



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

1 KWARTAŁ 2025 R.

KOMORNIKI, 14 maja 2025

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 1 KWARTAŁ 2025 r.**

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	6 873 782 249	7 436 488 366	1 635 252 111	1 716 046 698
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(28 876 101)	(12 515 161)	(6 869 538)	(2 888 003)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(90 901 317)	(76 126 512)	(21 625 150)	(17 566 981)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 106 371)	(78 689 038)	(19 532 858)	(18 158 310)
Zysk (strata) netto	(87 138 495)	(87 288 829)	(20 729 986)	(20 142 801)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 805 556	52 392 944	13 038 077	12 090 214
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 144 864)	(44 919 658)	(17 876 737)	(10 365 676)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	123 509 593	22 100 029	29 382 561	5 099 810
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	103 170 285	29 573 315	24 543 900	6 824 349
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 673 692	139 163 286	139 673 692
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,61	-0,62	-0,15	-0,14
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,61	-0,62	-0,15	-0,14
Średni kurs PLN / EUR*			4,2035	4,3335
	na dzień 31.03.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 31.03.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	8 647 424 551	9 159 385 977	2 066 833 469	2 143 549 257
Zobowiązania długoterminowe	2 257 277 097	2 046 393 633	539 515 069	478 912 622
Zobowiązania krótkoterminowe	5 636 778 346	6 250 524 447	1 347 254 558	1 462 795 330
Kapitał własny	753 369 108	862 467 897	180 063 842	201 841 305
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	33 261 619	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,54	5,30	1,09	1,24
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,54	5,30	1,09	1,24
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1839	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 1 kwartał 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 31 MARCA 2025 ROKU

KOMORNIKI, 14 maja 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 31.03.2025 ROKU.....	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU.....	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 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 31 marca 2025 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Szymon Mitoraj – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2025 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Hans Joachim Körber – Członek Rady Nadzorczej,

Francisco José Valente Hipólito dos Santos – Członek Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – 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, poinformowała Spółkę, że wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki powołuje z dniem 15 maja 2025 roku Panią Rita 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 z rezygnacją z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Dr. Hans Joachim Körber, Przewodniczący Rady Nadzorczej przedstawił Zarządowi Spółki kandydatkę na stanowisko członka Rady Nadzorczej, który zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu Spółki będzie podlegał wyborowi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 maja 2025 roku, w osobie Pani Dr Iwony Sroki.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>przekształcone*</i>
Przychody ze sprzedaży	6 873 782 249	7 436 488 366
Przychody ze sprzedaży towarów	6 855 308 804	7 416 920 644
Przychody ze sprzedaży usług	18 324 325	19 299 964
Przychody ze sprzedaży materiałów	149 120	267 758
Koszt własny sprzedaży	(5 934 012 133)	(6 465 857 465)
Koszt sprzedanych towarów	(5 933 919 460)	(6 465 719 037)
Koszt sprzedanych materiałów	(92 673)	(138 428)
Zysk brutto ze sprzedaży	939 770 117	970 630 901
Koszty sprzedaży	(838 081 668)	(848 616 115)
Koszty ogólnego zarządu	(136 037 344)	(138 271 538)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(34 348 895)	(16 256 752)
Pozostałe przychody operacyjne	16 492 168	14 073 589
Pozostałe koszty operacyjne	(11 019 373)	(10 331 998)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(28 876 101)	(12 515 161)
Przychody finansowe	19 187 316	14 496 018
Koszty finansowe	(81 507 858)	(78 676 794)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	295 327	569 425
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(90 901 317)	(76 126 512)
Podatek dochodowy	8 794 946	(2 562 527)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 106 371)	(78 689 038)
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(5 032 124)	(8 599 790)
Zysk (strata) netto	(87 138 495)	(87 288 829)
Przypadający:		
Właścicielom Jednostki Dominującej	(85 538 304)	(86 799 552)
Udziałom niekontrolującym	(1 600 191)	(489 276)
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ		
	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	(85 538 304)	(86 799 552)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(87 138 495)	(87 288 829)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 673 692
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję:	(0,65)	(0,69)
- z działalności kontynuowanej	(0,61)	(0,62)
- z działalności zaniechanej	(0,04)	(0,06)
Rozwodniony zysk (strata) netto na	(0,65)	(0,68)
- z działalności kontynuowanej	(0,61)	(0,62)
- z działalności zaniechanej	(0,04)	(0,06)

* Nota 1

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>przekształcone</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(82 106 371)	(78 689 038)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(5 032 124)	(8 599 790)
Zysk (strata) netto	(87 138 495)	(87 288 829)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(400 001)	2 620 284
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(400 001)	2 620 284
Całkowite dochody ogółem	(87 538 496)	(84 668 545)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	(85 938 305)	(84 179 269)
Udziały niekontrolujące	(1 600 191)	(489 276)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(87 538 496)	(84 668 545)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU

	Niebadane na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 930 311 794	4 989 001 455
Wartość firmy	2 091 231 277	2 091 231 277
Wartości niematerialne	266 566 025	276 278 124
Rzeczowe aktywa trwałe	572 641 970	580 225 295
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 871 034 897	1 928 348 419
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	11 142
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	15 076 502	14 781 175
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	767 837	1 049 868
Należności długoterminowe	20 075 592	16 731 144
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80 584 769	66 847 698
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 321 783	13 497 313
Aktywa obrotowe	3 717 112 757	4 170 384 522
Zapasy	1 651 083 705	1 996 688 680
Należności z tytułu dostaw i usług	1 118 346 165	1 199 554 654
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 021 611	926 284
Pozostałe należności krótkoterminowe	129 488 797	217 502 109
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	265 796	25 462 534
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67 018 250	49 063 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	506 549 891	403 379 606
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	242 338 542	277 807 648
Aktywa razem	8 647 424 551	9 159 385 977

	Niebadane na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	753 369 108	862 467 897
Kapitał własny przypadający właścicielom		
Jednostki Dominującei	631 838 985	737 368 766
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	581 032 164	581 032 164
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 130 426)	(3 730 425)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(12 143 228)	(44 046 628)
Niepodzielony wynik finansowy	(72 082 811)	64 950 369
Zysk / strata z lat ubiegłych	13 455 493	91 825 527
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(85 538 304)	(26 875 158)
Udziały niekontrolujące	121 530 123	125 099 131
Zobowiązania	7 894 055 443	8 296 918 080
Zobowiązania długoterminowe	2 257 277 097	2 046 393 633
Długoterminowe kredyty i pożyczki	667 492 000	400 368 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 576 271 386	1 632 648 591
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 075 416	4 169 836
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 165 585	8 918 063
Pozostałe rezerwy długoterminowe	272 710	289 143
Zobowiązania krótkoterminowe	5 636 778 346	6 250 524 447
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	120 539 398	122 975 350
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	147 258 426	144 424 756
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	448 173 616	452 457 717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 265 421 781	4 840 205 067
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 874 527	25 678 067
Inne zobowiązania krótkoterminowe	128 968 407	176 423 603
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	163 223 489	149 683 635
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	229 936 271	220 147 169
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	121 382 431	118 529 083
Pasywa razem	8 647 424 551	9 159 385 977

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	■	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(90 901 317)	(76 126 512)
Korekty:		214 806 595	219 688 985
Amortyzacja	■	149 947 302	149 029 384
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	■	(295 328)	(569 426)
Wycena programów motywacyjnych	■	-	1 927 123
Wynik na działalności inwestycyjnej	■	(1 091 804)	(80 228)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	■	(6 366 100)	(3 428 029)
Koszty odsetek	■	75 085 461	73 615 420
Przychody z tytułu odsetek	■	(2 472 936)	(805 259)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym		123 905 278	143 562 474
Zmiana stanu zapasów	■	344 133 021	258 700 998
Zmiana stanu należności	■	154 508 474	159 335 803
Zmiana stanu zobowiązań	■	(541 580 680)	(448 393 648)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	■	10 715 708	(12 538 606)
Inne korekty	■	1 364 519	(502 398)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		93 046 321	100 164 622
Otrzymane odsetki	■	1 831 562	1 498 001
Zapłacone odsetki	■	(32 563 623)	(30 235 086)
Zapłacony podatek dochodowy	■	(7 508 704)	(19 034 593)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		54 805 556	52 392 944
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	■	(3 656 222)	(4 761 777)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	■	1 497	280
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	■	(45 995 282)	(52 086 312)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	■	1 426 853	12 200 575
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	■	(52 292 548)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	■	25 000 000	-
Otrzymane odsetki	■	370 838	(272 424)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		(75 144 864)	(44 919 658)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	■	(947 195)	(1 470 867)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	■	295 000 000	189 966 358
Spłaty kredytów i pożyczek	■	(30 311 952)	(28 014 656)
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	■	(99 296 801)	(95 119 693)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	■	(22 452 901)	(22 915 588)
Pozostałe odsetki	■	(3 056 989)	(3 688 987)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	■	(15 424 569)	(16 656 539)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		123 509 593	22 100 029
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		103 170 285	29 573 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	■	403 379 606	211 671 409
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	■	506 549 891	241 244 724

