



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT
KWARTALNY

1 KWARTAŁ 2026 R.

KOMORNIKI, 8 maja 2026

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 2026 r.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 PLN	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 PLN	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 EUR	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 EUR
Przychody ze sprzedaży	6 656 799 148	6 873 782 249	1 571 964 755	1 635 252 111
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 678 796)	(28 876 101)	(2 757 880)	(6 869 538)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(71 540 056)	(90 901 317)	(16 893 772)	(21 625 150)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 807 910)	(82 106 371)	(19 554 611)	(19 532 858)
Zysk (strata) netto	(89 393 123)	(87 138 495)	(21 109 671)	(20 729 986)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(249 504 995)	54 805 556	(58 919 167)	13 038 077
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 585 053)	(75 144 864)	(4 624 897)	(17 876 737)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	149 877 004	123 509 593	35 392 591	29 382 561
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(119 213 043)	103 170 285	(28 151 473)	24 543 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	139 163 286	133 269 258	139 163 286
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,62	-0,61	-0,15	-0,15
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,65	-0,61	-0,15	-0,15
Średni kurs PLN / EUR*			4,2347	4,2035
	na dzień 31.03.2026 PLN	na dzień 31.12.2025 PLN	na dzień 31.03.2026 EUR	na dzień 31.12.2025 EUR
Aktywa	7 814 738 918	8 160 104 781	1 821 872 271	1 930 608 934
Zobowiązania długoterminowe	1 385 814 971	1 488 595 235	323 078 979	352 188 524
Zobowiązania krótkoterminowe	6 032 506 619	6 180 828 357	1 406 375 395	1 462 329 561
Kapitał własny	396 417 328	490 681 189	92 417 897	116 090 848
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 443 532	32 924 808
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	136 172 461	133 269 258	136 172 461
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,09	2,71	0,49	0,64
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,18	2,77	0,51	0,65
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**			4,2894	4,2267

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 1 kwartał 2026 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 2026 ROKU DO 31 MARCA 2026 ROKU

KOMORNIKI, 8 maja 2026 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 31.03.2026 ROKU	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 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 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 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 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 2025 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 2026 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2026 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral – Członek Rady Nadzorczej.

Iwona Sroka - Członek Rady Nadzorczej

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	6 656 799 148	6 873 782 249
Przychody ze sprzedaży towarów	6 636 883 021	6 855 308 804
Przychody ze sprzedaży usług	19 805 569	18 324 325
Przychody ze sprzedaży materiałów	110 557	149 120
Koszt własny sprzedaży	(5 792 396 468)	(5 934 012 133)
Koszt sprzedanych towarów	(5 792 345 399)	(5 933 919 460)
Koszt sprzedanych materiałów	(51 069)	(92 673)
Zysk brutto ze sprzedaży	864 402 680	939 770 117
Koszty sprzedaży	(728 652 320)	(838 081 668)
Koszty ogólnego zarządu	(146 812 348)	(136 037 344)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(11 061 988)	(34 348 895)
Pozostałe przychody operacyjne	15 250 947	16 492 168
Pozostałe koszty operacyjne	(15 867 754)	(11 019 373)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 678 796)	(28 876 101)
Przychody finansowe	9 067 054	19 187 316
Koszty finansowe	(68 721 224)	(81 507 858)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	(207 089)	295 327
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(71 540 056)	(90 901 317)
Podatek dochodowy	(11 267 854)	8 794 946
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 807 910)	(82 106 371)
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(6 585 213)	(5 032 124)
Zysk (strata) netto	(89 393 123)	(87 138 495)
Przypadający:		
Właścicielom Jednostki Dominującej	(86 368 815)	(85 538 304)
Udziałom niekontrolującym	(3 024 308)	(1 600 191)
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ		
	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	(86 368 815)	(85 538 304)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(89 393 123)	(87 138 495)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	139 163 286
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję	(0,67)	(0,65)
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję:	(0,70)	(0,65)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(82 807 910)	(82 106 371)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(6 585 213)	(5 032 124)
Zysk (strata) netto	(89 393 123)	(87 138 495)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	219 552	(400 001)
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	219 552	(400 001)
Całkowite dochody ogółem	(89 173 571)	(87 538 496)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	(86 149 263)	(85 938 305)
Udziały niekontrolujące	(3 024 308)	(1 600 191)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(89 173 571)	(87 538 496)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU

	Niebadany	
	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 462 111 502	4 531 962 698
Wartość firmy	2 091 231 277	2 091 231 277
Wartości niematerialne	257 388 809	263 240 892
Rzeczowe aktywa trwałe	528 481 699	551 698 459
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 461 064 820	1 503 357 604
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	11 142
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	15 057 320	15 264 408
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	433 480	452 809
Należności długoterminowe	20 101 680	20 006 225
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80 883 311	78 795 288
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 457 964	7 904 594
Aktywa obrotowe	3 352 627 416	3 628 142 083
Zapasy	1 500 416 216	1 668 845 048
Należności z tytułu dostaw i usług	1 158 289 399	1 135 728 069
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 152 000	4 299 058
Pozostałe należności krótkoterminowe	173 068 835	196 603 675
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 491 354	9 517 259
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64 249 438	46 494 830
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	236 075 449	355 288 492
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	204 884 725	211 365 652
Aktywa razem	7 814 738 918	8 160 104 781

	Niebadany na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	396 417 328	490 681 189
Kapitał własny przypadający właścicielom		
Jednostki Dominującej	290 647 644	376 663 046
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	580 595 068	588 740 652
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 827 759)	(5 047 311)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(17 201 150)	(15 575 279)
Niepodzielony wynik finansowy	(407 081 801)	(330 618 302)
Zysk / strata z lat ubiegłych	(320 712 986)	5 469 683
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(86 368 815)	(336 087 985)
Udziały niekontrolujące	105 769 684	114 018 143
Zobowiązania	7 418 321 590	7 669 423 592
Zobowiązania długoterminowe	1 385 814 971	1 488 595 235
Długoterminowe kredyty i pożyczki	109 440 000	136 800 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 258 937 803	1 308 510 802
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6 123 082	6 139 588
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 093 873	11 093 873
Pozostałe rezerwy długoterminowe	220 213	26 050 972
Zobowiązania krótkoterminowe	6 032 506 619	6 180 828 357
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	729 638 440	418 464 808
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	20 650 396	23 240 983
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	412 288 003	406 568 238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 120 866 147	4 562 269 877
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 586 868	6 819 842
Inne zobowiązania krótkoterminowe	159 905 626	154 399 096
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	97 943 613	118 561 718
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	386 058 990	392 500 811
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	95 568 536	98 002 984
Pasywa razem	7 814 738 918	8 160 104 781

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(71 540 056)	(90 901 317)
Korekty:	202 955 847	214 806 595
Amortyzacja	133 090 810	149 947 302
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	207 088	(295 328)
Wycena programów motywacyjnych	1 927 123	-
Wynik na działalności inwestycyjnej	6 132 416	(1 091 804)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 473 619	(6 366 100)
Koszty odsetek	60 502 917	75 085 461
Przychody z tytułu odsetek	(2 378 126)	(2 472 936)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	131 415 791	123 905 278
Zmiana stanu zapasów	168 428 832	344 133 021
Zmiana stanu należności	1 532 644	154 508 474
Zmiana stanu zobowiązań	(449 449 503)	(541 580 680)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(69 255 611)	10 715 708
Inne korekty	750 557	1 364 519
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(216 577 291)	93 046 321
Otrzymane odsetki	1 701 438	1 831 562
Zapłacone odsetki	(25 615 682)	(32 563 623)
Zapłacony podatek dochodowy	(9 013 460)	(7 508 704)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(249 504 995)	54 805 556
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(7 698 726)	(3 656 222)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	838	1 497
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(15 477 128)	(45 995 282)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów	3 995 354	1 426 853
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	(52 292 548)
Pożyczki udzielone	(1 119 759)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	25 000 000
Otrzymane odsetki	714 368	370 838
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(19 585 053)	(75 144 864)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań	(1 000 733)	(947 195)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	315 637 864	295 000 000
Spłaty kredytów i pożyczek	(31 824 233)	(30 311 952)
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(97 278 901)	(99 296 801)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(21 096 591)	(22 452 901)
Pozostałe odsetki	(850 304)	(3 056 989)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(13 710 098)	(15 424 569)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	149 877 004	123 509 593
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(119 213 043)	103 170 285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	355 288 492	403 379 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	236 075 449	506 549 891

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2026 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 31.03.2026 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
Wypuk udziałów mniejszościowych *	-	-	-	-	(50 323 729)	(50 323 729)	(1 968 819)	(52 292 548)
Inne korekty	-	-	-	-	(1 171 147)	(1 171 147)	-	(1 171 148)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	31 903 400	-	(51 494 877)	(19 591 477)	(1 968 820)	(21 560 297)
Zmiany w kapitale	-	-	31 903 400	(400 001)	(137 033 181)	(105 529 782)	(3 569 011)	(109 098 793)
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
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2026 roku</i>								
Saldo na dzień 01.01.2026 roku	139 163 286	588 740 652	(15 575 279)	(5 047 311)	(330 618 302)	376 663 046	114 018 143	490 681 189
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	(86 368 815)	(86 368 815)	-	(86 368 815)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(3 024 308)	(3 024 308)
Zysk/Strata	-	-	-	-	(86 368 815)	(86 368 815)	(3 024 308)	(89 393 123)
Inne całkowite dochody	-	-	-	219 552	-	219 552	-	219 552
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2026 roku	-	-	-	219 552	(86 368 815)	(86 149 263)	(3 024 308)	(89 173 571)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	1 927 123	-	-	-	1 927 123	-	1 927 123
Pokrycie straty	-	(10 351 528)	-	-	10 351 528	-	-	-
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	(1 625 871)	-	-	(1 625 871)	-	(1 625 871)
Inne korekty	-	278 821	-	-	(446 211)	(167 390)	(5 224 151)	(5 391 541)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(8 145 584)	(1 625 871)	-	9 905 317	133 862	(5 224 151)	(5 090 289)
Zmiany w kapitale	-	(8 145 584)	(1 625 871)	219 552	(76 463 498)	(86 015 401)	(8 248 459)	(94 263 860)
Saldo na dzień 31.03.2026 roku	139 163 286	580 595 068	(17 201 150)	(4 827 759)	(407 081 801)	290 647 644	105 769 684	396 417 328

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 maja 2026 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 5/2026 w dniu 29 kwietnia 2026 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 11 maja 2026 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 2025 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 3.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

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

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

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

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

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

Analogicznych ocen Grupa dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

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

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

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

- terminów płatności do dostawców,

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

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

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

Stawki amortyzacyjne

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

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

Relacje klienckie Tradis

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

Split Payment

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Grupa dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do

odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Wycena zobowiązań z tytułu opcji nabycia udziałów

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

Sprawy sądowe

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

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

1.6. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

1.7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do marca 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 218,4 mln zł (3,2% r/r) oraz wzrost EBITDA o 0,3 mln zł (0,28 r/r). W okresie od stycznia do marca 2026 roku Grupa odnotowała stratę ze sprzedaży w wysokości około 11,1 mln zł i była ona niższa o 23,3 mln zł (67,8 % r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do marca 2026 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości – 249,5 mln zł, o 304,3 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2025 roku. Grupa na dzień 31 marca 2026 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 2,7 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 2026 roku był ujemny i wyniósł 1,46 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,50 mld zł analogicznego okresu w roku 2025. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 34 mln zł rok do roku.

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

Kluczowa dla Grupy w perspektywie pozyskania długoterminowego i stabilnego źródła finansowania jest uruchomiona w lipcu 2023 roku umowa kredytów nadrzędnych (Senior Facilities Agreement) z konsorcjum 8 banków na łączną kwotę 1,001 mld zł. Umowa ta dotyczy 5-letniego amortyzowanego kredytu terminowego o początkowej wartości 456 mln zł, 3-letniego kredytu odnawialnego o wartości 445 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata) oraz 3-letniego kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata). Umowa dopuszcza również zwiększenie kwoty zadłużenia o równowartość 199 mln zł (w ramach tzw. Incremental Facility) do maksymalnej kwoty łącznej 1,200 mld zł, zarówno w formie kredytu terminowego, kredytu odnawialnego, jak i w formie kredytu w rachunku bieżącym. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa złożyła wniosek do konsorcjum banków w zakresie przedłużenia pełnej dostępności kredytu odnawialnego w wysokości 445 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 100 mln zł na kolejne 12 miesięcy tj. do dnia 16 lipca 2027. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2026, Grupa pozyskała zgody wszystkich 8 banków wchodzących w skład konsorcjum na przedłużenie ww. kredytu zgodnie ze złożonym wnioskiem i rozpoczęła prace nad przygotowaniem aneksu do umowy kredytowej.

Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 31 marca 2026 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 109,4 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 667,5 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 729,6 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 120,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 51,1 mln zł czyli o 6,5% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 4,10 w porównaniu do 2,71 na dzień 31 marca 2025 roku (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.). Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA z wyłączeniem jednorazowego kosztu rezerwy restrukturyzacyjnej wyniósł na dzień bilansowy 2,71 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).

W celu zabezpieczenia długoterminowej struktury finansowej w dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa opublikowała raport bieżący nr 1/2026 dotyczący ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln zł („Program”). W ramach Programu Grupa będzie mogła wielokrotnie dokonywać emisji obligacji w PLN w terminie wykupu nieprzekraczającym 10 lat. Na dzień bilansowy 31 marca 2026, Grupa nie przeprowadziła emisji obligacji w ramach Programu.

