GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

3 KWARTAŁ 2026 R.

KOMORNIKI, 19 listopada 2026 r.

SPIS TREŚCI

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

III. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

IV. SKRÓCONE KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

V. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 3 KWARTAŁ 2026 r.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 EUR	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 EUR
Przychody ze sprzedaży	21 139 028 574	22 697 699 036	4 949 780 732	5 350 706 986
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	145 348 402	139 962 190	34 033 859	32 994 387
Zysk (strata)przed opodatkowaniem	(22 661 707)	(59 312 644)	(5 306 321)	(13 982 236)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(43 553 398)	(59 875 705)	(10 198 187)	(14 114 970)
Zysk (strata) netto	(60 332 186)	(75 890 477)	(14 127 002)	(17 890 259)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	219 840 705	550 930 253	51 476 504	129 875 119
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(71 292 044)	(125 555 508)	(16 693 292)	(29 598 187)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(187 413 394)	(592 558 542)	(43 883 530)	(139 688 482)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(38 864 732)	(167 183 797)	(9 100 319)	(39 411 551)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	136 307 564	139 163 286	136 307 564
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,50	-0,66	-0,12	-0,16
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,50	-0,68	-0,12	-0,16
Średni kurs PLN / EUR*			4,2707	4,2420

	na dzień 30.09.2026 PLN	na dzień 31.12.2025 PLN	na dzień 30.09.2026 EUR	na dzień 31.12.2025 EUR
Aktywa	7 361 878 774	8 160 104 779	1 685 720 547	1 930 608 933
Zobowiązania długoterminowe	1 126 378 361	1 488 595 235	257 917 742	352 188 524
Zobowiązania krótkoterminowe	5 855 772 720	6 180 828 355	1 340 852 885	1 462 329 561
Kapitał własny	379 727 693	490 681 189	86 949 921	116 090 848
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	31 865 563	32 924 808
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	136 172 461	139 163 286	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,10	2,71	0,48	0,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,10	2,77	0,48	0,65
Wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	26 221 720	29 389 557	6 004 241	6 953 310
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,19	0,21	0,04	0,05
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,3672	4,2267

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 3 kwartały 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 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

KOMORNIKI, 19 listopada 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 30.09.2026 ROKU 5

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 6

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU 7

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 9

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 10

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 11

1. INFORMACJE OGÓLNE 11

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 18

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

NAZWA

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

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy, zakończony dnia 30 września 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 30 września 2026 roku wchodzili:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu,

Małgorzata Obrębska- Foltyn – Członek Zarządu,

Adam Galek– Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 roku wchodzili:

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

Dnia 28 lipca 2026 Pan Marcin Celejowski złożył rezygnację z Zarządu Spółki Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 28 lipca 2026.

Dnia 28 lipca 2026 powołana została Pani Małgorzata Obrębska – Foltyn na Członkinię Zarządu Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 28 lipca 2026.

Dnia 25 sierpnia 2026 Pan Adam Galek został powołany na stanowisko Członka Zarządu Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 25 sierpnia 2026.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	**7 279 958 100**	**21 139 028 574**	**7 937 436 661**	**22 697 699 036**
Przychody ze sprzedaży towarów	7 253 406 138	21 070 423 932	7 916 583 660	22 637 620 367
Przychody ze sprzedaży usług	26 350 238	67 726 276	20 745 404	59 684 348
Przychody ze sprzedaży materiałów	201 724	878 366	107 596	394 321
Koszt własny sprzedaży	**(6 399 069 794)**	**(18 507 472 346)**	**(6 906 677 905)**	**(19 714 504 995)**
Koszt sprzedanych towarów	(6 398 938 178)	(18 506 790 500)	(6 906 649 208)	(19 714 306 481)
Koszt sprzedanych materiałów	(131 616)	(681 846)	(28 697)	(198 514)
Zysk brutto ze sprzedaży	**880 888 306**	**2 631 556 228**	**1 030 758 756**	**2 983 194 041**
Koszty sprzedaży	(684 180 287)	(2 165 408 200)	(818 305 918)	(2 460 538 878)
Koszty ogólnego zarządu	(138 121 926)	(417 561 207)	(143 049 900)	(412 824 628)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**58 586 092**	**48 586 821**	**69 402 938**	**109 830 535**
Pozostałe przychody operacyjne	38 099 094	122 094 411	21 262 433	53 351 807
Pozostałe koszty operacyjne	(7 594 664)	(25 332 829)	(4 241 919)	(23 220 151)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**89 090 521**	**145 348 402**	**86 423 452**	**139 962 190**
Przychody finansowe	11 344 443	31 679 586	12 710 705	41 204 475
Koszty finansowe	(66 511 860)	(199 523 500)	(76 982 509)	(240 276 928)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	131 933	(166 194)	(228 592)	(202 381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**34 055 037**	**(22 661 707)**	**21 923 056**	**(59 312 644)**
Podatek dochodowy	(5 093 155)	(20 891 691)	(1 750 094)	(563 061)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**28 961 882**	**(43 553 398)**	**20 172 962**	**(59 875 705)**
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(6 651 841)	(16 778 788)	(4 565 980)	(16 014 772)
Zysk (strata) netto	**22 310 041**	**(60 332 186)**	**15 606 982**	**(75 890 477)**
Przypadający:				
Właścicielom Jednostki Dominującej	15 694 540	(69 340 919)	6 947 761	(92 085 618)
Udziałom niekontrolującym	6 615 501	9 008 733	8 659 220	16 195 141