* Nota 1

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2025 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 31.03.2024 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	-	-	-	-	(86 799 552)	(86 799 552)	-	(86 799 552)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(489 276)	(489 276)
Zysk/Strata	-	-	-	-	(86 799 552)	(86 799 552)	(489 276)	(87 288 828)
Inne całkowite dochody	-	-	-	2 620 284	-	2 620 284	-	2 620 284
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2024 roku	-	-	-	2 620 284	(86 799 552)	(84 179 268)	(489 276)	(84 668 544)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	1 927 123	-	-	-	1 927 123	-	1 927 123
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	5 584 896	-	-	5 584 896	-	5 584 896
Inne korekty	-	-	-	-	1 139 272	1 139 271	-	1 139 271
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	1 927 123	5 584 896	-	1 139 271	8 651 290	-	8 651 290
Zmiany w kapitale	-	1 927 123	5 584 896	2 620 284	(85 660 281)	(75 527 978)	(489 276)	(76 017 254)
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	139 163 286	594 522 025	(98 895 762)	(5 636 320)	95 001 503	724 154 731	119 291 454	843 446 185
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2025 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	-	-	-	-	(85 538 304)	(85 538 304)	-	(85 538 304)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(1 600 191)	(1 600 191)
Zysk/Strata	-	-	-	-	(85 538 304)	(85 538 304)	(1 600 191)	(87 138 495)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(400 001)	-	(400 001)	-	(400 001)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2025 roku	-	-	-	(400 001)	(85 538 304)	(85 938 305)	(1 600 191)	(87 538 496)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	31 903 400	-	-	31 903 400	-	31 903 400
Wykup udziałów mniejszościowych *	-	-	-	-	(50 323 729)	(50 323 729)	(1 968 819)	(52 292 548)
Inne korekty	-	-	-	-	(1 171 147)	(1 171 147)	-	(1 171 147)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	31 903 400	-	(51 494 876)	(19 591 476)	(1 968 820)	(21 560 296)
Zmiany w kapitale	-	-	31 903 400	(400 001)	(137 033 180)	(105 529 781)	(3 569 011)	(109 098 792)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	139 163 286	581 032 164	(12 143 228)	(4 130 426)	(72 082 811)	631 838 985	121 530 123	753 369 108
* nota 2								

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 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 31 marca 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 14 maja 2025 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 1/2025 w dniu 28 stycznia 2025 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 15 maja 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 kapitałowym, takich jak m.in: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do marca 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 561,6 mln zł (7,6% r/r) oraz spadek EBITDA o 15,4 mln zł (11,3% r/r). W okresie od stycznia do marca 2025 roku Grupa odnotowała stratę ze sprzedaży w wysokości około 34,3 mln zł i była ona wyższa o 18,1 mln zł (111% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do marca 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 54,8 mln zł, o 2,4 mln zł więcej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 31 marca 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 1,92 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 31 marca 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,49 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,21 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 289 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 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 31 marca 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 667,5 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2024 roku wyniosły 484 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 120,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2024 roku wyniosły 129,9 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 174,2 mln zł czyli o 28,4% rok do roku. Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,71 w porównaniu do 2,56 na dzień 31 marca 2024 roku.

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

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

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

Limity	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 165	1 094	1 066
Gwarancje bankowe	287	307	320	345
Faktoring należności	600	610	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 578	1 854	1 837

Wykorzystanie	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (emisje)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	604	512	779
Gwarancje bankowe	221	213	263	278
Faktoring należności	352	497	499	519
Faktoring odwrotny	1 405	1 439	1 716	1 678

% Wykorzystanie	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (emisje)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	52%	47%	73%
Gwarancje bankowe	77%	69%	82%	81%
Faktoring należności	59%	81%	73%	76%
Faktoring odwrotny	92%	91%	93%	91%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (287 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (159 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 31 marca 2025 roku żadne warunki umów finansowania nie zostały naruszone. W ocenie Zarządu nie ma ryzyka wypowiedzenia tych umów w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

Z kolei w odniesieniu do postępowań podatkowych, Spółka – także w oparciu o otrzymane zewnętrzne opinie 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 ziściło nie spowodowało by utraty płynności finansowej Grupy.

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

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 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 31 marca 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 I kwartał 2025 oraz odpowiednio za I kwartał 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 31 marca 2025 oraz 31 grudnia 2024 pozycje sprawozdawcze dotyczące Inmedio sp. z o.o. zaprezentowano w dwóch osobnych pozycjach jako „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży”.

c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I kwartał 2025 oraz odpowiednio za I kwartał 2024 obejmuje działalność kontynuowaną

Inmedio Sp. z o.o. - Działalność zaniechana

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	184 532 562	184 565 234
Przychody ze sprzedaży towarów	172 406 412	174 573 915
Przychody ze sprzedaży usług	12 126 150	9 991 319
Koszt własny sprzedaży	(148 143 334)	(147 149 690)
Koszt sprzedanych towarów	(148 143 334)	(147 149 690)
Zysk brutto ze sprzedaży	36 389 227	37 415 544
Koszty sprzedaży	(35 787 987)	(34 355 512)
Koszty ogólnego zarządu	(5 449 278)	(11 519 467)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(4 848 038)	(8 459 434)
Pozostałe przychody operacyjne	33 876	6 096
Pozostałe koszty operacyjne	(121 267)	(37 883)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 935 429)	(8 491 221)
Przychody finansowe	95 673	784 751
Koszty finansowe	(322 028)	(753 874)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 161 784)	(8 460 345)
Podatek dochodowy	129 660	(139 445)
Zysk (strata) netto	(5 032 124)	(8 599 790)

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

	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024
Aktywa trwałe (długoterminowe)	163 125 838	163 346 137
Wartość firmy	47 027 613	47 027 613
Wartości niematerialne i prawne	10 220 319	10 502 835
Rzeczowe aktywa trwałe	33 108 180	33 393 748
Należności długoterminowe	265 943	268 733
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 467 781	4 878 746
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	444 549	105 073
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	67 591 454	67 169 389
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	79 212 705	114 461 511
Zapasy	58 232 137	62 793 882
Należności z tytułu dostaw i usług	9 697 713	10 590 430
Pozostałe należności krótkoterminowe	719 004	455 395
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	102 500	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211 317	172 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 250 034	40 448 818
Aktywa razem.	242 338 543	277 807 648
Zobowiązania	121 382 432	118 529 083
Zobowiązania długoterminowe	47 498 454	45 253 356
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 911 585	1 956 402
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 129 290	2 918 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	39 457 579	40 378 954
Zobowiązania krótkoterminowe	73 883 977	73 275 727
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 873 957	39 899 643
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	102	200
Inne zobowiązania krótkoterminowe	3 219 075	3 230 729
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57 701	57 701
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	800 885	965 955
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	29 932 257	29 121 498

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

	za okres	za okres
	od 01.01.2025	od 01.01.2024
	do 31.03.2025	do 31.03.2024

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 161 784)	(8 460 345)
Korekty:	9 229 844	11 034 640
Amortyzacja	10 471 319	11 108 357
Wynik na działalności inwestycyjnej	(1 345 375)	112 525
Koszty odsetek	1 045 474	1 078 927
Przychody z tytułu odsetek	(941 573)	(1 265 169)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	4 068 060	2 574 295
Zmiana stanu zapasów	6 033 699	(10 069 087)
Zmiana stanu należności	617 261	2 306 643
Zmiana stanu zobowiązań	(32 572 334)	(9 930 856)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	951 845	6 671 970
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(20 901 470)	(8 447 034)
Zapłacone odsetki	(41 279)	(4 620)
Zapłacony podatek dochodowy	(373)	(559)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 943 123)	(8 452 213)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	(1 770)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(473 460)	(4 514 974)
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	(102 500)	-
Otrzymane odsetki	89 680	783 829
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(486 280)	(3 732 915)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(7 765 187)	(8 179 426)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(1 004 195)	(1 074 307)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 769 382)	(9 253 734)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 198 785)	(21 438 862)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek	40 448 818	62 081 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10 250 033	40 642 736

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

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

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

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

W branży hurtowej dystrybucji i sprzedaży detalicznej produktów 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 31.03.2025 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	5 664 543 674	2 179 179 218	278 448 301	75 787	(1 248 464 731)	6 873 782 249
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	4 981 593 828	1 600 039 071	273 675 905	-	-	6 855 308 804
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	9 118 956	9 204 506	149 984	-	-	18 473 445
Przychody ze sprzedaży między segmentami	673 830 890	569 935 641	4 622 413	75 787	(1 248 464 731)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	59 903 303	(23 293 325)	(29 477 681)	(36 008 399)	-	(28 876 101)
Przychody finansowe						19 187 316
Koszty finansowe						(81 507 858)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						295 327
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(90 901 317)
Podatek dochodowy						8 794 946
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(82 106 371)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(5 032 124)
Zysk (strata) netto						(87 138 495)