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

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

Limity (mln zł)	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	1 000	1 000	-	500
Kredyty bankowe	1 094	1 066	985	954
Gwarancje bankowe	320	345	345	345
Faktoring należności	680	680	646	646
Faktoring odwrotny	1 854	1 837	1 733	1 623

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	125	125	-	-
Kredyty bankowe	512	779	545	830
Gwarancje bankowe	263	278	276	272
Faktoring należności	499	519	472	555
Faktoring odwrotny	1 716	1 678	1 568	1 422

% Wykorzystanie	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	13%	13%	-	0%
Kredyty bankowe	47%	73%	55%	87%
Gwarancje bankowe	82%	81%	80%	79%
Faktoring należności	73%	76%	73%	86%
Faktoring odwrotny	93%	91%	90%	88%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (124 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki

płynności finansowej, jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (201 mln zł). Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 31 marca 2026 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 i należnościowego 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 6 i 7. Jak wskazano w Nocie nr 7, zgodnie z wyrokiem SOKiK z 19.02.2024 r. decyzja wydana przez Prezesa UOKiK została uchylona. W czerwcu 2024 r. Prezes UOKiK złożył apelację zaskarżając wyrok w całości. W lipcu 2024 r. Spółka złożyła odpowiedź na apelację.

W dniu 27 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK z 19 lutego 2024 r. Na skutek oddalenia apelacji Prezesa UOKiK, wyrok SOKiK stał się prawomocny, a ww. decyzja Prezesa UOKiK została prawomocnie uchylona. W dniu 23 kwietnia 2026 roku, do Sądu Najwyższego w Warszawie, za pośrednictwem Sadu Apelacyjnego w Warszawie, wpłynęła skarga kasacyjna Prezesa UOKiK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

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 31.03.2026 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 2026 Eurocash S.A. posiada 51% udziałów w Inmedio Sp. z o.o.

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

Proces aktywnego poszukiwania nabywcy jest w toku.

W związku z powyższym :

- a) skrócony skonsolidowany rachunek zysków za okres od stycznia do marca oraz odpowiednio dane porównawcze 2025 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 2026 oraz 31 grudnia 2025 pozycje sprawozdawcze dotyczące Inmedio Sp. z o.o. zaprezentowano w dwóch osobnych pozycjach jako „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży”,
- c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od stycznia do marca 2026 i oraz dane porównawcze 2025 obejmują działalność kontynuowaną.

Inmedio Sp. z o.o. - Działalność zaniechana

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	169 437 983	184 532 562
Przychody ze sprzedaży towarów	161 208 226	172 406 412
Przychody ze sprzedaży usług	8 229 758	12 126 150
Koszt własny sprzedaży	(133 353 911)	(148 143 334)
Koszt sprzedanych towarów	(133 353 911)	(148 143 334)
Zysk brutto ze sprzedaży	36 084 072	36 389 227
Koszty sprzedaży	(30 897 698)	(35 787 987)
Koszty ogólnego zarządu	(8 210 478)	(5 449 278)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 024 104)	(4 848 038)
Pozostałe przychody operacyjne	60 480	33 876
Pozostałe koszty operacyjne	(2 439 331)	(121 267)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 402 954)	(4 935 429)
Przychody finansowe	16 115	95 673
Koszty finansowe	(1 315 066)	(322 028)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 701 905)	(5 161 784)
Podatek dochodowy	116 693	129 660
Zysk (strata) netto	(6 585 212)	(5 032 124)

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

	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.12.2025
Aktywa trwałe (długoterminowe)	115 261 352	128 915 792
Wartość firmy	47 027 613	47 027 613
Wartości niematerialne i prawne	9 130 177	9 403 316
Rzeczowe aktywa trwałe	9 884 380	18 796 262
Należności długoterminowe	322 628	322 628
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 693 070	4 576 295
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70 098	76 968
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	44 133 387	48 712 712
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	89 623 374	82 449 861
Zapasy	63 926 605	54 724 456
Należności z tytułu dostaw i usług	15 172 314	16 989 260
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	25
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 835 167	861 925
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	252 176	279 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 437 108	9 595 117
Aktywa razem	204 884 726	211 365 653
Zobowiązania	95 568 536	98 002 985
Zobowiązania długoterminowe	25 071 390	26 063 670
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 743 554	1 780 804
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	23 327 836	24 282 866
Zobowiązania krótkoterminowe	70 497 146	71 939 315
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 027 004	33 970 734
Inne zobowiązania krótkoterminowe	1 380 868	6 647 085
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57 701	57 701
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 139 126	4 204 807
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	23 892 446	27 058 987
Pasywa razem	95 568 536	98 002 985

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

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 701 905)	(5 161 784)
Korekty:		
Amortyzacja	12 410 504	9 229 845
Wynik na działalności inwestycyjnej	8 792 001	10 471 319
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 378 621	(1 345 375)
Koszty odsetek	430 451	-
Przychody z tytułu odsetek	825 204	1 045 474
	(15 772)	(941 573)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	5 708 599	4 068 060
Zmiana stanu zapasów	(9 202 149)	6 033 699
Zmiana stanu należności	(156 296)	617 261
Zmiana stanu zobowiązań	11 743 698	(32 572 334)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	3 968 090	951 845
Inne korekty	(6 296 274)	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	5 765 669	(20 901 470)
Zapłacone odsetki	(101 043)	(41 279)
Zapłacony podatek dochodowy	(61)	(373)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 664 566	(20 943 123)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(442 498)	(473 460)
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	-	(102 500)
Otrzymane odsetki	15 772	89 680
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(426 726)	(486 280)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(6 685 836)	(7 765 187)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(724 161)	(1 004 195)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 409 996)	(8 769 382)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 172 156)	(30 198 785)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 595 117	40 448 818
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 422 962	10 250 034

NOTA NR 2.

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

W związku z wdrożeniem Strategii na lata 2026– 2027 Grupa dokonała zmian alokacji kosztów związanych z działaniami centralnymi w prezentowanych segmentach działalności oraz przekształciła odpowiednio dane porównawcze.

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 Alkoholi Sp. z o.o. w likwidacji, jak również sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe Groszek, Lewiatan, Gama, Eurosklep, system partnerski ABC lub klienci z segmentu HoReCa, a także działalność spółek organizujących ww. sieci franczyzowe i partnerskie tj. Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Lewiatan Holding S.A. oraz spółki regionalne Lewiatan: Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpackie Sp. z o.o. Do segmentu zaliczana jest również sprzedaż realizowana przez Cerville Investments Sp. z o.o., Ambra Sp. z o.o. i 4vapers Sp. z o.o. w likwidacji, a także – jw. - Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o.
- Detal - jest to działalność Grupy Eurocash dotycząca wyniku na sprzedaży B2B do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum oraz sprzedaż B2C realizowana przez sklepy własne sieci Delikatesy Centrum, Arhelan, Lewiatan (w ramach spółki Partner Sp. z o.o.). Sprzedaż detaliczna Spółek z Grupy Eurocash prowadzona w ramach następujących spółek: Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Partner Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Delikatesy Centrum Sp. z o.o., a także w ramach sieci franczyzowej „Delikatesy Centrum” której organizatorem jest Eurocash Franczyza Sp. z o.o. w ramach sprzedaży do klientów tego systemu franczyzowego przez Eurocash S.A., oraz prowadzony przez Grupę Eurocash projekt dystrybucji produktów świeżych. W segmencie Detal ujmowana jest również działalność spółek zależnych Arhelan Sp. z o.o. oraz spółki Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.
- Projekty – w skład tego segmentu wchodzi nowe projekty oraz formaty detaliczne w początkowej fazie rozwoju, prowadzone w ramach następujących spółek: Duży Ben Sp. z o.o., Frisco S.A. rozwijającej działalność w sektorze e-commerce oraz jej spółek zależnych. W 2024 r. podjęto decyzję o zakończeniu rozwoju projektu Kontigo i wygaszeniu działalności Kontigo Sp. z o.o. do 31.12.2024 r. W dniu 16.12.2024 r. otwarto likwidację tej spółki. Ponadto segment obejmuje działalność biznesową ABC na kołach (w dniu 1.07.2025 nastąpiło połączenie Spółki ABC na Kołach Sp. z o.o. ze Spółką Eurocash S.A, poprzez przejęcie ABC na kołach sp. z o.o.).
- Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych, w tym Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

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

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

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

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2026 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	5 542 125 888	1 954 135 762	284 548 105	-	(1 124 010 606)	6 656 799 148
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	4 885 659 734	1 468 999 482	282 223 805	-	-	6 636 883 021
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	11 858 939	7 985 187	72 000	-	-	19 916 126
Przychody ze sprzedaży między segmentami	644 607 215	477 151 092	2 252 299	-	(1 124 010 606)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	105 890 444	20 668 054	(16 520 240)	(121 717 054)	-	(11 678 796)
Przychody finansowe						9 067 054
Koszty finansowe						(68 721 224)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(207 089)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						(71 540 056)
Podatek dochodowy						(11 267 854)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						(82 807 910)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(6 585 213)
Zysk (strata) netto						(89 393 123)

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	5 664 593 754	2 179 129 138	278 448 301	75 787	(1 248 464 731)	6 873 782 249
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	4 981 643 908	1 599 988 991	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	112 577 961	12 815 466	(22 158 433)	(132 111 095)	-	(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						(82 106 370)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(5 032 124)
Zysk (strata) netto						(87 138 495)

NOTA NR 3.

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 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(71 540 056)	(90 901 317)
Podatek dochodowy	(11 267 854)	8 794 946
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82 807 910)	(82 106 371)
% stopa podatkowa (efektywna)	16%	-10%
Różnice:		
Różnice trwałe	(6 905 783)	(1 161 860)
Nierozpoznany podatek odroczoney	(18 379 599)	(21 977 652)
Wpływ Podatkowej Grupy Kapitałowej	1 619 438	14 612 989
Pozostałe	(1 221 399)	256 473
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(71 540 056)	(90 901 317)
Podatek dochodowy	13 619 489	17 064 996
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(57 920 567)	(73 836 321)
% 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 31.03.2026 ROKU	za okres	za okres
	od 01.01.2026	od 01.01.2025
	do 31.03.2026	do 31.12.2025
Stan na początek okresu	42 611 887	43 535 383
- zwiększenia *	-	-
- zmniejszenia *	(6 023 455)	(923 496)
Stan na koniec okresu	36 588 432	42 611 887

* wykazane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31.03.2026:

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2026

	Należności brutto na 31.03.2026	Należności brutto na 31.12.2025
nieprzeterminowane	1 019 987 476	973 370 584
1-30 dni	105 650 172	108 433 259
31-90 dni	44 478 532	56 719 591
91-180 dni	9 705 725	13 422 757
> 180 dni	12 396 494	12 154 142
	1 192 218 399	1 164 100 333

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.03.2026

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	28 372 265	28 186 974
Zwiększenia*	5 556 734	185 292
Zmniejszenia*	-	-
Stan na koniec okresu	33 929 000	28 372 265

*wykazywane persaldo

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

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

WYCENA KONTRAKTÓW IRS

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec		Wycena na dzień 31.03.2026		Wycena na dzień 31.12.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	-	225 628	-	520 543
02.04.2021	17 593 620	02.04.2021	16.03.2026		-		19 329
					- 225 628	-	501 214

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 2026 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1 422 495 114 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku odpowiednia wartość sald wynosiła 1 567 620 951 zł.

Grupa korzysta z linii faktoringu odwrotnego udostępnionych przez 9 faktorów. Terminy zapłaty do faktora nie odbiegają od terminów płatności ustalonych z dostawcami. Umowy faktoringu są instrumentem finansowym zabezpieczanym standardowo poręczeniem wewnątrzgrupowym, 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	31.03.2026	31.12.2025
nieprzeterminowane	4 056 826 043	4 439 406 232
1-30 dni	64 040 104	122 863 645
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	4 120 866 147	4 562 269 877

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 31.03.2026 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesiący	od 3 do 6 miesiący	od 6 do 12 miesiący	1-5 years	> 5 years
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 981 479 523	37 166 440	73 333 905	107 959 388	203 581 003	1 083 855 655	475 583 132
Pozostałe zobowiązania finansowe	225 628	0	225 628	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	2 918 057	1 014 554	1 903 503	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 747 295 058	2 346 791 728	393 024 630	0	1 358 545	6 120 156	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	17 201 150	0	0	0	17 201 150	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	865 325 404	3 470 593	34 080 682	566 827 423	144 827 868	116 118 838	0
Program finansowania dostawców	1 427 504 811	979 323 979	448 180 833	0	0	0	0
7 041 949 632	3 367 767 294	950 749 180	674 786 811	366 968 565	1 206 094 649	475 583 132	

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesiący	od 3 do 6 miesiący	od 6 do 12 miesiący	1-5 years	> 5 years
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 040 691 946	36 203 068	71 580 631	105 985 592	205 152 473	1 082 227 821	539 542 360
Pozostałe zobowiązania finansowe	520 543	0	0	520 543	0	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	3 918 789	1 573 657	2 345 132	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 021 425 927	2 426 567 366	587 741 937	0	977 036	6 139 588	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	15 575 279	0	0	0	15 575 279	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	584 712 987	7 096 165	32 881 654	35 482 828	365 773 502	143 478 838	0
Program finansowania dostawców	1 573 868 011	1 101 021 301	472 846 711	0	0	0	0
7 240 713 482	3 572 461 556	1 167 396 065	141 988 963	587 478 290	1 231 846 248	539 542 360	

NOTA NR 4.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.03.2026

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ		
	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny przypadający właścicielom		
Jednostki Dominującej	290 647 644	376 663 046
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	133 269 258	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję	2,09	2,71
Rozwodniona wartość księgowa na jedną	2,18	2,77

NOTA NR 5.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025
Zabezpieczenia płatności dla dostawców*	202 728 639	206 820 855
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu *	69 303 089	69 201 089
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	272 261 738	276 251 954

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.03.2026 r. 1 EUR = 4,2894 oraz z dnia 31.12.2025 r. 1 EUR = 4,2267 PLN

Na dzień 31 marca 2026 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 272,3 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 123,4 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 133,1 mln zł.

