6% vs 7,8% rok wcześniej). Właściwy Rynek Hurtowy (WRM), będący głównym obszarem działalności Grupy Eurocash, zanotował w 3 kwartale 2025 r. spadek o 3,0% rok do roku (wobec spadku o 3,6% w 3 kw. 2024 r.).

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 września 2025 r. obejmowała ponad 1031 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 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 Polityki i procedury w zakresie monitorowania przestrzegania przepisów dotyczących praw konsumentów oraz prawa konkurencji (antymonopolowego) jak również przepisów dot. 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

	o ryzyko zmian regulacji dotyczących gospodarki o obiegu zamkniętym	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 ryzyka związane z prawidłową realizacją obowiązków raportowych wynikających z przepisów podatkowych - o ryzyka związane ze stosowaniem rynkowych cen wewnątrz grupy	o Dalsze wdrażanie procedur oraz instrukcji pozwalających na zmniejszenie ryzyka. 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,	- 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

	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 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 lipca 2025 r. a 30 września 2025 r. nie wyemitowane zostały żadne akcje ani obligacje.

Na dzień 30 września 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 zostały 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 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. W dniu 14.11.2025 r. Spółka otrzymała pozew Fundacji w postępowaniu arbitrażowym. W pozwie Fundacja powtórzyła żądanie przedstawione w wezwaniu na arbitraż. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie arbitrażowe zakończy się najwcześniej w IV kwartale 2026 r.

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

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.

W dniu 15 września 2025 roku nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego sp. z o.o. w likwidacji (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

W dniu 25 września 2025 roku nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki EKO Holding S.A. w likwidacji (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

Oprócz ww. zdarzeń, w 3 kw. 2025 roku nie zaszły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Eurocash.

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

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 objął funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar cyfryzacji w Grupie Eurocash.

Akcje i akcjonariusze

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

	24.11.2025				27.08.2025***			
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 półrocze 2025 r.

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

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Zarząd	24.11.2025	27.08.2025	24.11.2025	27.08.2025
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
Paweł Trocki	0	n.d.	0	n.d.

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Rada Nadzorcza	24.11.2025	27.08.2025	24.11.2025	27.08.2025
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	61 287 778	0	0
Jorge Mora	121 500	121 500	0	0
Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral	0	0	0	0
Iwona Sroka	0	0	0	0
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. Rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie

zaplanowana jest na 10 grudnia 2025 r. 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).

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 30.09.2025.

Istotne umowy

Umowy z dostawcami, przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 3 kw. 2025 roku - dostawcami o udziale w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Eurocash przekraczającym 10% byli: Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o., oraz JTI Polska sp. z o.o. , których udziały wyniosły odpowiedni ok. 18,0% i 11,6%.

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 30.09.2025 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 3 kw. 2025 oraz odpowiednio za 3 kw. 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 września 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 3 kw. 2025 oraz odpowiednio za 3 kw. 2024 obejmuje działalność kontynuowaną.

Szczegóły zostały przedstawione w Nocie 1 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2025.

Strategia Grupy Eurocash

Zarząd Eurocash poprzez swoje działania zmierza do zrównoważonego rozwoju działalności Grupy oraz swoich klientów. Nadzędnymi 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

usięgowanych 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 (przed IFRS 16), który na koniec 3 kw. 2025 wynosił 0,76 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 3 kw. 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 3 kw. 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 kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzonego za okres od 01.01. do 30.09.2025 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 3 kwartały 2025 r.,

- skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01. do 30.09.2025 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 30.09.2025 roku,

- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za okres od 01.07. do 30.09.2025 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	21 listopada 2025 r.	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	21 listopada 2025 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	21 listopada 2025 r.	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	21 listopada 2025 r.	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	21 listopada 2025 r.	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	21 listopada 2025 r.	