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2024 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	6 103 696 045	2 348 971 882	261 969 710	219 376	(1 278 368 647)	7 436 488 366
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	5 420 677 257	1 741 067 181	255 176 206	-	-	7 416 920 644
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	11 610 340	4 584 636	3 309 327	63 418	-	19 567 722
Przychody ze sprzedaży między segmentami	671 408 448	603 320 065	3 484 177	155 958	(1 278 368 647)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	78 260 895	(12 686 363)	(30 269 100)	(47 820 593)	-	(12 515 161)
Przychody finansowe						14 496 018
Koszty finansowe						(78 676 794)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						569 425
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(76 126 512)
Podatek dochodowy						(2 562 527)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(78 689 038)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(8 599 790)
Zysk (strata) netto						(87 288 829)

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 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(90 901 317)	(76 126 512)
Podatek dochodowy	8 794 946	(2 562 527)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 106 371)	(78 689 038)
% stopa podatkowa (efektywna)	-10%	3%
Różnice:		
Różnice trwałe	(1 161 860)	(3 310 381)
Wpływ aktywa z tytułu strat podatkowych	(21 977 652)	(31 831 707)
Wpływ Podatkowej Grupy Kapitałowej	14 612 989	21 358 244
Pozostałe	256 473	(3 069 262)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(90 901 317)	(76 126 512)
Podatek dochodowy	17 064 996	14 290 579
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(73 836 321)	(61 835 932)
% stopa podatkowa (efektywna)	-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 31.03.2025 ROKU	za okres	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024
	do 31.03.2025	do 31.12.2024
Stan na początek okresu	43 535 383	57 726 981
- zwiększenia *	-	-
- zmniejszenia *	(2 768 854)	(14 191 598)
Stan na koniec okresu	40 766 530	43 535 383
<i>* wykazane persaldem</i>		

Należności z tytułu dostaw i usług

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.03.2025:

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2025

	Należności brutto na 31.03.2025	Należności brutto na 31.12.2024
nieprzeterminowane	973 417 769	1 013 548 295
1-30 dni	124 253 331	139 703 416
31-90 dni	18 739 383	51 754 966
91-180 dni	19 797 971	14 010 565
> 180 dni	11 156 556	8 724 385
	1 147 365 009	1 227 741 628

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.03.2025

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	28 186 974	27 641 033
Zwiększenia*	831 871	545 941
Zmniejszenia*		
Stan na koniec okresu	29 018 844	28 186 974
<i>*wykazywane persaldo</i>		

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

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

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień	Wycena na dzień
				31.12.2024	31.03.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	691 902	332 064
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
28.09.2020	11 825 800	30.09.2020	30.09.2025	157 294	102 565
				1 075 923	597 154

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 31 marca 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1.677.635.731 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	31.03.2025	31.12.2024
nieprzeterminowane	4 245 454 387	4 823 946 557
1-30 dni	19 967 394	16 258 510
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	4 265 421 781	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:

RYZYO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.03.2025 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	2 373 005 528	40 440 509	80 644 415	117 089 484	222 206 468	1 286 408 541	626 216 111
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	5 285 849	2 678 994	2 606 855	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 605 311 031	2 344 713 147	254 514 631	0	2 007 836	4 075 417	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	12 143 228	0	0	0	12 143 228	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	875 252 157	5 105 768	38 056 934	42 734 906	92 616 007	696 738 542	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	135 031 216	0	5 011 250	0	130 019 966	0	0
Program finansowania dostawców	1 683 969 544	1 305 900 912	378 068 632	0	0	0	0
	7 689 998 553	3 698 839 330	758 902 716	159 824 390	458 993 506	1 987 222 500	626 216 111

RYZYO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

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

NOTA NR 5.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.03.2025

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ		
	Niebadane na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	631 838 985	737 368 766
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	139 163 286	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	4,54	5,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną	4,54	5,30

NOTA NR 6.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

GWARANCJE BANKOWE		
Tytuł zabezpieczenia **	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	208 992 690	191 688 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	68 607 168	70 932 175
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	277 829 868	262 850 436

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.03.2025 r. 1 EUR = 4,1839 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 31 marca 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 260,9 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 129 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 131,9 mln zł.

Wartość gwarancji bankowych na dzień 31 marca 2025 roku, wystawionych w ramach własnych linii gwarancyjnych spółek zależnych podlegających konsolidacji wyniosła 16,9 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień	na dzień
		31.03.2025	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
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	6 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	57 798 198	60 763 031

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Grupa posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

NOTA NR 7.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

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

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

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

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

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

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

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

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

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

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

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

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

- 5.490.764,00 zł za 2016

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

Duży Ben – ograniczony dystrybutor

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

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

Inne postępowania administracyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W sprawie Spółki toczy się również postępowanie podatkowe w VAT za II i III kwartał 2014 r. wszczęte postanowieniem z dnia 6 grudnia 2016 r. (nr 3071-PP.4213.96.2016.1). W dniu 23 grudnia 2022 r. Naczelnik wydał kolejne postanowienie o przedłużeniu terminu załatwienia sprawy do dnia 6 kwietnia 2023 r. Kolejnymi postanowieniami Naczelnik przedłużył ponownie termin załatwienia spraw do 27 maja 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 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 pozaprocessowej 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, co zostanie przedstawione w trakcie postępowania arbitrażowego, w tym odpowiedzi Spółki na wezwanie na arbitraż. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed sądem arbitrażowym może potrwać co najmniej kilkanaście miesięcy.

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

3. Przegląd opcji strategicznych

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

wybranych segmentów biznesowych lub jej spółek zależnych; jak również z potencjalną reorganizacją Grupy Eurocash w celu dalszej integracji struktury Grupy. Powyższa lista opcji nie jest wyczerpująca i nie uniemożliwia rozważenia podczas przeglądu innych opcji, nie wymienionych powyżej, w tym zbycia aktywów.

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

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

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

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

NOTA NR 10.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

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).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A., którego przedmiotem będzie m.in. podjęcie uchwał w sprawie połączenia Spółki z Eurocash VC3 sp. z o.o. oraz ABC na kołach sp. z o.o., zostało zwołane na dzień 15.05.2025 r., zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2025 z dnia 17.04.2025 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	14 maja 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	14 maja 2025	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Dariusz Stolarczyk	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	14 maja 2025	

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 PLN	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 PLN	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 EUR	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 EUR
Przychody ze sprzedaży	3 988 005 807	4 262 286 394	948 734 580	983 566 723
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 089 444)	(9 319 309)	(497 073)	(2 150 527)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(43 143 323)	(48 210 228)	(10 263 667)	(11 125 009)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(32 239 837)	(47 906 758)	(7 669 760)	(11 054 981)
Zysk (strata) netto	(32 239 837)	(47 906 758)	(7 669 760)	(11 054 981)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(272 804 632)	(196 428 813)	(64 899 401)	(45 327 983)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 249 234)	(27 488 434)	(16 474 184)	(6 343 241)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	390 763 364	179 107 164	92 961 428	41 330 833
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 709 498	(44 810 083)	11 587 843	(10 340 391)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 673 692	139 163 286	139 673 692
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,23	-0,34	-0,06	-0,08
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,23	-0,34	-0,06	-0,08
Średni kurs PLN / EUR*			4,2035	4,3335
	na dzień 31.03.2025 PLN	na dzień 31.12.2024 PLN	na dzień 31.03.2025 EUR	na dzień 31.12.2024 EUR
Aktywa	6 911 940 237	7 331 161 486	1 652 032 849	1 715 694 240
Zobowiązania długoterminowe	1 239 069 470	1 004 531 370	296 151 789	235 088 081
Zobowiązania krótkoterminowe	4 183 731 009	4 804 959 052	999 959 609	1 124 493 108
Kapitał własny	1 489 139 758	1 521 671 063	355 921 451	356 113 050
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	33 261 619	32 568 052
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	10,70	10,93	2,56	2,56
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	10,70	10,93	2,56	2,56
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)***	-	-	-	-
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1839	4,2730

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 1 kwartał 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 31 MARCA 2025 ROKU

KOMORNIKI, 14 maja 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 31.03.2025 ROKU	5
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	6
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU	7
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	9
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU 11	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU.....	17

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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 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 31 marca 2025 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Dariusz Stolarczyk – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Szymon Mitoraj – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2025 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Hans Joachim Körber – Członek Rady Nadzorczej,