Wartość gwarancji bankowych na dzień 31 marca 2026 roku, wystawionych w ramach własnych linii gwarancyjnych spółek zależnych podlegających konsolidacji wyniosła 15,8 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień	na dzień
		31.03.2026	31.12.2025
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Hipoteka na 6 centrach dystrybucyjnych (13 nieruchomościach)	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na znakach towarowych Eurocash	1 800 000 000	1 800 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	53 085 399	50 277 741

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 31 marca 2026 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 6.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

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

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

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

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

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

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

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

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

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

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

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

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

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

Duży Ben – ograniczony dystrybutor

W związku z dostosowaniem modelu biznesowego Grupy Eurocash począwszy od 2021 roku Duży Ben pełni funkcję dystrybutora o ograniczonych ryzykach, a Eurocash S.A. funkcję podmiotu centralnego. Eurocash S.A. jako podmiot centralny jest odpowiedzialny za zarządzanie podstawową działalnością Dużego Bena, taką jak opracowywanie konceptu dystrybucyjnego, strategii i tempa rozwoju sieci, wyborem dostawców, dostarczeniem usług wsparcia oraz właścicielem istotnych wartości niematerialnych i prawnych (znaki towarowe). Zaś Duży Ben jest odpowiedzialny za

sprzedaż na rynku polskim towarów zakupionych od dostawców wskazanych przez Eurocash S.A. (w tym samej spółki Eurocash S.A.), który to uprzednio nabywa je u producentów bądź innych dystrybutorów hurtowych, a następnie zajmuje się sprzedażą towarów na rynku do konsumentów. Dodatkowo Duży Ben realizuje wdrożenie strategii formułowanej przez Eurocash S.A. Powyższe działanie ma na celu zapewnienie rynkowego poziomu rentowności z uwzględnieniem pełnionych funkcji, zaangażowanych aktywów czy ponoszonego ryzyka. Jednocześnie 29 grudnia 2021 r. Eurocash S.A. wystąpił o uprzednie porozumienie cenowe na podstawie ustawy z dnia 16 października 2019 r. o rozstrzyganiu sporów dotyczących podwójnego opodatkowania oraz zawieraniu uprzednich porozumień cenowych w powyższym zakresie, celem ograniczenia ryzyka podatkowego.

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

Inne postępowania administracyjne

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wydał 30 listopada 2021 roku decyzję, w której uznał, że spółka Eurocash S.A. 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 w wysokości ponad 76 mln zł.

Eurocash S.A. nie zgodziła się ze stanowiskiem Prezesa UOKiK, w związku z czym 30 grudnia 2021 roku odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”).

W dniu 19 lutego 2024 roku 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.

W dniu 27 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK z 19 lutego 2024 r. Na skutek oddalenia apelacji Prezesa UOKiK, wyrok SOKiK stał się prawomocny, a ww. decyzja Prezesa UOKiK została prawomocnie uchylona. W dniu 23 kwietnia 2026 roku, do Sądu Najwyższego w Warszawie, za pośrednictwem Sadu Apelacyjnego w Warszawie, wpłynęła skarga kasacyjna Prezesa UOKiK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

NOTA NR 7.

Szkoda poniesiona przez spółkę w roku poprzednim w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia

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 wewnątrzspółnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne. Eurocash S.A. wstrzymał dokonywanie tego typu transakcji

wewnątrzspółnotowej 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 wewnątrzspółnotowe 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 wewnątrzspółnotowej 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 2 kwietnia 2026 r. Dnia 31 marca 2026 r., Naczelnik doręczył Spółce decyzję dot. rozliczeń w VAT za okres IV kwartał 2013 – I kwartał 2014, w której określił kwotę do przeniesienia na kolejne okresy rozliczeniowe w kwocie niższej niż zadeklarowana (61,6 mln zł w miejsce 67,9 mln zł). Decyzja jest nieprawomocna i nie określa kwoty zobowiązania podatkowego do zapłaty przez Spółkę. Spółka złożyła odwołanie od ww. decyzji dnia 13 kwietnia 2026 r. W odniesieniu do pozostałego okresu obejmującego II kwartał 2014 – IV kwartał 2016, Naczelnik przedłużył postępowanie do 2 czerwca 2026 r.

NOTA NR 8.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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.

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

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

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

W dniu 05.05.2025 r. Spółce doręczono wezwanie na arbitraż z 03.04.2025 r. w przedmiotowej sprawie, w którym Fundacja wniosła o zasądzenie od Eurocash (i) zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem zapłaty ceny za 250.788 udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o., (ii) zapłaty kwoty 5.299.048,79 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie obliczonych od daty wezwania do zapłaty oraz (iii) zwrotu kosztów postępowania. Spółka konsekwentnie kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę, a także zasadność roszczeń podniesionych w wezwaniu na arbitraż. W dniu 02.07.2025 r. Spółka złożyła odpowiedź na wezwanie na arbitraż, w której zakwestionowała żądanie Fundacji zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie przed sądem arbitrażowym może potrwać co najmniej kilkanaście miesięcy. W dniu 14.11.2025 r. Spółka otrzymała pozew Fundacji w postępowaniu arbitrażowym. W pozwie Fundacja powtórzyła żądanie przedstawione w wezwaniu na arbitraż. Obecnie trwa dalsza wymiana pism procesowych.

Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie arbitrażowe zakończy się najwcześniej w IV kwartale 2026r.

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

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.

Strategia dla Grupy na lata 2026 - 2027

W dniu 9 grudnia 2025 roku Zarząd Eurocash S.A. przyjął do realizacji Strategię dla Grupy Eurocash na lata 2026- 2027

Strategia zakłada:

- a. Transformację Grupy kapitałowej Eurocash S.A. w zintegrowany, nowoczesny system francyz, którego celem jest dalsze wzmacnianie pozycji lokalnych sklepów w Polsce;
- b. Optymalizację kosztów w całym łańcuchu wartości poprzez uproszczenie i skupienie się na francyzach;
- c. Zapewnienie wzrostu przychodów poprzez dynamiczną rozbudowę sieci francyzowych, poprawę sprzedaży w sklepach porównywalnych (LfL), transformację sieci Duży Ben oraz skalowanie zasięgu Frisco online;
- d. Skupienie się na lokalności, bliskich relacjach z klientem oraz konsumentem oraz wysokiej jakości produktów – szczególnie poprzez oferowanie produktów świeżych i rozwijanie marek własnych;
- e. Budowę platformy detalicznej opartej na danych, której celem jest poprawa rentowności sklepów, automatyzacja operacji, zwiększenie lojalności francyzobiorców i napędzanie ruchu konsumenckiego w sklepach dzięki decyzjom opartym na danych;
- f. utrzymanie i umocnienie się przez Grupę Eurocash na pozycji trzeciego największego gracza na krajowym rynku FMCG.

Istotnym elementem Strategii będą także działania w ramach zrównoważonego rozwoju.

Wobec decyzji Zarządu Spółki o skupieniu się na działalności francyzowej, działalność niestrategiczna (do której zalicza się segment sklepów własnych „Delikatesy Centrum”), zostanie istotnie ograniczona, co przełoży się na zaprzestanie działalności ok. 150 sklepów prowadzonych w spółce Delikatesy Centrum sp. z o.o.

W związku z realizacją Strategii, Zarząd Spółki dokonał jednorazowych odpisów i zawiązał rezerwy restrukturyzacyjne łącznie w kwocie 290mln. Na tą kwotę składają się przede wszystkim odpisy związane z:

- zaprzestaniem działalności ok. 150 sklepów własnych „Delikatesy Centrum” prowadzonych w spółce Delikatesy Centrum sp. z o.o. w kwocie 152 mln, w tym rezerwy na koszty związane z operacyjnym zamknięciem sklepów w kwocie 73mln oraz odpis środków trwałych oraz prawa do użytkowania przypisanych do planowanych zamknięć w kwocie 79mln,
- optymalizacją łańcucha dostaw (w tym redukcją centrów logistycznych i hal cash&carry) 111mln, w tym rezerwy na koszty związane z operacyjnym zamknięciem centrów logistycznych i hal C&C w kwocie 70 mln oraz odpis środków trwałych oraz prawa do użytkowania przypisanych do planowanych zamknięć w kwocie 41mln,
- redukcją zatrudnienia w działach centralnych w kwocie 26mln.

Wojna na Bliskim Wschodzie

W dniu 28 lutego 2026 roku Izrael i Stany Zjednoczone przeprowadziły naloty na wiele obiektów i miast w Iranie , zabijając Najwyższego Przywódcę Alego Chameneiego i wielu innych irańskich urzędników.

Iran odpowiedział atakami raketowymi i dronami na Izrael, bazy amerykańskie i państwa sojusznicze USA w regionie.

Konflikt na Bliskim Wschodzie jest wynikiem nakładania się sporów terytorialnych, religijnych (fundamentalizm) oraz walki o zasoby (ropa). Kluczowe przyczyny to konflikt izraelsko-palestyński (spór o ziemię, uchodźców, status Jerozolimy), rywalizacja o dominację w regionie (m.in. Iran, Arabia Saudyjska) oraz działalność organizacji terrorystycznych.

Konflikt doprowadził do natychmiastowego wzrostu cen ropy naftowej i gazu, powszechnych zakłóceń w lotnictwie i turystyce oraz zwiększonej zmienności na rynkach finansowych. Iran wymusił zamknięcie Cieśniny Ormuz i zaatakował obiekty energetyczne, zakłócając globalne dostawy ropy naftowej i gazu.

Potencjalna eskalacja i przedłużenie działań zbrojnych, może negatywnie wpłynąć na otoczenie rynkowe Grupy. Dotyczy to zwłaszcza ceny ropy, czy zaburzenia łańcuchów innych dostaw, zwłaszcza gazu. Efektem tego może być wzrost inflacji i pogorszenie nastrojów 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.

Emisja obligacji

W dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa opublikowała raport bieżący nr 1/2026 dotyczący ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln zł („Program”). W ramach Programu Grupa będzie mogła wielokrotnie dokonywać emisji obligacji w PLN w terminie wykupu nieprzekraczającym 10 lat.

Połączenia Spółek

W dniu 9 marca 2026 roku Zarząd spółki Eurocash Franczyza Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia planu połączenia spółki Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

NOTA NR 9.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	8 maja 2026	<p>Paweł Henryk Surówka</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Paweł Henryk Surówka Data: 2026.05.08 18:27:30 +02'00'</p>
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	8 maja 2026	<p>Katarzyna Kopaczewska</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Katarzyna Kopaczewska Data: 2026.05.08 18:29:37 +02'00'</p>
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	8 maja 2026	<p>Piotr Wiktor Nowjalis</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Piotr Wiktor Nowjalis Data: 2026.05.08 18:32:06 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Tomasz Polański	8 maja 2026	<p>Tomasz Artur Polański</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Tomasz Artur Polański Data: 2026.05.08 18:34:36 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	8 maja 2026	<p>Marcin Piotr Celejowski</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Marcin Piotr Celejowski Data: 2026.05.08 18:36:57 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Paweł Trocki	8 maja 2026	<p>Paweł Trocki</p> <p>Elektronicznie podpisany przez Paweł Trocki Data: 2026.05.08 18:39:11 +02'00'</p>

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 PLN	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 PLN	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 EUR	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 EUR
Przychody ze sprzedaży	3 574 358 058	3 990 182 402	844 064 056	949 252 385
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(27 244 899)	(3 277 527)	(6 433 726)	(779 714)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(13 891 038)	(39 327 630)	(3 280 289)	(9 355 925)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 385 108)	(29 631 337)	(1 980 095)	(7 049 206)
Zysk (strata) netto	(8 385 108)	(29 631 337)	(1 980 095)	(7 049 206)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(259 013 047)	(276 931 058)	(61 164 438)	(65 881 065)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 772 071)	(69 247 045)	(13 170 253)	(16 473 664)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	219 388 713	394 842 409	51 807 380	93 931 821
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 396 404)	48 664 306	(22 527 311)	11 577 092
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	139 163 286	133 269 258	139 163 286
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,06	-0,21	-0,01	-0,05
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,06	-0,21	-0,01	-0,05
Średni kurs PLN / EUR*			4,2347	4,2035
	na dzień 31.03.2026 PLN	na dzień 31.12.2025 PLN	na dzień 31.03.2026 EUR	na dzień 31.12.2025 EUR
Aktywa	6 289 097 567	6 727 128 582	1 466 195 171	1 591 579 384
Zobowiązania długoterminowe	621 843 073	710 179 994	144 972 041	168 022 333
Zobowiązania krótkoterminowe	4 115 451 633	4 458 926 623	959 446 923	1 054 942 774
Kapitał własny	1 551 802 861	1 558 021 965	361 776 207	368 614 277
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	32 443 532	32 924 808
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	136 172 461	133 269 258	136 172 461
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,15	11,20	2,60	2,65
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,64	11,44	2,71	2,71
Wyplacona dywidenda (w PLN / EUR)***	-	0	-	0
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	0,00	-	0,00
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2894	4,2267

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 1 kwartał 2026 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 2026 ROKU DO 31 MARCA 2026 ROKU

KOMORNIKI, 8 maja 2026 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 31.03.2026 ROKU	5
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	6
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU	7
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	9
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	10
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU	18

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE SPÓŁKI

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 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 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 2025 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 2026 roku wchodzi:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Marcin Celejowski – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2026 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jorge Mora – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Budkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral – Członek Rady Nadzorczej.

Iwona Sroka – Członek Rady Nadzorczej.