Francisco José Valente Hipólito dos Santos – Członek Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – 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 następcą prawny Politra B.V.), będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, poinformowała Spółkę, że wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki powołuje z dniem 15 maja 2025 roku Panią Rita 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 z rezygnacją z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Dr. Hans Joachim Körber, Przewodniczący Rady Nadzorczej przedstawił Zarządowi Spółki kandydatkę na stanowisko członka Rady Nadzorczej, który zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu Spółki będzie podlegał wyborowi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 maja 2025 roku, w osobie Pani Dr Iwony Sroki.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	3 988 005 807	4 262 286 394
Przychody ze sprzedaży towarów	3 955 322 430	4 233 029 975
Przychody ze sprzedaży usług	32 683 377	29 256 419
Koszt własny sprzedaży	(3 552 737 767)	(3 830 398 773)
Koszt sprzedanych towarów	(3 552 737 767)	(3 830 398 773)
Zysk brutto ze sprzedaży	435 268 039	431 887 621
Koszty sprzedaży	(365 283 560)	(364 071 256)
Koszty ogólnego zarządu	(73 311 070)	(76 599 796)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 326 590)	(8 783 431)
Pozostałe przychody operacyjne	9 375 949	3 605 635
Pozostałe koszty operacyjne	(8 138 803)	(4 141 513)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 089 444)	(9 319 309)
Przychody finansowe	14 351 220	11 674 763
Koszty finansowe	(55 405 099)	(50 565 681)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(43 143 323)	(48 210 228)
Podatek dochodowy	10 903 487	303 469
Zysk (strata) netto	(32 239 837)	(47 906 758)

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto	(32 239 837)	(47 906 758)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 673 692
Zysk (strata) netto na akcję		
- podstawowy	(0,23)	(0,34)
- rozwodniony	(0,23)	(0,34)

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01.
DO 31.03.2025 ROKU**

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Zysk (strata) netto	(32 239 837)	(47 906 758)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(291 468)	2 687 889
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(291 468)	2 687 889
Całkowite dochody ogółem	(32 531 305)	(45 218 869)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	(32 531 305)	(45 218 870)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(32 531 305)	(45 218 870)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU

	Niebadany na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 394 771 529	4 382 472 861
Wartość firmy	1 204 172 244	1 204 172 244
Wartości niematerialne	400 969 982	412 220 778
Rzeczowe aktywa trwałe	309 266 771	313 346 752
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	662 568 136	684 255 162
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 801 811 925	1 749 519 377
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4 590 840	4 590 840
wycenianych metodą praw własności		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	123 900	287 000
Należności długoterminowe	947 209	900 184
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 309 380	13 169 382
Aktywa obrotowe	2 517 168 708	2 948 688 624
Zapasy	1 018 537 748	1 316 695 033
Należności z tytułu dostaw i usług	1 113 930 936	1 223 086 998
Pozostałe należności krótkoterminowe	31 352 372	103 249 085
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15 917 418	20 462 535
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 758 164	29 232 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	304 672 069	255 962 571
Aktywa razem	6 911 940 237	7 331 161 486

	Niebadany na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	1 489 139 758	1 521 671 063
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 220 674 993	1 220 674 993
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 376 028)	(4 084 560)
Niepodzielony wynik finansowy	133 677 507	165 917 344
Zysk / strata z lat ubiegłych	165 917 344	86 717 758
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(32 239 837)	79 199 586
Zobowiązania	5 422 800 479	5 809 490 422
Zobowiązania długoterminowe	1 239 069 470	1 004 531 370
Długoterminowe kredyty i pożyczki	663 880 000	396 240 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	517 986 646	539 010 391
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	149 213	183 213
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 417 751	64 461 907
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 635 860	4 635 860
Zobowiązania krótkoterminowe	4 183 731 009	4 804 959 052
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	696 476 739	500 340 459
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	137 029 923	131 233 043
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	193 869 197	198 059 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 741 759 447	3 558 847 151
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	649 441	412 532
Inne zobowiązania krótkoterminowe	223 775 830	233 701 449
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	80 127 970	70 245 737
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110 042 462	112 119 396
Pasywa razem	6 911 940 237	7 331 161 486

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(43 143 323)	(48 210 228)
Korekty:	115 143 408	115 691 302
Amortyzacja	72 649 237	72 649 186
Wycena programów motywacyjnych	-	1 927 123
Wynik na działalności inwestycyjnej	(199 076)	(132 282)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 966 741)	(2 094 074)
Koszty odsetek	48 377 135	44 670 250
Przychody z tytułu odsetek	(1 717 148)	(1 328 900)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	72 000 084	67 481 074
Zmiana stanu zapasów	298 157 285	266 492 242
Zmiana stanu należności	181 218 465	65 173 735
Zmiana stanu zobowiązań	(813 459 371)	(563 662 924)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	6 740 567	(13 850 028)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(255 342 971)	(178 365 900)
Otrzymane odsetki	1 305 608	1 052 199
Zapłacone odsetki	(17 927 256)	(15 200 596)
Podatek dochodowy	(840 013)	(3 914 516)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(272 804 632)	(196 428 813)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 749 524)	(3 395 586)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	861	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(20 332 226)	(14 889 937)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	455 904	630 588
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(52 292 548)	-
Pożyczki udzielone	(15 651 621)	(10 055 374)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 000 000	-
Otrzymane odsetki	319 920	221 875
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(69 249 234)	(27 488 434)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(947 194)	(1 470 866)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	491 136 280	274 871 576
Spłaty kredytów i pożyczek	(27 360 000)	(27 498 655)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(42 529 484)	(40 156 429)
Odsetki z tytułu leasingu	(7 517 824)	(7 712 980)
Pozostałe odsetki	(583 935)	(610 904)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(21 434 479)	(18 314 579)
Dywidendy wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	390 763 364	179 107 164
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	48 709 498	(44 810 083)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	255 962 571	96 567 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	304 672 069	51 757 590

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2024 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	139 163 286	1 210 654 941	(9 069 848)	196 935 375	1 537 683 754
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2024 roku	-	-	-	(47 906 759)	(47 906 759)
Inne całkowite dochody	-	-	2 687 889	-	2 687 889
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2024 roku	-	-	2 687 889	(47 906 759)	(45 218 870)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników*	-	1 927 123	-	-	1 927 123
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	139 163 286	1 212 582 064	(6 381 959)	149 028 616	1 494 392 007
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2025 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	139 163 286	1 220 674 993	(4 084 560)	165 917 344	1 521 671 063
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2025 roku	-	-	-	(32 239 837)	(32 239 837)
Inne całkowite dochody	-	-	(291 468)	-	(291 468)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2025 roku	-	-	(291 468)	(32 239 837)	(32 531 305)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	139 163 286	1 220 674 993	(4 376 028)	133 677 507	1 489 139 758

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 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 31 marca 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 14 maja 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 31 marca 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 notcie nr 1.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

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

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

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

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

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

Analogicznych ocen Spółka dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

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

- terminów płatności do dostawców,
- wielkości terminów wystąpienia oraz charakteru przyszłych przepływów pieniężnych,

- kosztów finansowania kredytu kupieckiego.

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

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

Stawki amortyzacyjne

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

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

Relacje klienckie Tradis

Przy ustalaniu okresu ekonomicznego użytkowania powyższego aktywa rozpoznanego na transakcji nabycia Grupy Tradis kierownictwo uwzględniło plany rozwojowe związane z kluczowymi klientami przejętymi wraz z Grupą Tradis oraz ich dotychczasową 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 kwartalnego 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 kapitałowym, takich jak m.in: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do marca 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 561,6 mln zł (7,6% r/r) oraz spadek EBITDA o 15,4 mln zł (11,3% r/r). W okresie od stycznia do marca 2025 roku Grupa odnotowała stratę ze sprzedaży w wysokości około 34,3 mln zł i była ona wyższa o 18,1 mln zł (111% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do marca 2025 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 54,8 mln zł, o 2,4 mln zł więcej niż w analogicznym okresie w 2024 roku. Grupa na dzień 31 marca 2025 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad

aktywami obrotowymi w kwocie 1,92 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 31 marca 2025 roku był ujemny i wyniósł 1,49 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,21 mld zł analogicznego okresu w roku 2024. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 289 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 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 31 marca 2025 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 667,5 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2024 roku wyniosły 484 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 120,5 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2024 roku wyniosły 129,9 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 174,2 mln zł czyli o 28,4% rok do roku. Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 2,71 w porównaniu do 2,56 na dzień 31 marca 2024 roku.

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

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

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

Limity	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (program)	1 000	1 000	1 000	1 000
Kredyty bankowe	1 138	1 165	1 094	1 066
Gwarancje bankowe	287	307	320	345
Faktoring należności	600	610	680	680
Faktoring odwrotny	1 528	1 578	1 854	1 837
Wykorzystanie	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (emisje)	125	125	125	125
Kredyty bankowe	442	604	512	779
Gwarancje bankowe	221	213	263	278
Faktoring należności	352	497	499	519
Faktoring odwrotny	1 405	1 439	1 716	1 678
% Wykorzystanie	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025
Obligacje (emisje)	13%	13%	13%	13%
Kredyty bankowe	39%	52%	47%	73%
Gwarancje bankowe	77%	69%	82%	81%
Faktoring należności	59%	81%	73%	76%
Faktoring odwrotny	92%	91%	93%	91%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (287 mln zł), jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (159 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 31 marca 2025 roku żadne warunki umów finansowania nie zostały naruszone. W ocenie Zarządu nie ma ryzyka wypowiedzenia tych umów w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Dla celów oceny w zakresie kontynuacji działalności, Grupa wzięta pod uwagę także toczące się postępowania sądowe i podatkowe, opisane w Nocie nr 5. Jak wskazano w Nocie nr 5, zgodnie z wyrokiem SOKiK z 19.02.2024 r. decyzja wydana przez Prezesa UOKiK została uchylona. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Wobec zaskarżenia wyroku SOKiK, wynik sprawy będzie zależeć od

rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy. Jednocześnie, bazując na zewnętrznych opiniach prawnych, w oparciu o przebieg postępowania, treść pisemnego uzasadnienia wyroku i samej apelacji, Spółka zakłada, że ma więcej jak 50% szans na wygraną przed Sądem Apelacyjnym (czyli na oddalenie apelacji Prezesa UOKiK i utrzymanie w mocy korzystnego dla Spółki wyroku uchylającego decyzję).