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>przekształcone*</i>	
Przychody ze sprzedaży	3 574 358 058	3 990 182 402
Przychody ze sprzedaży towarów	3 549 830 575	3 958 332 457
Przychody ze sprzedaży usług	24 527 483	31 849 945
Koszt własny sprzedaży	(3 203 771 918)	(3 553 064 422)
Koszt sprzedanych towarów	(3 203 771 918)	(3 553 064 422)
Zysk brutto ze sprzedaży	370 586 141	437 117 979
Koszty sprzedaży	(310 701 944)	(367 576 074)
Koszty ogólnego zarządu	(89 493 765)	(74 045 546)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(29 609 569)	(4 503 640)
Pozostałe przychody operacyjne	6 987 096	9 383 088
Pozostałe koszty operacyjne	(4 622 427)	(8 156 974)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(27 244 899)	(3 277 527)
Przychody finansowe	75 237 721	14 351 220
Koszty finansowe	(61 883 860)	(50 401 324)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(13 891 038)	(39 327 630)
Podatek dochodowy	5 505 931	9 696 293
Zysk (strata) netto	(8 385 108)	(29 631 337)
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ		
	PLN / akcję	PLN / akcję
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	133 269 258	139 163 286
- podstawowy	(0,06)	(0,21)
- rozwodniony	(0,06)	(0,21)

*Nota 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto	(8 385 108)	(29 631 337)
	<i>przekształcone*</i>	
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	238 881	(291 468)
Pozycje, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:		
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	238 881	(291 468)
Całkowite dochody ogółem	(8 146 227)	(29 922 806)
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	(8 146 227)	(29 922 806)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(8 146 227)	(29 922 806)

*Nota 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU

	Niebadany na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	4 011 621 206	4 077 406 091
Wartość firmy	1 204 172 244	1 204 172 244
Wartości niematerialne	386 041 305	394 786 119
Rzeczowe aktywa trwałe	271 406 564	280 692 657
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	586 219 813	615 072 252
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 549 271 977	1 568 191 977
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590 840	4 590 840
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	57 633	57 633
Należności długoterminowe	2 410 187	2 294 851
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 439 500	7 536 375
Aktywa obrotowe	2 277 476 361	2 649 722 490
Zapasy	900 128 490	1 162 935 633
Należności z tytułu dostaw i usług	1 104 890 076	1 121 897 862
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 851 872	2 309 118
Pozostałe należności krótkoterminowe	51 036 773	115 837 751
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	72 253 182	7 657 589
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 181 395	2 277 172
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 866 769	28 143 156
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113 267 805	208 664 209
Aktywa razem	6 289 097 567	6 727 128 582

	Niebadany na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
<i>Pasywa</i>		-
Kapitał własny	1 551 802 861	1 558 021 965
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 551 802 861	1 558 021 965
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 335 548 909	1 333 621 786
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 827 759)	(5 066 640)
Niepodzielony wynik finansowy	81 918 425	90 303 533
Zysk / strata z lat ubiegłych	90 303 533	22 783 143
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(8 385 108)	67 520 390
Zobowiązania	4 737 294 705	5 169 106 617
Zobowiązania długoterminowe	621 843 073	710 179 994
Długoterminowe kredyty i pożyczki	109 440 000	136 800 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	446 372 211	501 892 613
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 244 030	2 250 652
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 992 034	37 441 932
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 977 528	5 977 528
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25 817 269	25 817 269
Zobowiązania krótkoterminowe	4 115 451 633	4 458 926 623
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	720 077 864	404 440 000
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	8 412 499	10 808 114
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	198 556 918	171 274 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 821 026 756	3 435 029 565
Inne zobowiązania krótkoterminowe	152 032 050	176 778 127
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 780 192	51 969 045
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	186 565 354	208 627 389
Pasywa razem	6 289 097 567	6 727 128 582

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Niebadany 1 kwartał za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		<i>przekształcone*</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(13 891 038)	(39 327 630)
Korekty:	108 634 558	110 502 740
Amortyzacja	68 323 647	73 012 794
Wycena programów motywacyjnych	1 927 123	-
Wynik na działalności inwestycyjnej	19 519 746	(199 028)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 474 079	(3 966 741)
Otrzymane dywidendy	(14 800 432)	-
Koszty odsetek	34 446 195	43 372 864
Przychody z tytułu odsetek	(3 255 801)	(1 717 148)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	94 743 520	71 175 110
Zmiana stanu zapasów	262 807 144	298 180 136
Zmiana stanu należności	82 815 380	181 403 413
Zmiana stanu zobowiązań	(641 230 004)	(813 634 281)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(46 015 239)	6 369 904
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(246 879 200)	(256 505 719)
Otrzymane odsetki	1 041 079	1 305 608
Zapłacone odsetki	(13 821 887)	(17 927 258)
Podatek dochodowy	646 961	(3 803 689)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(259 013 047)	(276 931 058)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 210 503)	(1 749 524)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	861
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(5 465 733)	(20 330 037)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	484 604	455 904
Otrzymane dywidendy/ wpływ likwidacji spółek zależnych	14 800 432	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(52 292 548)
Pożyczki udzielone	-	(15 651 621)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	20 000 000
Otrzymane odsetki	2 214 721	319 920
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	(64 595 593)	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(55 772 071)	(69 247 045)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(1 000 732)	(947 194)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	315 637 864	490 541 203
Spłaty kredytów i pożyczek	(27 360 000)	(27 360 000)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(46 609 734)	(42 850 974)
Odsetki z tytułu leasingu	(7 740 391)	(7 581 574)
Pozostałe odsetki	(213 678)	(583 935)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(13 324 616)	(16 375 117)
Dywidendy wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	219 388 713	394 842 409
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 396 404)	48 664 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	208 664 209	256 387 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	113 267 805	305 051 569

*Nota 1

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 31.03.2026 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 31.03.2025 roku</i>					<i>przekształcone*</i>
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	139 163 286	1 220 674 993	(4 084 560)	128 031 195	1 483 784 914
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2025 roku	-	-	-	(29 631 337)	(29 631 337)
Inne całkowite dochody	-	-	(291 468)	-	(291 468)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2025 roku	-	-	(291 468)	(29 631 337)	(29 922 806)
Inne korekty				(483)	(483)
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	139 163 286	1 220 674 993	(4 376 028)	98 399 374	1 453 861 625
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2026 roku</i>					
Saldo na dzień 01.01.2026 roku	139 163 286	1 333 621 786	(5 066 640)	90 303 533	1 558 021 965
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2026 roku	-	-	-	(8 385 108)	(8 385 108)
Inne całkowite dochody	-	-	238 881	-	238 881
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.03.2026 roku	-	-	238 881	(8 385 108)	(8 146 227)
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników*	-	1 927 123	-	-	1 927 123
<i>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</i>	-	1 927 123	-	-	1 927 123
Saldo na dzień 31.03.2026 roku	139 163 286	1 335 548 909	(4 827 759)	81 918 425	1 551 802 861

*Nota 1

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2026 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 maja 2026 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 2026 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki Eurocash S.A. na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 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 2.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

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

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

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

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

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

Analogicznych ocen Spółka dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

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

- terminów płatności do dostawców,

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

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

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

Stawki amortyzacyjne

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

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

Relacje klienckie Tradis

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

Split Payment

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

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

Sprawy sądowe

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

Segmenty operacyjne

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

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

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

1.6. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do marca 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 218,4 mln zł (3,2% r/r) oraz wzrost EBITDA o 0,3 mln zł (0,28 r/r). W okresie od stycznia do marca 2026 roku Grupa odnotowała stratę ze sprzedaży w wysokości około 11,1 mln zł i była ona niższa o 23,3 mln zł (67,8 % r/r) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do marca 2026 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości – 249,5 mln zł, o 304,3 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2025 roku. Grupa na dzień 31 marca 2026 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 2,7 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 2026 roku był ujemny i wyniósł 1,46 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,50 mld zł analogicznego okresu w roku 2025. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 34 mln zł rok do roku.

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

Kluczowa dla Grupy w perspektywie pozyskania długoterminowego i stabilnego źródła finansowania jest uruchomiona w lipcu 2023 roku umowa kredytów nadrzędnych (Senior Facilities Agreement) z konsorcjum 8 banków na łączną kwotę 1,001 mld zł. Umowa ta dotyczy 5-letniego amortyzowanego kredytu terminowego o początkowej wartości 456 mln zł, 3-letniego kredytu odnawialnego o wartości 445 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata) oraz 3-letniego kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100 mln zł (z opcją wydłużenia na kolejne dwa lata). Umowa dopuszcza również zwiększenie kwoty zadłużenia o równowartość 199 mln zł (w ramach tzw. Incremental Facility) do maksymalnej kwoty łącznej 1,200 mld zł, zarówno w formie kredytu terminowego, kredytu odnawialnego, jak i w formie kredytu w rachunku bieżącym. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa złożyła wniosek do konsorcjum banków w zakresie przedłużenia pełnej dostępności kredytu odnawialnego w wysokości 445 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 100 mln zł na kolejne 12 miesięcy tj. do dnia 16 lipca 2027. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2026, Grupa pozyskała zgody wszystkich 8 banków wchodzących w skład konsorcjum na przedłużenie ww. kredytu zgodnie ze złożonym wnioskiem i rozpoczęła prace nad przygotowaniem aneksu do umowy kredytowej.

Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 31 marca 2026 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 109,4 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 667,5 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 729,6 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 120,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 51,1 mln zł czyli o 6,5% rok do roku.

Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 4,10 w porównaniu do 2,71 na dzień 31 marca 2025 roku (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.). Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA z wyłączeniem jednorazowego kosztu rezerwy restrukturyzacyjnej wyniósł na dzień bilansowy 2,71 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).

W celu zabezpieczenia długoterminowej struktury finansowej w dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa opublikowała raport bieżący nr 1/2026 dotyczący ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln zł („Program”). W ramach Programu Grupa będzie mogła wielokrotnie dokonywać emisji obligacji w PLN w terminie wykupu nieprzekraczającym 10 lat. Na dzień bilansowy 31 marca 2026, Grupa nie przeprowadziła emisji obligacji w ramach Programu.

Poza kredytami bankowymi, Grupa w finansowaniu kapitału obrotowego aktywnie korzysta również z faktoringu odwrotnego, faktoringu należnościowego oraz leasingów. W ocenie Zarządu

połączenie instrumentów finansowania działalności obejmujące kredyty bankowe, jak również produkty faktoringowe i inne dostępne instrumenty finansowe, w tym instrumenty zabezpieczające w postaci gwarancji bankowych, odpowiada potrzebom spółek działających w branży FMCG umożliwiając utrzymanie płynności finansowej na oczekiwanym i bezpiecznym poziomie dla kontynuacji działalności Grupy w horyzoncie czasowym nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Limity (mln zł)	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	1 000	1 000	-	500
Kredyty bankowe	1 094	1 066	985	954
Gwarancje bankowe	320	345	345	345
Faktoring należności	680	680	646	646
Faktoring odwrotny	1 854	1 837	1 733	1 623

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	125	125	-	-
Kredyty bankowe	512	779	545	830
Gwarancje bankowe	263	278	276	272
Faktoring należności	499	519	472	555
Faktoring odwrotny	1 716	1 678	1 568	1 422

% Wykorzystanie	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026
Obligacje (program)	13%	13%	-	0%
Kredyty bankowe	47%	73%	55%	87%
Gwarancje bankowe	82%	81%	80%	79%
Faktoring należności	73%	76%	73%	86%
Faktoring odwrotny	93%	91%	90%	88%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (124 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki płynności finansowej, jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (201 mln zł). Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 31 marca 2026 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 i należnościowego 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 6 i 7. Jak wskazano w Nocie nr 6, 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.

W dniu 27 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK z 19 lutego 2024 r. Na skutek oddalenia apelacji Prezesa UOKiK, wyrok SOKiK stał się prawomocny, a ww. decyzja Prezesa UOKiK została prawomocnie uchylona. W dniu 23 kwietnia 2026 roku, do Sądu Najwyższego w Warszawie, za pośrednictwem Sadu Apelacyjnego w Warszawie, wpłynęła skarga kasacyjna Prezesa UOKiK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

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 31.03.2026 ROKU

NOTA NR 1.

POŁĄCZENIE SPÓŁEK

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

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

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

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

Dane przekształcone za pierwszy kwartał 2025 zostały przedstawione w tabelach poniżej.