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

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

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2025 ROKU

NOTA NR 1.

OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż towarów jest jednorodna.

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

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 31.03.2025 ROKU

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	13 268 990	13 972 928
- zwiększenia *	-	-
- zmniejszenia *	(2 365 245)	(703 938)
Stan na koniec okresu	10 903 745	13 268 990

* wykazywane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2025

	Należności brutto na 31.03.2025	Należności brutto na 31.12.2024
nieprzeterminowane	1 037 922 055	1 114 391 651
1-30 dni	75 658 452	83 702 815
31-90 dni	5 623 432	33 270 220
91-180 dni	9 009 029	4 553 183
> 180 dni	5 743 914	6 402 945
	1 133 956 882	1 242 320 814

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.03.2025

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	19 233 816	19 886 373
Zwiększenia*	792 129	-
Zmniejszenia*	-	(652 556)
Stan na koniec okresu	20 025 945	19 233 816

*wykazywane persaldo

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

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

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień 31.03.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	332 064

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 31 marca 2025 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 779 352 278 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku odpowiednia wartość sald wynosiła 959 016 171 zł.

Spółka korzysta z linii faktoringu odwrotnego udostępnionych przez 7 faktorów. Terminy zapłaty do faktora nie odbiegają od terminów płatności ustalonych z dostawcami. Umowy faktoringu są instrumentem finansowym zabezpieczanym standardowo poręczeniem wewnętrzzgrupowym, 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	31.03.2025	31.12.2024
nieprzeterminowane	2 715 587 158	3 545 726 289
1-30 dni	26 172 289	13 120 862
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	2 741 759 447	3 558 847 151

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.03.2025 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	817 292 454	17 625 951	34 500 577	50 585 176	95 093 442	481 948 695	137 538 613
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	5 285 849	2 678 994	2 606 855	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	1 981 646 324	1 784 221 164	197 275 947	0	0	149 213	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	1 449 101 537	7 272 137	37 434 235	42 120 840	669 420 342	692 853 984	0
Emisja dłużnych papierów finansowych	135 031 216	0	5 011 250	0	130 019 966	0	0
Program finansowania dostawców	784 471 462	406 664 064	377 807 397	0	0	0	0
	5 172 828 841	2 218 462 310	654 636 261	92 706 016	894 533 750	1 174 951 892	137 538 613

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

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

NOTA NR 2.**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.03.2025****WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ**

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 489 139 758	1 521 671 063
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	139 163 286	139 163 286
Wartość księgowa na jedną akcję	10,70	10,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	10,70	10,93

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

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

NOTA NR 4.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.12.2024***
Poręczenie za zobowiązania spółki z Grupy Eurocash dotyczące Umowy Cash Pool w kwocie przyznanego limitu kredytowego*	2 940 000 000	2 940 000 000
Poręczenia za zobowiązania dotyczące Umów Faktoringowych*	469 000 000	469 000 000
Poręczenie Umowy dla transakcji rynku finansowego*	5 000 000	5 000 000
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Leasingowych**	42 297 717	44 722 463
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Najmu*	102 957 389	110 201 498
Poręczenie za zobowiązania handlowe*	2 895 000	3 445 000
Poręczenie za zobowiązania niehandlowe*	800 000	800 000
	3 562 950 106	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 31.03.2025 zobowiązania warunkowe Eurocash S.A. wg wartości zadłużenia wyniosły 2.083 mln złotych, natomiast na dzień 31.12.2024: 1.937 mln złotych.

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia**	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.12.2024*
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	204 532 690	187 228 251
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	56 083 227	58 172 237
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	260 845 927	245 630 498

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.03.2025 r. 1 EUR = 4,1839 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 31 marca 2025 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 260,9 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 129 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 131,9 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu 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	125 333	160 394

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 31 marca 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 5.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

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

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

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

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

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę

podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

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

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

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

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

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

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

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

Duży Ben – ograniczony dystrybutor

W związku z dostosowaniem modelu biznesowego Grupy Eurocash 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. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy.

NOTA NR 6.

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

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

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

W wyniku śledztwa - wszczętego w 2018 roku przez Prokuraturę Regionalną w Poznaniu - organ ten wydał w 2020 roku postanowienie o zabezpieczeniu na poczet grożącej byłemu pracownikowi Spółki kary grzywny oraz obowiązkowi 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 27 maja 2025 r.

NOTA NR 7.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

1. Wojna w Ukrainie

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

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

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

2. Przegląd opcji strategicznych

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

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

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

NOTA NR 8.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

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).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A., którego przedmiotem będzie m.in. podjęcie uchwał w sprawie połączenia Spółki z Eurocash VC3 sp. z o.o. oraz ABC na kołach sp. z o.o., zostało zwołane na dzień 15.05.2025 r., zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2025 z dnia 17.04.2025 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	14 maja 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	14 maja 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Dariusz Stolarczyk	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	14 maja 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	14 maja 2025	



GRUPA EUROCASH S.A.

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 MARCA 2025 ROKU

Spis treści

1. Opis działalności Grupy Eurocash	3
2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash za 1 kw. 2025 r.	7
3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 1 kwartał 2025 r.	13
4. Definicje wskaźników finansowych.....	15
5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash za 1 kwartał 2025 r.	16
6. Ryzyka i zagrożenia; czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash i Eurocash S.A.	16
7. Informacje dodatkowe	25

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., Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. (w likwidacji);
 - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych:
 - Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (dawniej: Groszek 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** – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji i hoteli;
- **Inne** – Cerville Investments Sp. z o.o., 4vapers Sp. z o.o.

Detal – sprzedaż detaliczna Grupy Eurocash i sprzedaż hurtowa Eurocash:

- **Delikatesy Centrum:**
 - **Delikatesy Centrum sklepy franczyzowe** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum” organizowany przez Eurocash Franczyza sp. z o.o. (sprzedaż i marża hurtowa);
 - **Delikatesy Centrum sklepy własne** – sklepy własne, zarządzane w ramach spółek: Delikatesy Centrum Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o. (Eurocash posiada 80% udziałów)
- **Arhelan** sp. z o.o. (Eurocash posiada 50% udziałów)
- **Lewiatan Partner** - sklepy własne pod marką Lewiatan, zarządzane przez Partner Sp. z o.o. (Eurocash posiada 100% udziałów);

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

Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych i nieoperacyjnych, w tym Eurocash VC3 Sp. z o.o., Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nieprzypisane do żadnego segmentu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1 kwartał 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 notcie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2025 roku.

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 31.03.2025 r.:

<div> <div>Luis Amaral (za pośrednictwem Politra B.V. s.a.r.l.)</div> <div>44,04%</div> <div>EUROCASH S.A.</div> </div>			
Hurt	Detal	Projekty	Inne
75,01% Eurocash Serwis sp. z o.o.	100% Eurocash Franczyza sp. z o.o.	100% Kontigo sp. z o.o. w likwidacji	100% Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego sp. z o.o. w likwidacji
100% Cerville Investments sp. z o.o.	51% Inmedio sp. z o.o.	100% Duży Ben sp. z o.o.	100% Eurocash VC3 sp. z o.o.
100% AMBRA sp. z o.o.	100% Delikatesy Centrum sp. z o.o.	100% ABC na kołach sp. z o.o.	100% Eurocash Trade 1 sp. z o.o.
100% Polska Dystrybucja Alkoholi sp. z o.o. w likwidacji	80% Firma Rogala sp. z o.o.	100% Frisco S.A.	100% Akademia Umiejętności Eurocash sp. z o.o.
100% 4Vapers sp. z o.o.	50% Arhelan sp. z o.o.	100% FR24 sp. z o.o.	
66,6% Lewiatan Holding S.A.	50% Stormer sp. z o.o.	100% Dorvest sp. z o.o.	
100% Lewiatan Podkarpacie sp. z o.o.	100% FHC-2 sp. z o.o.		
100% Lewiatan Północ sp. z o.o.	100% Eurocash Nieruchomości sp. z o.o.		
100% Lewiatan Kujawy sp. z o.o.	100% EKO Holding S.A. w likwidacji		
100% Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o.	100% Partner sp. z o.o.		
100% Lewiatan Opole sp. z o.o.			
100% Lewiatan Orbita sp. z o.o.			
100% Lewiatan Zachód sp. z o.o.			
100% Lewiatan Podlasie sp. z o.o.			
100% Lewiatan Śląsk sp. z o.o.			
100% Eurocash Sieci Partnerskie sp. z o.o.			
100% Innowacyjna Platforma Handlu sp. z o.o.			
50% Partnerski Serwis Detaliczny S.A.			
ok. 32,5% Gama Detal sp. z o.o.			