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025

	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	3 988 005 807	-	5 952 921	(3 776 326)	3 990 182 402
Przychody ze sprzedaży towarów	3 955 322 430	-	5 952 921	(2 942 894)	3 958 332 457
Przychody ze sprzedaży usług	32 683 377	-	-	(833 432)	31 849 945
Koszt własny sprzedaży	(3 552 737 767)	-	(3 269 549)	2 942 894	(3 553 064 422)
Koszt sprzedanych towarów	(3 552 737 767)	-	(3 269 549)	2 942 894	(3 553 064 422)
Zysk brutto ze sprzedaży	435 268 039	-	2 683 372	(833 432)	437 117 979
Koszty sprzedaży	(365 283 560)	-	(2 292 514)	-	(367 576 074)
Koszty ogólnego zarządu	(73 311 070)	(383 650)	(1 184 258)	833 432	(74 045 546)
Zysk ze sprzedaży	(3 326 590)	(383 650)	(793 400)	-	(4 503 640)
Pozostałe przychody operacyjne	9 375 949	-	7 139	-	9 383 088
Pozostałe koszty operacyjne	(8 138 803)	-	(18 172)	-	(8 156 974)
Zysk z działalności operacyjnej	(2 089 444)	(383 650)	(804 433)	-	(3 277 527)
Przychody finansowe	14 351 220	6 192 393	-	(6 192 393)	14 351 220
Koszty finansowe	(55 405 099)	(21)	(1 188 596)	6 192 393	(50 401 324)
Zysk przed opodatkowaniem	(43 143 323)	5 808 722	(1 993 029)	-	(39 327 630)
Podatek dochodowy	10 903 487	(1 207 191)	(2)	-	9 696 293
Zysk netto	(32 239 837)	4 601 531	(1 993 031)	-	(29 631 337)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2025

AKTYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyjątkzenia	Razem po korektach
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 394 771 529	-	8 393 505	(292 450 910)	4 110 714 125
Wartość firmy	1 204 172 244	-	-	-	1 204 172 244
Wartości niematerialne	400 969 982	-	75 474	-	401 045 456
Rzeczowe aktywa trwałe	309 266 771	-	232 999	-	309 499 770
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	662 568 136	-	7 358 727	-	669 926 863
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	-	-	-	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 801 811 925	-	-	(291 728 949)	1 510 082 976
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590 840	-	-	-	4 590 840
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	123 900	-	-	-	123 900
Należności długoterminowe	947 209	-	-	-	947 209
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	721 962	(721 962)	-
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 309 380	-	4 344	-	10 313 723
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 517 168 708	318 438 813	1 435 383	(318 083 370)	2 518 959 534
Zapasy	1 018 537 748	-	665 779	-	1 019 203 528
Należności z tytułu dostaw i usług	1 113 930 936	-	-	(1 801 071)	1 112 129 865
Pozostałe należności krótkoterminowe	31 352 372	6 199	345 334	-	31 703 905
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	316 282 299	-	(316 282 299)	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15 917 418	2 150 315	-	-	18 067 733
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 758 164	-	44 770	-	32 802 934
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	304 672 069	-	379 500	-	305 051 569
Aktywa razem	6 911 940 237	318 438 813	9 828 889	(610 534 280)	6 629 673 658

PASYWA	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem po korektach
Kapitał własny	1 489 139 758	317 726 949	(61 276 133)	(291 728 949)	1 453 861 625
Kapitał podstawowy	139 163 286	287 086 700	100 000	(287 186 700)	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 220 674 993	-	-	-	1 220 674 993
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 376 028)	-	-	-	(4 376 028)
Niepodzielony wynik finansowy	133 677 507 ▲	30 640 249	(61 376 133)	(4 542 249) ▲	98 399 374
Zysk (strata) z lat ubiegłych	165 917 344	26 038 718	(59 383 102)	(4 542 249)	128 030 711
Zysk (strata) netto bieżącego roku	(32 239 837) ▲	4 601 531	(1 993 031)	-	(29 631 337)
Zobowiązania	5 422 800 479	711 864	71 105 022	(318 805 331)	5 175 812 033
Zobowiązania długoterminowe	1 239 069 470	408 560	6 774 149	(721 962)	1 245 530 217
Długoterminowe kredyty i pożyczki	663 880 000	-	-	-	663 880 000
Długoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	517 986 646	-	6 597 863	-	524 584 509
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	149 213	-	169 692	-	318 905
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 417 751	408 560	-	(721 962)	52 104 350
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 635 860	-	6 594	-	4 642 454
Zobowiązania krótkoterminowe	4 183 731 009	303 304	64 330 873	(318 083 370) ▲	3 930 281 816
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	696 476 739	-	58 853 735	(316 282 299) ▼	439 048 175
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	137 029 923	-	396 341	-	137 426 264
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	193 869 197	-	1 475 663	-	195 344 860
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 741 759 447	29 888	2 642 992	(1 801 071)	2 742 631 256
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	649 441	273 416	-	-	922 857
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	223 775 830	-	121 752	-	223 897 582
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	80 127 970	-	186 579	-	80 314 550
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110 042 462	-	653 811	-	110 696 273
Pasywa razem	6 911 940 237	318 438 813	9 828 889	(610 534 280)	6 629 673 658

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	Eurocash S.A.	EC VC3 Sp. z o.o.	ABC na kotłach Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia	Razem
Zysk przed opodatkowaniem	(43 143 323)	5 808 722	(1 993 029)	-	(39 327 630)
Korekty:	115 143 408	(6 192 376)	1 551 708	-	110 502 740
Amortyzacja	72 649 237	-	363 556	-	73 012 794
Wynik na działalności inwestycyjnej	(199 076)	-	48	-	(199 028)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 966 741)	-	-	-	(3 966 741)
Koszty odsetek	48 377 135	-	1 188 104	(6 192 376)	43 372 864
Przychody z tytułu odsetek	(1 717 148)	(6 192 376)	-	6 192 376	(1 717 148)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	72 000 084	(383 654)	(441 320)	-	71 175 110
Zmiana stanu zapasów	298 157 285	-	22 851	-	298 180 136
Zmiana stanu należności	181 218 465	315 608	(130 660)	-	181 403 413
Zmiana stanu zobowiązań	(813 459 371)	(1 263)	(173 647)	-	(813 634 281)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	6 740 567	-	(370 663)	-	6 369 904
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(255 342 971)	(69 309)	(1 093 439)	-	(256 505 719)
Otrzymane odsetki	1 305 608	-	-	-	1 305 608
Zapłacone odsetki	(17 927 256)	-	(1)	-	(17 927 258)
Podatek dochodowy	(840 013)	(2 963 676)	-	-	(3 803 689)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(272 804 632)	(3 032 985)	(1 093 440)	-	(276 931 058)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>					
Wydanki na nabycie wartości niematerialnych	(1 749 524)	-	-	-	(1 749 524)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	861	-	-	-	861
Wydanki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(20 332 226)	-	2 189	-	(20 330 037)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	455 904	-	-	-	455 904
KT aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	(3 159 391)	-	3 159 391	-
Wydanki na nabycie jednostek zależnych	(52 292 548)	-	-	-	(52 292 548)
Pożyczki udzielone	(15 651 621)	-	-	-	(15 651 621)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	20 000 000	-	-	-	20 000 000
Otrzymane odsetki	319 920	6 192 376	-	(6 192 376)	319 920
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(69 249 234)	3 032 985	2 189	(3 032 985)	(69 247 045)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>					
Wpływy/wydanki dotyczące innych zobowiązań	(947 194)	-	-	-	(947 194)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	491 136 280	-	2 564 314	(3 159 391)	490 541 203
Spłaty kredytów i pożyczek	(27 360 000)	-	-	-	(27 360 000)
Wpływy/wydanki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(42 529 484)	-	(321 490)	-	(42 850 974)
Odsetki z tytułu leasingu	(7 517 824)	-	(63 750)	-	(7 581 574)
Pozostałe odsetki	(583 935)	-	-	-	(583 935)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(21 434 479)	-	(1 133 014)	6 192 376	(16 375 117)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	390 763 364	-	1 046 059	3 032 985	394 842 409
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 709 498	-	(45 192)	-	48 664 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek	255 962 571	-	424 692	-	256 387 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	304 672 069	-	379 500	-	305 051 569

NOTA NR 2.

OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż towarów jest jednorodna.

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

Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

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

Zapasy

ODPISY WARTOŚCI ZAPASÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.03.2026 ROKU

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	14 808 801	13 268 990
- zwiększenia *	-	1 539 811
- zmniejszenia *	(6 399 070)	-
Stan na koniec okresu	8 409 731	14 808 801

* wykazywane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2026

	Należności brutto na 31.03.2026	Należności brutto na 31.12.2025
nieprzeterminowane	1 016 096 159	1 034 243 118
1-30 dni	71 401 947	64 157 683
31-90 dni	27 678 737	30 102 055
91-180 dni	5 918 669	5 043 277
> 180 dni	7 681 568	7 770 914
	1 128 777 080	1 141 317 047

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.03.2026

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	19 419 184	19 243 147
Zwiększenia*	4 467 819	176 037
Zmniejszenia*	-	-
Stan na koniec okresu	23 887 004	19 419 184

*wykazywane persaldo

Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających

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

WYCENA KONTRAKTÓW IRS

Data zawarcia transakcji	Wartość nominalna	Początek	Koniec	Wycena na dzień 31.03.2026	Wycena na dzień 31.12.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	- 225 628 -	520 543
				- 225 628 -	520 543

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 2026 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 758 607 428 zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku odpowiednia wartość sald wynosiła 919 881 617 zł.

Spółka korzysta z linii faktoringu odwrotnego udostępnionych przez 9 faktorów. Terminy zapłaty do faktora nie odbiegają od terminów płatności ustalonych z dostawcami. Umowy faktoringu są instrumentem finansowym zabezpieczonym standardowo poręczeniem wewnętrznogrupowym, 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	31.03.2026	31.12.2025
nieprzeterminowane	2 761 847 850	3 330 500 694
1-30 dni	59 178 906	104 528 872
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	2 821 026 756	3 435 029 565

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 31.03.2026 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	751 009 944	17 626 802	34 904 594	52 005 349	97 972 028	414 362 150	134 139 020
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	2 918 057	1 014 554	1 903 503	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 097 074 593	1 761 872 050	332 958 513	0	0	2 244 030	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	225 628	0	225 628	0	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	855 763 280	3 469 045	34 080 682	566 827 423	135 267 292	116 118 838	0
Program finansowania dostawców	762 793 993	316 043 629	446 750 364	0	0	0	0
	4 469 785 495	2 100 026 080	850 823 283	618 832 773	233 239 320	532 725 019	134 139 020

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2025 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	787 141 046	16 976 826	33 560 796	49 775 014	83 206 240	451 937 865	151 684 305
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	3 918 789	1 573 657	2 345 132	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 528 474 538	1 983 098 916	543 124 970	0	0	2 250 652	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	520 543	0	0	520 543	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	570 671 243	2 951 229	32 881 654	35 482 828	355 876 693	143 478 838	0
Program finansowania dostawców	924 954 277	483 982 788	440 971 489	0	0	0	0
	4 815 680 436	2 488 583 416	1 052 884 041	85 778 385	439 082 934	597 667 355	151 684 305

NOTA NR 3.**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.03.2026**

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 551 802 861	1 558 021 965
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	133 269 258	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję	11,15	11,20
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	11,64	11,44

NOTA NR 4.**TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

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

NOTA NR 5.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025
Poręczenie za zobowiązania spółek z Grupy Eurocash dotyczące Umowy Cash Pool w kwocie przyznanego limitu kredytowego*	2 940 000 000	2 940 000 000
Poręczenia za zobowiązania dotyczące Umów Faktoringowych*	180 000 000	348 000 000
Poręczenia za zobowiązania dotyczące Umowy Limitu Wierzytelności*	15 708 000	15 708 000
Poręczenie Umowy dla transakcji rynku finansowego*	5 000 000	5 000 000
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Leasingowych**	32 414 820	34 921 130
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Najmu*	100 482 610	104 010 612
Poręczenie za zobowiązania handlowe*	2 950 000	2 895 000
Poręczenie za zobowiązania niehandlowe*	800 000	800 000
	3 277 355 430	3 451 334 742

* wg wartości nominalnej

** wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

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 31.03.2026 zobowiązania warunkowe Eurocash S.A. wg wartości zadłużenia wyniosły 1 863 mln złotych, natomiast na dzień 31.12.2025: 1 996 mln złotych.

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025
Zabezpieczenia płatności dla dostawców*	198 128 639	202 220 855
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu *	58 074 623	57 735 111
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	256 433 272	260 185 976

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.03.2026 r. 1 EUR = 4,2894 oraz z dnia 31.12.2025 r. 1 EUR = 4,2267 PLN

Na dzień 31 marca 2026 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 256,4 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 123,3 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 133,1 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień	na dzień
		31.03.2026	31.12.2025
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000	90 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Hipoteka na 6 centrach dystrybucyjnych (13 nieruchomościach)	1 800 000 000	1 800 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na znakach towarowych Eurocash	1 800 000 000	1 800 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	5 152 958	24 180

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 31 marca 2026 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Spółka posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

NOTA NR 6.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

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

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

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

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

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

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

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

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

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

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

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wydał 30 listopada 2021 roku decyzję, w której uznał, że spółka Eurocash S.A. 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 w wysokości ponad 76 mln zł.

Eurocash S.A. nie zgodziła się ze stanowiskiem Prezesa UOKiK, w związku z czym 30 grudnia 2021 roku odwołała się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”).

W dniu 19 lutego 2024 roku 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.

W dniu 27 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK z 19 lutego 2024 r. Na skutek oddalenia apelacji Prezesa UOKiK, wyrok SOKiK stał się prawomocny, a ww. decyzja Prezesa UOKiK została prawomocnie uchylona. W dniu 23 kwietnia 2026 roku, do Sądu Najwyższego w Warszawie, za pośrednictwem Sadu Apelacyjnego w Warszawie, wpłynęła skarga kasacyjna Prezesa UOKiK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

NOTA NR 7.

Szkoda poniesiona przez spółkę w roku poprzednim w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia

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 wewnątrzspółnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne. Eurocash S.A. wstrzymał dokonywanie tego typu transakcji wewnątrzspółnotowej 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 wewnątrzspółnotowe 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 wewnątrzspółnotowej 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 2 kwietnia 2026 r. Dnia 31 marca 2026 r., Naczelnik doręczył Spółce decyzję dot. rozliczeń w VAT za okres IV kwartał 2013 – I kwartał 2014, w której określił kwotę do przeniesienia na kolejne okresy rozliczeniowe w kwocie niższej niż zadeklarowana (61,6 mln zł w miejsce 67,9 mln zł). Decyzja jest nieprawomocna i nie określa kwoty zobowiązania podatkowego do zapłaty przez Spółkę. Spółka złożyła odwołanie od ww. decyzji dnia 13 kwietnia 2026 r. W odniesieniu do pozostałego okresu obejmującego II kwartał 2014 – IV kwartał 2016, Naczelnik przedłużył postępowanie do 2 czerwca 2026 r.

NOTA NR 8.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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.

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.

Strategia dla Grupy na lata 2026 – 2027

W dniu 9 grudnia 2025 roku Zarząd Eurocash S.A. przyjął do realizacji Strategię dla Grupy Eurocash na lata 2026 – 2027

Strategia zakłada:

- a. Transformację Grupy kapitałowej Eurocash S.A. w zintegrowany, nowoczesny system francyz, którego celem jest dalsze wzmocnienie pozycji lokalnych sklepów w Polsce;
- b. Optymalizację kosztów w całym łańcuchu wartości poprzez uproszczenie i skupienie się na francyzach;
- c. Zapewnienie wzrostu przychodów poprzez dynamiczną rozbudowę sieci francyzowych, poprawę sprzedaży w sklepach porównywalnych (LfL), transformację sieci Duży Ben oraz skalowanie zasięgu Frisco online;
- d. Skupienie się na lokalności, bliskich relacjach z klientem oraz konsumentem oraz wysokiej jakości produktów – szczególnie poprzez oferowanie produktów świeżych i rozwijanie marek własnych;
- e. Budowę platformy detalicznej opartej na danych, której celem jest poprawa rentowności sklepów, automatyzacja operacji, zwiększenie lojalności francyzobiorców i napędzanie ruchu konsumenckiego w sklepach dzięki decyzjom opartym na danych;
- f. utrzymanie i umocnienie się przez Grupę Eurocash na pozycji trzeciego największego gracza na krajowym rynku FMCG.

Istotnym elementem Strategii będą także działania w ramach zrównoważonego rozwoju.

Wobec decyzji Zarządu Spółki o skupieniu się na działalności francyzowej, działalność niestrategiczna (do której zalicza się segment sklepów własnych „Delikatesy Centrum”), zostanie

istotnie ograniczona, co przełoży się na zaprzestanie działalności ok. 150 sklepów prowadzonych w spółce Delikatesy Centrum sp. z o.o.

W związku z realizacją Strategii, Zarząd Spółki dokonał jednorazowych odpisów i zawiązał rezerwy restrukturyzacyjne łącznie w kwocie 290mln. Na tą kwotę składają się przede wszystkim odpisy związane z:

- zaprzestaniem działalności ok. 150 sklepów własnych „Delikatesy Centrum” prowadzonych w spółce Delikatesy Centrum sp. z o.o. w kwocie 152 mln, w tym rezerwy na koszty związane z operacyjnym zamknięciem sklepów w kwocie 73mln oraz odpis środków trwałych oraz prawa do użytkowania przypisanych do planowanych zamknięć w kwocie 79mln,
- optymalizacją łańcucha dostaw (w tym redukcją centrów logistycznych i hal cash&carry) 111mln, w tym rezerwy na koszty związane z operacyjnym zamknięciem centrów logistycznych i hal C&C w kwocie 70 mln oraz odpis środków trwałych oraz prawa do użytkowania przypisanych do planowanych zamknięć w kwocie 41mln,
- redukcją zatrudnienia w działach centralnych w kwocie 26mln.

Wojna na Bliskim Wschodzie

W dniu 28 lutego 2026 roku Izrael i Stany Zjednoczone przeprowadziły naloty na wiele obiektów i miast w Iranie , zabijając Najwyższego Przywódcę Alego Chameneiego i wielu innych irańskich urzędników.

Iran odpowiedział atakami raketowymi i dronami na Izrael, bazy amerykańskie i państwa sojusznicze USA w regionie.

Konflikt na Bliskim Wschodzie jest wynikiem nakładania się sporów terytorialnych, religijnych (fundamentalizm) oraz walki o zasoby (ropa). Kluczowe przyczyny to konflikt izraelsko-palestyński (spór o ziemię, uchodźców, status Jerozolimy), rywalizacja o dominację w regionie (m.in. Iran, Arabia Saudyjska) oraz działalność organizacji terrorystycznych.

Konflikt doprowadził do natychmiastowego wzrostu cen ropy naftowej i gazu , powszechnych zakłóceń w lotnictwie i turystyce oraz zwiększonej zmienności na rynkach finansowych. Iran wymusił zamknięcie Cieśniny Ormuz i zaatakował obiekty energetyczne, zakłócając globalne dostawy ropy naftowej i gazu.

Potencjalna eskalacja i przedłużenie działań zbrojnych, może negatywnie wpłynąć na otoczenie rynkowe Grupy. Dotyczy to zwłaszcza ceny ropy, czy zaburzenia łańcuchów innych dostaw, zwłaszcza gazu. Efektem tego może być wzrost inflacji i pogorszenie nastrojów 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.

Emisja obligacji







W dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa opublikowała raport bieżący nr 1/2026 dotyczący ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln zł („Program”). W ramach Programu Grupa będzie mogła wielokrotnie dokonywać emisji obligacji w PLN w terminie wykupu nieprzekraczającym 10 lat.

NOTA NR 9.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Paweł Henryk Surówka Data: 2026.05.08 18:26:52 +02'00'</p>
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Katarzyna Kopaczewska Data: 2026.05.08 18:30:02 +02'00'</p>
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Piotr Wiktor Nowjalis Data: 2026.05.08 18:32:25 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Tomasz Polański	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Tomasz Artur Polański Data: 2026.05.08 18:35:03 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Marcin Piotr Celejowski Data: 2026.05.08 18:37:18 +02'00'</p>
Członek Zarządu	Paweł Trocki	8 maja 2026	 <p>Elektronicznie podpisany przez Paweł Trocki Data: 2026.05.08 18:39:38 +02'00'</p>



GRUPA EUROCASH S.A.

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 31 MARCA 2026 ROKU

Spis treści

1. Opis działalności Grupy Eurocash	3
2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash za 1 kw. 2026 r.	7
3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 1 kwartał 2026 r.	13
4. Definicje wskaźników finansowych.....	15
5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash za 1 kwartał 2026 r.	16
6. Ryzyka i zagrożenia; czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash i Eurocash S.A.	16
7. Informacje dodatkowe	23

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 (szybkozbywalne towary konsumpcyjne – produkty FMCG). Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku spożywczego, w szczególności do niezależnych sklepów detalicznych w całej Polsce, w tym opartych o systemy franczyzowe Grupy. Dodatkowo, aby zapewnić skalę odpowiednią dla zapewnienia konkurencyjności swoich klientów, Grupa Eurocash rozwija sieć własnych sklepów detalicznych.

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

Hurt – hurtowy format dystrybucji:

- **Eurocash Dystrybucja** – w skład której wchodzi:
 - Spółki prowadzące aktywną dystrybucję (Eurocash S.A., AMBRA Sp. z o.o.);
 - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych:
 - Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.: sieci ABC, Groszek, Euro Sklep;
 - Sieć Lewiatan: Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o.;
 - Partnerski Serwis Detaliczny S.A. (system franczyzowy sklepów marki Gama)
 - Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o.
- **Cash&Carry** – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni
- **Eurocash Serwis** – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych (Eurocash posiada 75% udziałów)
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji i hoteli;
- **Inne** – Cerville Investments Sp. z o.o., 4vapers Sp. z o.o. (w likwidacji na dzień 31.03.2026)

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);
- **Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.**
- **Inmedio** – kioski z produktami tytoniowymi, prasą i napojami działające pod marką Inmedio oraz Inmedio Trendy, zaklasyfikowana jako działalność zaniechana, w związku z decyzją o sprzedaży całości swoich udziałów w spółce (Eurocash posiada 51% udziałów)

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

Inne – obejmuje działalność spółek serwisowych, 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 2026 roku wyniki z kontynuowanej działalności nie uwzględniają wpływu Inmedio Sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące klasyfikacji oraz wpływu zakończonej działalności znajdują się w nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2026 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 31.03.2026 r.:



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

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., Delikatesy Centrum Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o., Frisco S.A., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., Unitas sp. z o.o.

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

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

2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash za 1 kw. 2026 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 1 kwartał 2026 r.

mln zł	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 656,8	6 873,8	-3,2%
Zysk brutto na sprzedaży	864,4	939,8	-8,0%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,0%	13,7%	-0,69 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	121,4	121,1	0,3%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	1,8%	1,8%	0,06 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	(11,7)	(28,9)	-59,6%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	-0,2%	-0,4%	0,24 p.p.
Zysk (strata) brutto	(71,5)	(90,9)	-21,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(82,8)	(82,1)	0,9%
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	-1,2%	-1,2%	-0,05 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(6,6)	(5,0)	30,9%
<i>Zysk (strata) netto</i>	(89,4)	(87,1)	2,6%

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 1 kwartale 2026 r. wyniosła blisko 6 656,8 mld zł, co oznacza spadek o -3,2% rok do roku. Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 1 kw. 2026 r. wyniosła 13,0%, co oznacza spadek o 0,69 p.p. r/r. Skonsolidowana EBITDA w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 121,4 mln zł. Grupa odnotowała stratę netto z kontynuowanej działalności w wysokości 82,8 mln zł. Uwzględniając zakończoną działalność, całkowita strata netto wyniosła 89,4 mln zł, co oznaczyło pogłębienie straty netto z 87,1 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku.

Tabela 2: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 1 kwartał 2026 r.

	mln zł	1 kw. 2026	1 kw. 2025	Change %
Hurt		4 885,7	4 981,6	-1,9%
Cash&Carry		849,0	952,8	-10,9%
Tobacco		2 458,1	2 297,1	7,0%
Distribution		1 500,7	1 653,1	-9,2%
Other		77,8	78,6	-1,0%
Detal		1 469,0	1 600,0	-8,2%
Delikatesy Centrum		551,0	595,8	-7,5%
Supermarkety Własne + Arhelan		918,0	1 004,2	-8,6%
Projekty		282,2	273,7	3,1%
Grupa Eurocash		6 636,9	6 855,3	-3,2%

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

Hurt

- Sprzedaż towarów w segmencie hurtowym wyniosła **4 885,7 mln zł** w 1 kwartale 2026 r., w porównaniu do **4 981,6 mln zł** rok wcześniej, co przekłada się na spadek o **-1,9%** r/r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła **164,1** mln zł w 1 kwartale 2026 r., w porównaniu do **174,5** mln zł w 1 kwartale 2025 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła **-9,8%** w 1 kwartale 2026 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 163.
- Liczba sklepów ABC zaopatrywanych przez Grupę w ramach kanału Cash&Carry liczyła 6 280 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 6 087 placówek.

Detal

- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **1 469,0 mln zł** w 1 kwartale 2026 r., wobec **1 600,0 mln zł** w roku poprzednim, notując spadek o **-8,2%** r/r.
- EBITDA segmentu wyniosła **68,1** mln zł w 1 kwartale 2026 r., w porównaniu do **71,3** mln zł w 2025 roku.
- Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL w 1 kwartale 2026 r. wzrosła o 0,04%.

- Liczba wszystkich sklepów na koniec 1 kwartału 2026 r. wyniosła 14 163 w tym 1 264 sklepy prowadzone pod marką Delikatesy Centrum.

Projekty

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **282,2 mln zł** w 1 kwartale 2026 r., w porównaniu do **273,7 mln zł** rok wcześniej, co przełożyło się na wzrost o **3,1%** r/r.
- EBITDA segmentu Projekty była dodatnia i wyniosła **0,8** mln zł, w 1 kwartale w porównaniu do **-4,3** mln zł w 2025.
- Duży Ben zakończył 1 kwartał 2026 r. z 394 lokalizacjami wobec 394 rok wcześniej.

Inne

- EBITDA segmentu w 1 kw. 2026 r. wyniosła **-111,6** mln zł. w porównaniu do **-120,4** mln zł w 1 kw. 2025 r.

Segmenty operacyjne

Poniżej przedstawiamy kwartalne wyniki poszczególnych segmentów za 1 kwartał 2026 r. oraz 1 kwartał 2025 roku.

Tabela 3: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w pierwszym kwartale 2026 r.

1 kwartał 2026 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Total
Przychody ze sprzedaży towarów	4 885,7	1 469,0	282,2	0,0	6 636,9
EBIT	105,9	20,7	(16,5)	(121,7)	(11,7)
(Marża EBIT %)	2,2%	1,4%	-5,9%	0,0%	-0,2%
EBITDA	164,1	68,1	0,8	(111,6)	121,4
(Marża EBITDA %)	3,4%	4,6%	0,3%	0,0%	1,8%

Tabela 4: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych 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	112,6	12,8	(22,2)	(132,1)	(28,9)
(Marża EBIT %)	2,3%	0,8%	-8,1%	0,0%	-0,4%
EBITDA	174,5	71,3	(4,3)	(120,4)	121,1
(Marża EBITDA %)	3,5%	4,5%	-1,6%	0,0%	1,8%

Przepływy pieniężne

Tabela 5: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 1 kwartał 2026 r.

mln zł	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	(249,5)	54,8
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	<i>(71,5)</i>	<i>(90,9)</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>133,1</i>	<i>149,9</i>
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	<i>(279,5)</i>	<i>(42,9)</i>
<i>Inne</i>	<i>(31,6)</i>	<i>38,7</i>
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(19,6)	(75,1)
Przepływy z działalności finansowej	149,9	123,5
Przepływy pieniężne razem	(119,2)	103,2

Łączne przepływy pieniężne w 1 kwartale 2026 r. były ujemne i wyniosły (-)119,2 mln zł, podobnie jak przepływy z działalności operacyjnej, które również były ujemne i wyniosły (-)249,5 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 1 kwartale 2026 r. -19,6 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: 149,9 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 6: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 kwartał 2026 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.
1.Cykl rotacji zapasów	20,3	21,6
2.Cykl rotacji należności	15,7	14,6
3.Cykl rotacji zobowiązań	(64,0)	(64,7)
4.Cykl operacyjny (1+2)	35,9	36,3
5.Konwersja gotówki (4-3)	(28,1)	(28,4)

Cykl konwersji gotówki w 1 kwartale 2026 r. pozostał na praktycznie niezmiennym poziomie i wyniósł -28,1 dnia, w porównaniu do -28,4 dnia w 1 kwartale 2025 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	31.03.2026		31.12.2025	
Aktywa trwałe	4 462,1	57,1%	4 532,0	55,5%
Aktywa obrotowe	3 352,6	42,9%	3 628,1	44,5%
Razem Aktywa	7 814,7	100,0%	8 160,1	100,0%
Kapitał własny	396,4	5,1%	490,7	6,0%
Zobowiązania i Rezerwy	7 418,3	94,9%	7 669,4	94,0%
Razem Pasywa	7 814,7	100,00%	8 160,1	100,0%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 1 kwartału 2026 r. przed MSSF16 wyniosło 640 mln zł wobec 448 mln zł rok wcześniej, zaś zadłużenie netto z uwzględnieniem MSSF 16 wyniosło 2 317 mln zł wobec 2 495 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 1 kwartał 2026 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 8: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 1 kwartał 2026 r.

mln zł	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 574,4	3 990,2	-10,4%
Zysk brutto na sprzedaży	370,6	437,1	-15,2%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,4%	11,0%	-0,59 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	41,1	69,7	-41,1%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	1,1%	1,7%	-0,6 p.p.
Zysk (strata) z działalności operacyjnej- EBIT	(27,2)	(3,3)	-
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	-0,8%	-0,1%	-0,68 p.p.
Zysk (strata) brutto	(13,9)	(39,3)	-
Zysk (strata) netto	(8,4)	(29,6)	-
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	-0,2%	-0,7%	0,51 p.p.