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.

Eurocash S.A. jest wspólnikiem (posiada bezpośrednio udziały) następujących spółek:

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

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

- poprzez spółkę Eurocash Franczyza Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym: Cerville Investments Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o. w likwidacji, Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o., 4Vapers Sp. z o.o., jak również część udziałów Eurocash VC3 Sp. z o.o. (pozostałe posiada bezpośrednio),
- poprzez spółkę Frisco S.A. posiada udziały w kapitale zakładowym: Dorvest Sp. z o.o., FR24 Sp. z o.o.,
- poprzez spółkę Delikatesy Centrum Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.,
- poprzez spółkę Arhelan Sp. z o.o. posiada udziały w kapitale zakładowym Stormer Sp. z o.o.,
- poprzez spółkę EKO Holding S.A. w likwidacji posiada część udziałów Delikatesy Centrum Sp. z o.o. (pozostałe posiada bezpośrednio),
- poprzez ww. spółki Lewiatan posiada część akcji Lewiatan Holding S.A. (pozostałe posiada bezpośrednio).

2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash za 1 kw. 2025 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

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

mln zł	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 873,8	7 436,5	-7,6%
Zysk brutto na sprzedaży	939,8	970,6	-3,2%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,7%	13,1%	0,6 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	121,1	136,5	-11,3%
(Marża EBITDA %)	1,8%	1,8%	-0,1 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	(28,9)	(12,5)	-130,7%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	-0,4%	-0,2%	-0,3 p.p.
Zysk (strata) brutto	(90,9)	(76,1)	-19,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82,1)	(78,7)	-4,3%
(Rentowność zysku netto %)	-1,2%	-1,1%	-0,1 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(5,0)	(8,6)	41,5%
Zysk (strata) netto	(87,1)	(87,3)	0,2%

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 1 kwartale 2025 r. wyniosła blisko 6 873,8 mld zł, co oznacza spadek o -7,6% rok do roku. Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 1 kw. 2025 r. wyniosła 13,7%, co oznacza wzrost o 0,6 p.p. r/r. Skonsolidowana EBITDA w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosła 121,1 mln zł. Grupa odnotowała stratę netto z kontynuowanej działalności w wysokości (82,1) mln zł. Uwzględniając zakończoną działalność, całkowita strata netto wyniosła (87,1) mln zł. Dodatkowe informacje dotyczące zakończonej działalności związanej z Inmedio Sp. z o.o. zawarte są w notcie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2025 roku.

Tabela 2: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 1 kwartał 2025 r.

mln zł	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.	Zmiana %
Hurt	4 981,6	5 420,7	-8,1%
Cash&Carry	952,8	1 081,5	-11,9%
Eurocash Serwis	2 297,1	2 441,8	-5,9%
Eurocash Dystrybucja	1 653,1	1 816,5	-9,0%
Eurocash Gastronomia	72,4	73,8	-2,0%
Inne	6,2	7,0	-11,4%
Detal	1 600,0	1 741,1	-8,1%
Delikatesy Centrum Franchise	595,8	650,6	-8,4%
Supermarkety własne i spółek JV*	1 004,2	1 090,4	-7,9%
Projekty	273,7	255,2	7,2%
Grupa Eurocash	6 855,3	7 416,9	-7,6%

* "Supermarkety własne i spółek JV" uwzględniają wyniki Arhelan.

Hurt

- Sprzedaż towarów w segmencie hurtowym wyniosła **4 981,6 mln zł** w 1 kwartale 2025 r., w porównaniu do **5 420,7 mln zł** rok wcześniej, co przekłada się na spadek o **-8,1%** r/r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła **124,9** mln zł w 1 kwartale 2025 r., w porównaniu do **144,0** mln zł w 1 kwartale 2024 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła -11,8% w 1 kwartale 2025 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 167.
- Liczba sklepów ABC zaopatrywanych przez Grupę w ramach kanału Cash&Carry liczyła 6107 placówek.
- Liczba sklepów partnerskich i franczyzowych działających w ramach Grupy Eurocash pod markami takimi jak Groszek, Euro Sklep, Lewiatan oraz Gama, współpracujących z Eurocash Dystrybucja, wyniosła 7 401 placówek.

Detal

- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **1600,0 mln zł** w 1 kwartale 2025 r., wobec **1741,1 mln zł** w roku poprzednim, notując spadek o **-8,1%** r/r.
- EBITDA segmentu wyniosła **37,3** mln zł w 1 kwartale 2025 r., w porównaniu do **46,8** mln zł w 2024 roku.
- Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL w 1 kwartale 2025 r. spadła o -5,8%.

- Liczba wszystkich sklepów na koniec 2025 r. wyniosła 15 827, w tym 1392 sklepy prowadzone pod marką Delikatesy Centrum.
- Łączna liczba sklepów Inmedio na koniec 1 kwartału 2025 r. wyniosła 393 sklepów.

Projekty

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **273,7 mln zł** w 1 kwartale 2025 r., w porównaniu do **255,2 mln zł** rok wcześniej, co przełożyło się na wzrost o **7,2%** r/r.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła **-11,5** mln zł, w 1 kwartale w porównaniu do **-12,2** mln zł w 2024. Negatywny wpływ na wyniki miały dalsze koszty ekspansji sieci Frisco i Duży Ben.
- Duży Ben zakończył 1 kwartał 2025 r. z 394 lokalizacjami wobec 426 rok wcześniej.

Inne

- EBITDA segmentu w 1 kw. 2025 r. wyniosła **-29,7** mln zł. w porównaniu do **-42,0** mln zł w 1 kw. 2024 r.

Segmenty operacyjne

Poniżej przedstawiamy kwartalne wyniki poszczególnych segmentów za 1 kwartał 2025 r. oraz 1 kwartał 2024 roku.

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

1 kwartał 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	4 981,6	1 600,0	273,7	0,0	6 855,3
EBIT	59,9	(23,3)	(29,5)	(36,0)	(28,9)
(Marża EBIT %)	1,2%	-1,5%	-10,8%	0,0%	-0,4%
EBITDA	125,0	37,3	(11,5)	(29,7)	121,1
(Marża EBITDA %)	2,5%	2,3%	-4,2%	0,0%	1,8%

Tabela 4: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w pierwszym kwartale 2024 r.

1 kwartał 2024 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	5 420,7	1 741,1	255,2	0,0	7 416,9
EBIT	78,3	(12,7)	(30,3)	(47,8)	(12,5)
(Marża EBIT %)	1,4%	-0,7%	-11,9%	0,0%	-0,2%
EBITDA	144,0	46,8	(12,2)	(42,0)	136,5
(Marża EBITDA %)	2,7%	2,7%	-4,8%	0,0%	1,8%

Przepływy pieniężne

Tabela 5: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 1 kwartał 2025 r.

mln zł	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	54,8	52,4
zysk przed opodatkowaniem	(90,9)	(76,1)
amortyzacja	149,9	149,0
zmiana kapitału obrotowego	(42,9)	(30,4)
inne	38,7	9,8
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(75,1)	(44,9)
Przepływy z działalności finansowej	123,5	22,1
Przepływy pieniężne razem	103,2	29,6

Łączne przepływy pieniężne w 1 kwartale 2025 r. wyniosły 103,2 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 54,8 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 1 kwartale 2025 r. (75,1) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: 123,5 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 6: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 kwartał 2025 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	21,6	20,7
2.Cykl rotacji należności	14,6	15,2
3.Cykl rotacji zobowiązań	(64,7)	(58,4)
4.Cykl operacyjny	36,3	36,0
5.Konwersja gotówki	(28,4)	(22,4)

Cykl konwersji gotówki w 1 kwartale 2025 r. wyniósł (28,4) dnia, w porównaniu do (22,4) dnia w 1 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 7: Grupa Eurocash: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	31.03.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 930,3	57,0%	4 989,0	54,5%
Aktywa obrotowe	3 717,1	43,0%	4 170,4	45,5%
Razem Aktywa	8 647,4	100,0%	9 159,4	100,0%
Kapitał własny	753,4	8,7%	862,5	9,4%
Zobowiązania i Rezerwy	7 894,1	91,3%	8 296,9	90,6%
Razem Pasywa	8 647,4	100,0%	9 159,4	100,0%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 1 kwartału 2025 r. wyniosło 2 495 mln zł. Przed MSSF16 zadłużenie netto wyniosło 448 mln zł wobec 523 mln zł rok wcześniej.

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 1 kwartał 2025 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 8: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 1 kwartał 2025 r.

mln zł	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 988,0	4 262,3	-6,4%
Zysk brutto na sprzedaży	435,3	431,9	0,8%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,9%	10,1%	0,8 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	70,6	63,3	11,4%
(Marża EBITDA %)	1,8%	1,5%	0,3 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	(2,1)	(9,3)	77,6%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	-0,1%	-0,2%	0,2 p.p.
Zysk brutto	(43,1)	(48,2)	10,5%
Zysk netto	(32,2)	(47,9)	32,7%
(Rentowność zysku netto %)	-0,8%	-1,1%	0,3 p.p.

W 1 kwartale 2025 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 3 988,0 mln zł, zmniejszając się tym samym o -6,4% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 1 kwartale 2025 r. wyższa o 0,8 p.p. niż przed rokiem i wyniosła 10,9%. W 1 kwartale 2025 r. EBITDA wyniosła 70,6 mln zł. Zysk (strata) netto w 1 kw. 2025 r. wyniósł (32,2) mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 9: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 1 kwartał 2025 r.

mln zł.	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	(272,8)	(196,4)
zysk przed opodatkowaniem	(43,1)	(48,2)
amortyzacja	72,6	72,6
zmiana kapitału obrotowego	(334,1)	(232,0)
inne	31,8	11,1
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(69,2)	(27,5)
Przepływy z działalności finansowej	390,8	179,1
Przepływy pieniężne razem	48,7	(44,8)

Łączne przepływy pieniężne w 1 kwartale 2025 r. wyniosły 48,7 mln zł, wobec (44,8) mln zł przed rokiem. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 kwartale 2025 r. wyniosły (69,2) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: 390,8 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 10: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 kwartał 2025 r.

	1 kw. 2025 r.	1 kw. 2024 r.
1.Cykl rotacji zapasów	23,0	21,8
2.Cykl rotacji należności	25,1	26,2
3.Cykl rotacji zobowiązań	(69,5)	(71,8)
4.Cykl operacyjny	48,1	47,9
5.Konwersja gotówki	(21,3)	(23,9)

W ciągu pierwszego kwartału 2025 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (21,3) dni, w porównaniu do (23,9) dnia w pierwszym 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 11: Eurocash S.A.: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	31.03.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe	4 394,8	63,6%	4 382,5	59,8%
Aktywa obrotowe	2 517,2	36,4%	2 948,7	40,2%
Razem Aktywa	6 911,9	100,0%	7 331,2	100,0%
Kapitał własny	1 489,1	21,5%	1 521,7	20,8%
Zobowiązania i Rezerwy	5 422,8	78,5%	5 809,5	79,2%
Razem Pasywa	6 911,9	100,0%	7 331,2	100,0%

4. Definicje wskaźników finansowych

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

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

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

Program efektywności kosztowej

W 1 kwartale 2025 r. Grupa kontynuowała program poprawy efektywności kosztowej. Jednorazowe koszty związane z zamknięciem sklepów w 1 kwartale 2025 roku (19 własnych sklepów Delikatesy Centrum oraz 40 sklepów Duży Ben) wyniosły około 7,9 mln zł.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

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

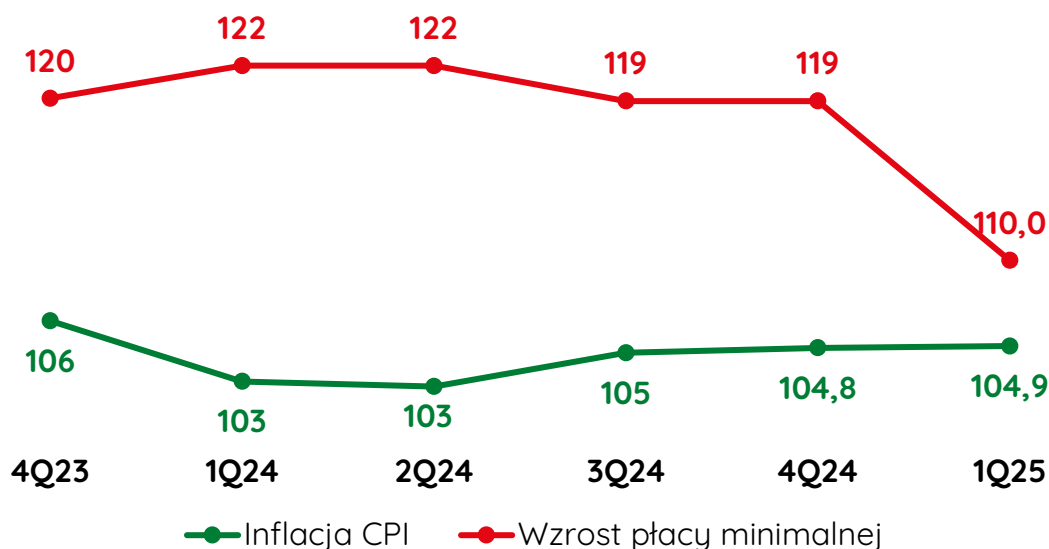
Na początku 1 kwartału 2025 r., inflacja CPI według GUS wyniosła 4,9%. Odczyt pierwszego kwartału jest zgodny z dotychczasowym tendencją trwającą od drugiej połowy poprzedniego roku. Inflacja cen żywności wyniosła 6,7% oraz wzrost ceny nośników energii wyniósł 13,3% w porównaniu do roku poprzedniego.¹

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

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

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

Wzrost płacy minimalnej vs inflacja CPI



Źródło: GUS, analizy własne

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.

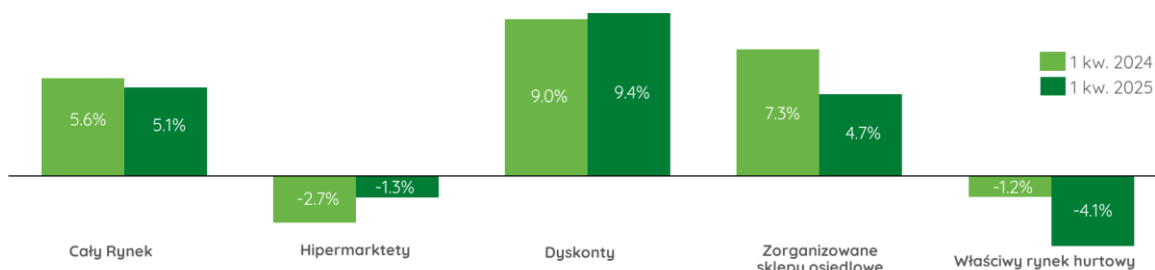
Nie można jednak wykluczyć, że ewentualna eskalacja działań zbrojnych na terenie Ukrainy przez wojska rosyjskie wpłynie negatywnie na otoczenie rynkowe Grupy m.in. poprzez zaburzenia łańcuchów dostaw oraz wynikające z tego braki w surowcach u producentów, ruchy migracyjne na terenie Polski czy też nastroje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

Dynamika Rynku Żywności według Kanału Dystrybucji r/r:
1 kw. 2025 vs. 1 kw. 2024



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

W I kwartale 2025 r. cały rynek detaliczny odnotował wzrost wartości o 5,1% rok do roku (w porównaniu do 5,6% w analogicznym okresie 2024 r.), głównie za sprawą ekspansji dyskontów (wzrost o 9,4% vs 9,0% rok wcześniej). Tempo wzrostu zostało częściowo spowolnione przez sezonowy wpływ Wielkanocy. Właściwy Rynek Hurtowy (WRM), będący głównym obszarem działalności Grupy Eurocash, zanotował w I kwartale 2025 r. spadek o 4,1% rok do roku (wobec -1,2% w I kwartale 2024 r.). Spadek ten był wynikiem nakładających się czynników: ograniczonej liczby transakcji w lutym (prawdopodobnie związanej z niekorzystnymi warunkami pogodowymi), przesunięcia okresu wielkanocnego oraz opóźnionej o dwa miesiące podwyżki akcyzy na alkohol i wyroby tytoniowe, która wpłynęła na przesunięcie wolumenów do poprzedniego i następnego kwartału. Po uwzględnieniu efektu kalendarzowego, WRM pozostaje na ujemnym poziomie -2,5% narastająco od początku roku (porównując tydzień 16'2025 do 16'2024).

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.

W 2024 roku projekt Kontigo został zakończony, a 16 grudnia 2024 roku rozpoczęto likwidację spółki.