W 1 kwartale 2026 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 3 574,4 mln zł, zmniejszając się tym samym o -10,4% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 1 kwartale 2026 r. niższa o 0,6 p.p. niż przed rokiem i wyniosła 10,4%. W 1 kwartale 2026 r. EBITDA wyniosła 41,1 mln zł. Strata netto w 1 kw. 2026 r. wyniósł 8,4 mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 9: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 1 kwartał 2026 r.

mln zł.	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	(259,0)	(276,9)
<i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	(13,9)	(39,3)
<i>Amortyzacja</i>	68,3	73,0
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	(295,6)	(334,1)
<i>Inne</i>	(17,8)	23,4
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(55,8)	(69,2)
Przepływy z działalności finansowej	219,4	394,8
Przepływy pieniężne razem	(95,4)	48,7

Łączne przepływy pieniężne w 1 kwartale 2026 r. były ujemne i wyniosły (-) 95,4 mln zł, wobec 48,7 mln zł przed rokiem. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 kwartale 2026 r. wyniosły -55,8 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: 219,4 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 10: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 kwartał 2026 r.

	1 kw. 2026 r.	1 kw. 2025 r.
Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach		
1.Cykl rotacji zapasów	22,7	23,0
2.Cykl rotacji należności	27,8	25,1
3.Cykl rotacji zobowiązań	(79,2)	(69,5)
4.Cykl operacyjny	50,5	48,1
5.Konwersja gotówki	(28,8)	(21,4)

W ciągu pierwszego kwartału 2026 r. cykl konwersji gotówki był ujemny i wyniósł 28,8 dni, co w porównaniu do -21,4 dnia w pierwszym kwartale 2025 r. oznacza istotną poprawę zarządzania kapitałem obrotowym.

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	31.03.2026		31.12.2025	
Aktywa trwałe	4 011,6	63,8%	4 077,4	60,6%
Aktywa obrotowe	2 277,5	36,2%	2 649,7	39,4%
Razem Aktywa	6 289,1	100,0%	6 727,1	100,0%
Kapitał własny	1 551,8	24,7%	1 558,0	23,2%
Zobowiązania i Rezerwy	4 737,3	75,3%	5 169,1	76,8%
Razem Pasywa	6 289,1	100,0%	6 727,1	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 2026 r.

Program efektywności kosztowej

Pierwszy kwartał 2026 r. stał pod znakiem rozpoczęcia programu optymalizacji i efektywności kosztowej Grupy w ramach realizacji przyjętej przez Zarząd strategii na lata 2026-2027. W ramach czterech kluczowych projektów kosztowych tj. optymalizacji logistyki, transformacji sklepów własnych spółki Delikatesy Centrum, redukcji ilości hal Cash and Carry oraz redukcji zatrudnienia pracowników administracyjno-biurowych Grupa Eurocash planuje uzyskać już w roku 2027 oszczędności kosztowe w kwocie 400 mln zł. Wszystkie cztery projekty były bez zakłóceń i bez opóźnień realizowane przez Grupę w pierwszym kwartale br. dając łączną kwotę oszczędności powyżej 21 mln zł. Zarząd Spółki szacuje, iż ich uroczniony efekt wynosi ok. 96 mln zł, to jest ok. 24% łącznej sumy oszczędności niezbędnych do zrealizowania celu kosztowego.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 kwartale 2026 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 wyzwani wynikających z presji związanej z rosnącymi kosztami i reaguje na pojawiające się ryzyka.

Na początku 1 kwartału 2026 r., inflacja CPI według GUS wyniosła 2,4%. Odczyt pierwszego kwartału jest zgodny z dotychczasowym tendencją trwającą od drugiej połowy poprzedniego roku. Inflacja cen

żywności wyniosła 2,3% oraz wzrost ceny nośników energii wyniósł 4,1% w porównaniu do roku poprzedniego.

Wojna w Ukrainie

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

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

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

Wzrost rynku produktów FMCG oraz zmiany struktury rynku

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

W I kwartale 2026 r. cały rynek detaliczny odnotował wzrost wartości o 3,0% rok do roku (w porównaniu do 5,2% w analogicznym okresie 2025 r.), głównie za sprawą ekspansji dyskontów (wzrost o 5,8% vs 9,4% rok wcześniej). Właściwy Rynek Hurtowy (WRM), będący głównym obszarem działalności Grupy Eurocash, zanotował w I kwartale 2026 r. spadek o 5,0% rok do roku (wobec -1,2% w I kwartale 2025 r.).

Płynność finansowa oraz finansowanie

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, elastycznością i efektywnością kosztową finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł, takich jak kredyty bankowe (w tym w rachunku bieżącym), pożyczki, emisje obligacji, umowy leasingu czy faktoring odwrotny. W ramach zarządzania płynnością Grupa wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców. Podstawę skutecznego zarządzania ryzykiem płynności w Grupie Eurocash stanowi wewnętrzny model prognozowania przepływów pieniężnych. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań. Dodatkowe informacje na temat finansowania oraz ekspozycji Grupy na ryzyko utraty płynności finansowej zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 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 zwyczajowym dla podobnych projektów wdrożeniowych

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 i Funkcjonowanie Podatkowej Grupy Kapitałowej

W dniu 30 grudnia 2022 r. wydana została decyzja o rejestracji umowy Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), zawartej w dniu 15 listopada 2022 r. pomiędzy Eurocash S.A. a wybranymi spółkami zależnymi. Umowa obowiązywała na czas określony, tj. od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2025 r.

W ocenie Zarządu funkcjonowanie PGK przyczyniło się do uproszczenia rozliczeń podatkowych w Grupie oraz mogło wpływać na optymalizację poziomu obciążeń podatkowych spółek należących do 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 2026 r. obejmowała ponad 1000 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 2026 roku.

System zarządzania ryzykiem

W Grupie Eurocash wdrożono 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, a także przypisywaniu odpowiedzialności w ramach Grupy Eurocash. Identyfikacja ryzyk odbywa się w trybie ciągłym oraz na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej. Na podstawie analizy oceny ryzyka wypracowywane są mechanizmy, mające na celu minimalizowanie konsekwencji wystąpienia zdarzeń niepożądanych oraz strat

finansowych. W ramach procesu zarządzania ryzykiem w Grupie odbywają się cykliczne spotkania z Zarządem, gdzie omawiane są najistotniejsze kwestie w tym obszarze. Wdrożone rozwiązania podlegają zunifikowanemu systemowi ocen, do których w zależności od wyniku, przypisane są odpowiednie czynności adresujące rozpoznane ryzyko. Stały monitoring ryzyka odnosi się zarówno do czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych, w tym odnoszących się do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, praw człowieka oraz korupcji. Analizowane są zatem również takie czynniki wpływające na działalność Grupy jak wojna w Ukrainie, pandemia, presja płacowa, koszty finansowe i inne.

Struktura systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Eurocash oparta jest na następujących filarach:

- Rada Nadzorcza – która monitoruje skuteczność i adekwatność systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Eurocash;
- Komitecie Audytu – który funkcjonuje w ramach Rady Nadzorczej i odpowiada za nadzór nad systemy kontroli wewnętrznej, systemy zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, a także sprawozdawczości finansowej;
- Zarząd – który sprawuje nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem przez właścicieli ryzyk oraz wyznacza poziom tolerancji na ryzyko;
- Dział Audytu, Zarządzania Ryzykiem i Zgodności – który koordynuje proces zarządzania ryzykiem przez właścicieli ryzyk, monitoruje przestrzeganie standardów zgodności w Grupie oraz inicjuje działania naprawcze. Dział Audytu, Zarządzania Ryzykiem i Zgodności raportujący bezpośrednio do Prezesa Zarządu.

Tabela 12: System zarządzania ryzykiem

OBSZAR RYZYKA	PRZYKŁAD RYZYKA	MONITOROWANIE RYZYKA I DZIAŁANIA MITYGUJĄCE RYZYKO
<p>COMPLIANCE i ETYKA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ryzyko mobbingu i dyskryminacji • ryzyko konfliktu interesów • ryzyko korupcji • ryzyko prania pieniędzy i finansowania terroryzmu • ryzyko nadużycia • ryzyko współpracy z niewiarygodnymi i nieuczciwymi kontrahentami • ryzyko sankcyjne związane z sankcjami gospodarczymi 	<ul style="list-style-type: none"> • Wdrożenie polityki przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji • Wdrożenie procesu zarządzania konfliktami interesów i aktywny monitoring potencjalnych lub rzeczywistych konfliktów interesów • Wdrożenie Polityki antykorupcyjnej • Wdrożenie Polityki przyjmowania i wręczania prezentów oraz korzystania z próbek, w tym rejestru prezentów • Aktywny monitoring procesów związanych z ryzykiem korupcyjnym • Wdrożenie procedur przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz cykliczny monitoring ocen ryzyka w spółkach zobowiązanych • Wdrożenie procedury zgłaszania naruszeń w związku z ustawą o sygnalistach • Wdrożenie procedur weryfikacji dostawców, w tym czarną listę kontrahentów • Wdrożenie Kodeksów Dobrych Praktyk dla dostawców • Wdrożenie Zasad i Kodeksu Etyki • Monitoring list sankcyjnych związanych z sankcjami gospodarczymi • Wdrożenie Polityki Ochrony Praw Człowieka • Działania edukacyjne i podnoszenie świadomości w obszarze zgodności
<p>RYZYKA PRAWNE</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ryzyko naruszenia praw konsumentów • ryzyko naruszenia przepisów prawa konkurencji • ryzyko naruszenia przepisów dot. oznaczania cen • ryzyko naruszenia przepisów o zatorach płatniczych • ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych • ryzyko naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa i danych poufnych • ryzyko naruszenia przepisów kodeksu spółek handlowych oraz dotyczących spółek publicznych • ryzyko naruszenia przepisów dotyczących reklamy regulowanej i własności intelektualnej • ryzyko naruszenia przepisów ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałania alkoholizmowi • ryzyko zmian regulacji dotyczących gospodarki o obiegu zamkniętym 	<ul style="list-style-type: none"> • Polityki i procedury w zakresie monitorowania przestrzegania przepisów dotyczących praw konsumentów oraz prawa konkurencji (antymonopolowego) jak również przepisów dot. cen • Szkolenia i podnoszenie świadomości prawnej pracowników zwłaszcza w zakresie prawa antymonopolowego oraz oznaczania cen • 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 • Wdrażanie systemu okresowych KRI (kluczowych wskaźniki ryzyka) dotyczących wybranych obszarów ryzyka w celu identyfikacji i monitorowania naruszeń wdrożonych zasad i procesów • Wdrażanie jednolitego systemu opracowywania i publikowania treści marketingowych • 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

	<ul style="list-style-type: none"> ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych ryzyko nadużycia przewagi kontraktowej 	<ul style="list-style-type: none"> Aktywny monitoring zmieniających się regulacji zewnętrznych przez powołaną grupę projektową do oceny i wypracowania rozwiązań przeciwdziałania negatywnym skutkom zmian Wdrożenie procedur RODO Wdrożono procedury i procesy dot. minimalizacji ryzyka nadużycia przewagi kontraktowej w relacjach z dostawcami produktów rolno-spożywczych
PRAWA PRACOWNICZE	<ul style="list-style-type: none"> ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy ryzyko rotacji ryzyko utraty kluczowych pracowników ryzyko wypadków przy pracy ryzyko wystąpienia chorób zawodowych 	<ul style="list-style-type: none"> Procedury i instrukcje regulujące miejsce pracy, w tym regulamin pracy, regulaminy wynagradzania i premiowania pracowników Polityki personalne, system benefitów, szkolenia, badanie zaangażowania Wdrożony proces identyfikacji i zarządzania talentami; Wdrożenie dedykowanych rozwiązań pozwalających na utrzymanie kluczowych pracowników Wdrożenie wewnętrznych procedur i instrukcji BHP Systematyczne kontrole przestrzegania procedur i instrukcji BHP
PODATKI	<ul style="list-style-type: none"> ryzyka związane z prawidłowym rozliczaniem podatków ryzyka związane z prawidłową realizacją obowiązków raportowych wynikających z przepisów podatkowych ryzyka związane ze stosowaniem rynkowych cen wewnątrz grupy 	<ul style="list-style-type: none"> Dalsze wdrażanie procedur oraz instrukcji pozwalających na zmniejszenie ryzyka. Wprowadzenie narzędzi monitorujących oraz szkolenie pracowników.
JAKOŚĆ I BEZPIECZEŃSTWO ŻYWNOŚCI	<ul style="list-style-type: none"> ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności niespełniającej norm bezpieczeństwa żywności i/lub norm jakościowych ryzyko zafałszowania lub zanieczyszczenia produktu 	<ul style="list-style-type: none"> Wdrożony program bezpieczeństwa żywności HACCP Certyfikacje BRC GS S&D, ISO 22000 oraz audyty w ich zakresie prowadzone przez jednostki zewnętrzne względem Grupy EC OWDP (Ogólne Warunki Dostaw Produktów) regulujące współpracę z dostawcami w zakresie jakości i przewozu żywności
ŚRODOWISKO NATURALNE	<ul style="list-style-type: none"> ryzyko zanieczyszczenia środowiska ryzyko niekontrolowanego zużycia energii w budynkach i flocie transportowej ryzyko powstawania znacznej ilości odpadów, w tym niebezpiecznych ryzyko braku lub nieprawidłowej segregacji odpadów, w tym surowców wtórnych ryzyka klimatyczne: ryzyko wzrostu zużycia energii w procesie dystrybucji hurtowej, sprzedaży detalicznej i hurtowej z uwagi na wzrost temperatur ryzyko zwiększonej presji konsumentów na udostępnianie informacji dotyczących zarówno pochodzenia poszczególnych 	<ul style="list-style-type: none"> Audyty efektywności energetycznej Regularne przeglądy i serwisowanie urządzeń, sprzętów Ciągła optymalizacja zarządzania stratami w logistyce Współpraca z NGO zajmującymi się przekazywaniem żywności Wdrożenie zasad segregacji i zarządzania surowcami wtórnymi Wykorzystanie rozwiązań niskoemisyjnych źródeł energii (np. umowy PPA) wraz z realizacją inwestycji proefektywnościowych w obiektach operacyjnych Wdrożenie produktów o mniejszym lub neutralnym wpływie na środowisko oraz poszukiwanie dostawców stosujących zrównoważone praktyki oraz zwiększanie udziału produktów roślinnych w ofercie Wdrożenie strategii dekarbonizacyjnej i wyznaczenie celów redukcyjnych.

	<p>produktów i związanego z tym wpływu na środowisko, klimat czy bioróżnorodność</p> <ul style="list-style-type: none"> • ryzyko zwiększenia kosztu kapitału oraz ryzyko wyższych kosztów kredytu w przypadku niewystarczającej oceny Eurocash SA w kategorii ESG przez podmioty finansowe • ryzyko strat materialnych i/lub zakłócenia procesów logistycznych spowodowane nagłymi zjawiskami pogodowymi 	<p>Zaangażowanie kluczowych dostawców Eurocash w proces budowy polityki dekarbonizacyjnej mającej na celu redukcję emisji w Scope 3</p> <ul style="list-style-type: none"> • Poprawa zarządzania ryzykiem klimatycznym; rozwój e-commerce
--	--	--

7. Informacje dodatkowe

Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

W branży hurtowej dystrybucji FMCG, sprzedaż w I kwartale jest tradycyjnie niższa. Ponadto na niższą sprzedaż w pierwszym kwartale 2026 wpływ miała długa i śnieżna zima a co za tym idzie, niższa odwiedzalność sklepów detalicznych. 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 2026 r. a 31 marca 2026 r. nie wyemitowane zostały żadne akcje ani obligacje.

Na dzień 31 marca 2026 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash obligacji wynosiła 0 zł.

Efekty zmian w strukturze Grupy Eurocash

Dnia 10 marca 2026 r. Zarządy spółek Eurocash Franczyza sp. z o.o. oraz Eurocash Sieci Partnerskie sp. z o.o. przyjęły plan połączenia. Połączenie będzie polegać na przejęciu Spółki Eurocash Sieci Partnerskie sp. z o.o. („Spółka przejmowana”) przez Spółkę Eurocash Franczyza sp. z o.o. („Spółka przejmująca”) i zostanie zrealizowane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, w trybie art. 515¹ §1 Kodeksu spółek handlowych.

Dnia 27 marca 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki 4Vapers sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę w przedmiocie zamknięcia likwidacji spółki.

Dnia 27 marca 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polska Dystrybucja Alkoholii sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę w przedmiocie zamknięcia likwidacji Spółki.

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 2026.

Akcje i akcjonariusze

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

Akcjonariusz	31.03.2026				31.12.2025			
	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%	61 287 778	44%	61 287 778	44%	61 287 778	44%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**	9 826 346	7%	9 826 346	7%	9 826 346	7%	9 826 346	7%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.**	7 110 507	5%	7 110 507	5%	7 110 507	5%	7 110 507	5%
FMR LLC**	6 980 160	5%	6 980 160	5%	6 980 160	5%	6 980 160	5%
Pozostali	53 958 495	39%	53 958 495	39%	53 958 495	39%	53 958 495	39%
Razem	139 163 286	100%	139 163 286	100%	139 163 286	100%	139 163 286	100%

* 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

Zarząd	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Paweł Surówka	0	0	0	0
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000	0	0
Tomasz Polański	49 743	49 743	0	0

Paweł Trocki	0	0	0	0
Marcin Celejowski	0	0	0	0
Piotr Nowjalis	0	0	0	0

Rada Nadzorcza	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
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
Przemysław Budkowski	0	0	0	0
Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral	0	0	0	0
Iwona Sroka	0	0	0	0

* poprzez Politra s.a.r.l. i Westergate 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. W dniu 27 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK z 19 lutego 2024 r. Na skutek oddalenia apelacji Prezesa UOKiK, wyrok SOKiK stał się prawomocny, a ww. decyzja Prezesa UOKiK została prawomocnie uchylona. Prezes UOKiK może złożyć skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 23 kwietnia 2026 roku, do Sądu Najwyższego w Warszawie, za pośrednictwem Sadu Apelacyjnego w Warszawie, wpłynęła skarga kasacyjna Prezesa UOKiK z dnia 20 kwietnia 2026 roku złożony skargę kasacyjną pozwanego od wyroku Sądu Apelacyjnego.

W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

Istotne umowy

Umowy z dostawcami, przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

W 1 kwartale 2026 roku, jedynym dostawcami o udziale w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Eurocash przekraczającym 10% byli Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o., którego udział wyniósł ok. 17% oraz JTI Polska Sp. z o.o, którego udział wyniósł ok. 11%.

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 31.03.2026 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 2026 roku oraz 1. kwartał 2025 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 31.03.2026 r. oraz 31.12.2025 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 2026 r. oraz 1. kwartał 2025 r. obejmuje działalność kontynuowaną.

Szczegóły zostały przedstawione w nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1. kwartał 2026 roku.

Strategia Grupy Eurocash

W grudniu 2025 roku Zarząd Spółki przedstawił strategię Grupy Eurocash na lata 2026–2027, zakładającą transformację modelu biznesowego z tradycyjnego hurtownika w zintegrowanego organizatora systemu franczyzowego. Strategia ta opiera się na wykorzystaniu skali działalności Grupy, obejmującej około 15 tysięcy sklepów współpracujących w różnych modelach partnerskich i franczyzowych, oraz na dalszej integracji tych placówek w ramach wspólnej platformy detalicznej.

Celem strategicznym Grupy jest dalsze wzmocnienie pozycji jednego z największych organizatorów sieci detalicznych w Polsce oraz rozwój sprzedaży detalicznej realizowanej przez sklepy współpracujące z Grupą. Strategia zakłada również poprawę efektywności operacyjnej i rentowności działalności poprzez uproszczenie struktury organizacyjnej, optymalizację procesów operacyjnych oraz koncentrację na działalności franczyzowej.

W średnim terminie Zarząd zakłada osiągnięcie wyniku operacyjnego EBIT na poziomie około 600 mln zł do 2027 roku, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej pozycji rynkowej Grupy w polskim sektorze FMCG.

Kluczowe kierunki realizacji strategii na lata 2026-2027

- **Integracja systemu franczyzowego**

Priorytetowym kierunkiem rozwoju Grupy jest dalsza integracja sklepów współpracujących z Eurocash w ramach jednolitego systemu franczyzowego. Działania w tym obszarze obejmują

rozwój wspólnej platformy operacyjnej oraz wzmacnianie współpracy z niezależnymi przedsiębiorcami prowadzącymi sklepy detaliczne.

W ramach tych działań Grupa koncentruje się w szczególności na:

- rozwoju spójnych formatów sklepów detalicznych,
- zwiększaniu rozpoznawalności sieci poprzez działania marketingowe,
- wdrażaniu narzędzi wspierających działalność franczyzobiorców,
- integracji sklepów w ramach wspólnej platformy lojalnościowej oraz narzędzi cyfrowych.

Celem tych działań jest zwiększenie atrakcyjności współpracy z Grupą dla niezależnych przedsiębiorców oraz dalsza konsolidacja rynku handlu niezależnego.

- **Efektywność operacyjna i optymalizacja kosztów**

Istotnym elementem strategii jest poprawa efektywności operacyjnej Grupy poprzez uproszczenie struktury organizacyjnej oraz optymalizację procesów w całym łańcuchu wartości.

Planowane działania obejmują w szczególności:

- optymalizację funkcji centralnych oraz redukcję kosztów administracyjnych,
- optymalizację sieci logistycznej poprzez konsolidację magazynów oraz usprawnienie procesów dystrybucji,
- racjonalizację portfolio produktów,
- restrukturyzację sieci sklepów własnych, w tym przekształcanie części placówek w model franczyzowy lub zakończenie działalności wybranych lokalizacji.

Działania te mają na celu poprawę rentowności działalności Grupy oraz uwolnienie środków na inwestycje w rozwój sieci franczyzowej.

- **Rozwój sieci franczyzowej i wzrost sprzedaży**

Grupa zakłada dalszy rozwój działalności poprzez zwiększanie liczby sklepów współpracujących w systemie franczyzowym oraz wzrost sprzedaży w istniejących placówkach.

Kluczowe działania w tym obszarze obejmują:

- pozyskiwanie nowych franczyzobiorców oraz konwersję niezależnych sklepów do systemu franczyzowego,
- wzrost sprzedaży porównywalnej w sklepach franczyzowych poprzez poprawę oferty produktowej i działań promocyjnych,
- dalszy rozwój konceptu Duży Ben,
- rozwój sprzedaży w kanale e-commerce poprzez platformę Frisco.

Grupa zakłada zwiększenie liczby sklepów funkcjonujących w systemie franczyzowym o ponad 1000 placówek netto do 2027 roku.

- **Rozwój oferty produktowej**

Jednym z kluczowych elementów strategii jest dalsze wzmacnianie atrakcyjności oferty sklepów współpracujących z Grupą poprzez rozwój asortymentu w kategoriach o wysokim potencjale wzrostu.

Działania w tym obszarze obejmują w szczególności:

- rozwój kategorii produktów świeżych oraz ultra-świeżych,
- zwiększenie udziału produktów lokalnych i regionalnych,
- rozwój marek własnych, w tym produktów pierwszej ceny oraz segmentu premium.

Celem tych działań jest zwiększenie konkurencyjności sklepów franczyzowych poprzez połączenie atrakcyjnej oferty cenowej z wysoką jakością oraz lokalnym charakterem asortymentu.

- **Transformacja cyfrowa**

Ważnym elementem strategii Grupy jest rozwój narzędzi cyfrowych wspierających działalność sklepów franczyzowych oraz budowanie bezpośrednich relacji z konsumentami.

Kluczowe inicjatywy obejmują:

- rozwój jednej aplikacji lojalnościowej integrującej sklepy współpracujące z Grupą,
- wykorzystanie danych sprzedażowych do optymalizacji cen, promocji oraz asortymentu,
- rozwój platformy retail media oraz nowych źródeł przychodów opartych na danych,
- automatyzację wybranych procesów operacyjnych w sklepach i logistyce.

Działania te mają na celu zwiększenie efektywności operacyjnej systemu franczyzowego oraz poprawę doświadczenia zakupowego konsumentów.

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

W 1 kwartale 2026 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 2026 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 2026 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 2026 r.,

- kwartalne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. w 1 kwartale 2026 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	8 Maja 2026	Paweł Henryk Surówka Elektronicznie podpisany przez Paweł Henryk Surówka Data: 2026.05.08 18:27:10 +02'00'
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	8 Maja 2026	Katarzyna Kopaczewska Elektronicznie podpisany przez Katarzyna Kopaczewska Data: 2026.05.08 18:29:16 +02'00'
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	8 Maja 2026	Piotr Wiktor Nowjalis Elektronicznie podpisany przez Piotr Wiktor Nowjalis Data: 2026.05.08 18:31:45 +02'00'
Członek Zarządu	Paweł Trocki	8 Maja 2026	Paweł Trocki Elektronicznie podpisany przez Paweł Trocki Data: 2026.05.08 18:38:49 +02'00'
Członek Zarządu	Tomasz Polański	8 Maja 2026	Tomasz Artur Polański Elektronicznie podpisany przez Tomasz Artur Polański Data: 2026.05.08 18:34:11 +02'00'
Członek Zarządu	Marcin Celejowski	8 Maja 2026	Marcin Piotr Celejowski Elektronicznie podpisany przez Marcin Piotr Celejowski Data: 2026.05.08 18:36:31 +02'00'