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 31 marca 2025 r. obejmowała ponad 1027 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 12: System zarządzania ryzykiem

OBSZAR RYZYKA	PRZYKŁAD RYZYKA	MONITOROWANIE RYZYKA I DZIAŁANIA MITYGUJĄCE RYZYKO
COMPLIANCE I ETYKA	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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

	<p>regulowanej i własności intelektualnej</p> <ul style="list-style-type: none"> o ryzyko naruszenia przepisów ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałania alkoholizmowi o ryzyko zmian regulacji dotyczących gospodarki o obiegu zamkniętym 	<ul style="list-style-type: none"> o Wdrażanie jednolitego systemu opracowywania i publikowania treści marketingowych o Ciągłe monitorowanie i weryfikowanie posiadania ważnych zezwoleń alkoholowych, w tym u odbiorców, do których takie towary są sprzedawane w celu dalszej odsprzedaży oraz zasad promowania lub reklamowania produktów alkoholowych o Aktywny monitoring zmieniających się regulacji zewnętrznych przez powołaną grupę projektową do oceny i wypracowania rozwiązań przeciwdziałania negatywnym skutkom zmian
PRAWA PRACOWNICZE	<ul style="list-style-type: none"> o ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy o ryzyko rotacji o ryzyko utraty kluczowych pracowników o ryzyko wypadków przy pracy o ryzyko wystąpienia chorób zawodowych 	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> o Dalsze wdrażanie procedur oraz instrukcji pozwalających na zmniejszenie ryzyka. Wprowadzenie narzędzi monitorujących oraz szkolenie pracowników.
JAKOŚĆ I BEZPIECZEŃSTWO ŻYWNOSCI	<ul style="list-style-type: none"> o ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności niespełniającej norm bezpieczeństwa żywności i/lub norm jakościowych 	<ul style="list-style-type: none"> o Wdrożony program bezpieczeństwa żywności HACCP o Certyfikacje BRC GS S&D, ISO 22000 oraz audyty w ich zakresie prowadzone przez

	<ul style="list-style-type: none"> o ryzyko zafałszowania lub zanieczyszczenia produktu 	<p>jednostki zewnętrzne względem Grupy EC</p> <ul style="list-style-type: none"> o OWDP (Ogólne Warunki Dostaw Produktów) regulujące współpracę z dostawcami w zakresie jakości i przewozu żywności
ŚRODOWISKO NATURALNE	<ul style="list-style-type: none"> 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 <p>ryzyka klimatyczne:</p> <ul style="list-style-type: none"> o ryzyko wzrostu zużycia energii w procesie dystrybucji hurtowej, sprzedaży detalicznej i hurtowej z uwagi na wzrost temperatur o ryzyko zwiększonej presji konsumentów na udostępnianie informacji dotyczących zarówno pochodzenia poszczególnych produktów i związanego z tym wpływu na środowisko, klimat czy bioróżnorodność o ryzyko zwiększenia kosztu kapitału oraz ryzyko wyższych kosztów kredytu w przypadku niewystarczającej oceny Eurocash SA w kategorii ESG przez podmioty finansowe o ryzyko strat materialnych i/lub zakłócenia procesów logistycznych spowodowane nagłymi zjawiskami pogodowymi 	<ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> o Wykorzystanie rozwiązań niskoemisyjnych źródeł energii (np. umowy PPA) wraz z realizacją inwestycji proefektywnościowych w obiektach operacyjnych <ul style="list-style-type: none"> o Wdrożenie produktów o mniejszym lub neutralnym wpływie na środowisko oraz poszukiwanie dostawców stosujących zrównoważone praktyki oraz zwiększanie udziału produktów roślinnych w ofercie <ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> o Poprawa zarządzania ryzykiem klimatycznym ; rozwój e-commerce

7. Informacje dodatkowe

Informacje o dywidendzie

Zgodnie z uchwałą nr 5 z dnia 24 czerwca 2024 roku o przeznaczeniu zysku netto za rok 2023, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. postanowiło o wypłaceniu z zysku Spółki dywidendy w kwocie 100 197 565,92 zł (czyli 0,72 zł na jedną akcję); oraz o przeznaczeniu pozostałego zysku wypracowanego przez Eurocash S.A w 2023 r. w kwocie 21 582 790,08 zł na kapitał zapasowy Spółki. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 22.11.2024 r.

Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

W branży hurtowej dystrybucji FMCG, sprzedaż w I kwartale jest tradycyjnie niższa. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w IV kwartale.

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2025 r. a 31 marca 2025 r. nie wyemitowane zostały żadne akcje ani obligacje.

Na dzień 31 marca 2025 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash obligacji wynosiła 125.000.000 zł.

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

Zgodnie z opcją sprzedaży, w wyniku złożenia oświadczenia o jej wykonaniu, została zawarta ostateczna umowa pomiędzy Eurocash S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym dotycząca sprzedaży udziałów objętych opcją sprzedaży. Przeniesienie udziałów objętych opcją sprzedaży na rzecz Eurocash S.A. nastąpiło w dniu 27 lutego 2025 roku. Eurocash S.A. nabyła 30% udziałów w spółce, w związku z czym na dzień bilansowy Grupa posiada 80% udziałów w tej spółce.

Cena zakupu wyniosła łącznie 52 292 548 zł i stanowi wartość ostateczną. Rozliczenie transakcji zostało ujęte w kapitale własnym. Szczegóły zostały przedstawione w notce 9 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2025 roku.

Efekty zmian w strukturze Grupy Eurocash

Oprócz nabycia 30% udziałów w Firma Rogala Sp. z o.o., w 1. kwartale 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

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 następcą prawny Politra B.V.), będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, poinformowała Spółkę, że wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki powołuje z dniem 15 maja 2025 roku Panią Rita 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 z rezygnacją z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Dr. Hans Joachim Körber, Przewodniczący Rady Nadzorczej przedstawił Zarządowi Spółki kandydatkę na stanowisko członka Rady Nadzorczej, który zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu Spółki będzie podlegał wyborowi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 maja 2025 roku, w osobie Pani Dr Iwony Sroki.

Akcje i akcjonariusze

Tabela 13: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

	14.05.2025				30.12.2024			
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%	60 614 240	44,04%	61 287 778	44,04%	60 614 240	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

Tabela 14: Liczba akcji (lub uprawnień do nich) posiadanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Zarząd	14.05.2025	31.03.2024	14.05.2025	31.03.2024
Paweł Surówka	0	0	0	0
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000	0	0
Tomasz Polański	49 743	49 743	0	0
Dariusz Stolarczyk	17 176	17 176	0	0
Szymon Mitoraj	0	0	0	0
Marcin Celejowski	0	n/a	0	n/a
Piotr Nowjalis	0	n/a	0	n/a

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Rada Nadzorcza	14.05.2025	31.03.2024	14.05.2025	31.03.2024
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	61 287 778	0	0
Jorge Mora	121 500	121 500	0	0
Hans-Joachim Körber	0	0	0	0
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	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. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie może potrwać co najmniej kilkanaście-kilkadziesiąt miesięcy.

Postępowania w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych zostały ujęte w nocie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024.

Istotne umowy

Umowy z dostawcami, przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 2025 roku, jedynym dostawcą o udziale w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Eurocash przekraczającym 10% był Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o., którego udział wyniósł ok. 15%.

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.

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 31.03.2025 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 i strat za 1. kwartał 2025 roku oraz 1. kwartał 2024 roku przedstawia wyniki z działalności kontynuowanej bez uwzględnienia wpływu Inmedio Sp. z o.o. Wyniki Inmedio Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w pozycji „Zysk (strata) netto z zakończonej działalności”.

b) w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2025 r. oraz 31.12.2024 r. pozycje sprawozdawcze dotyczące Inmedio Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w dwóch odrębnych pozycjach: „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży”.

c) rachunek przepływów pieniężnych za 1. kwartał 2025 r. oraz 1. kwartał 2024 r. obejmuje działalność kontynuowaną.

Szczegóły zostały przedstawione w nocy 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1. kwartał 2025 roku.

Strategia Grupy Eurocash

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

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

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

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

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

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

Swoją strategię Grupa realizuje poprzez:

- zaspokajanie potrzeb klientów przy wykorzystaniu różnorodnych formatów dystrybucji i form współpracy, a także zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości i obsługi;

- tworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali;
- systematyczną optymalizację kosztów oraz integrację systemów operacyjnych wszystkich jednostek biznesowych działających w ramach Grupy.

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

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

Grupa Eurocash zamierza kontynuować wdrożenie Strategii w 2025 r., jednak wobec obecnych trendów rynkowych i zaktualizowanych planów na 2025 r., osiągnięcie zakładanych na 2025 wyników finansowych, w szczególności wyniku EBITDA na poziomie 1 mld zł oraz przychodów Frisco na poziomie 1 mld zł, w ocenie Zarządu może nie być możliwe.

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

Jednocześnie Zarząd chciałby podkreślić zrealizowanie strategicznego celu Dług Netto / EBITDA, który na koniec 1 kw. 2025 wynosił 1,12 oraz osiągnięcie zakładanego wzrostu efektywności kosztowej, co umożliwiło ograniczenie wpływu wzrostu płacy minimalnej na rentowność Spółki.

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

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

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

W 1 kwartale 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:

- kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 1 kwartał 2025 r.,
- kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 1 kwartał 2025 r.,
- kwartalne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. w 1 kwartale 2025 r. 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	14 Maja 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	14 Maja 2025	
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	14 Maja 2025	
Członek Zarządu	Dariusz Stolarczyk	14 Maja 2025	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	14 Maja 2025	
Członek Zarządu	Szymon Mitoraj	14 Maja 2025	
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	14 Maja 2025	