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję		PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		(69 340 919)		(92 085 618)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		(60 332 186)		(75 890 477)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		139 163 286		139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		139 163 286		136 307 564
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję:		(0,50)		(0,66)
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję:		(0,50)		(0,68)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Zysk netto z działalności kontynuowanej	28 961 882	(43 553 398)	20 172 962	(59 875 705)
Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	(6 651 841)	(16 778 788)	(4 565 980)	(16 014 772)
Zysk (strata) netto	**22 310 041**	**(60 332 186)**	**15 606 982**	**(75 890 477)**
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	402 311	(195 890)	(1 132 123)
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	-	402 311	(195 890)	(1 132 123)
Całkowite dochody ogółem	**22 310 041**	**(59 929 875)**	**15 411 092**	**(77 022 600)**
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	15 694 540	(68 938 608)	6 751 872	(93 217 741)
Udziały niekontrolujące	6 615 501	9 008 733	8 659 220	16 195 141
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	**22 310 041**	**(59 929 875)**	**15 411 092**	**(77 022 600)**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU

Aktywa	Niebadany na dzień 30.09.2026	 na dzień 31.12.2025
Aktywa trwałe	**4 254 408 205**	**4 531 962 698**
Wartość firmy	2 091 231 277	2 091 231 277
Wartości niematerialne	246 553 712	263 240 892
Rzeczowe aktywa trwałe	500 495 385	551 698 459
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 280 829 064	1 503 357 604
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	11 142
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własnosci	15 098 215	15 264 408
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	433 480	452 809
Należności długoterminowe	19 589 177	20 006 225
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93 938 008	78 795 288
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 228 745	7 904 594
Aktywa obrotowe	**3 107 470 569**	**3 628 142 081**
Zapasy	1 302 450 656	1 668 845 048
Należności z tytułu dostaw i usług	1 093 647 583	1 135 728 067
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 952 789	4 299 058
Pozostałe należności krótkoterminowe	140 650 421	196 603 675
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 672 589	9 517 259
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 267 721	46 494 830
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	316 423 760	355 288 492
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	187 405 050	211 365 652
Aktywa razem	**7 361 878 774**	**8 160 104 779**

Pasywa	Niebadany na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny	**379 727 693**	**490 681 189**
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**291 689 064**	**376 663 046**
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	566 851 474	588 740 652
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 645 000)	(5 047 311)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(19 117 275)	(15 575 279)
Niepodzielony wynik finansowy	(390 563 421)	(330 618 302)
Zysk / strata z lat ubiegłych	(321 222 502)	5 469 683
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(69 340 919)	(336 087 985)
Udziały niekontrolujące	88 038 629	114 018 143
Zobowiązania	**6 982 151 081**	**7 669 423 590**
Zobowiązania długoterminowe	**1 126 378 361**	**1 488 595 235**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	54 720 000	136 800 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 028 406 830	1 308 510 802
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6 133 883	6 139 588
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 105 682	11 093 873
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26 011 966	26 050 972
Zobowiązania krótkoterminowe	**5 855 772 720**	**6 180 828 355**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	723 762 273	418 464 808
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 684 633	23 240 983
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	377 381 055	406 568 238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 203 910 734	4 562 269 875
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 116 181	6 819 842
Inne zobowiązania krótkoterminowe	120 130 045	154 399 096
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	92 876 120	118 561 718
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	228 713 583	392 500 811
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	85 198 096	98 002 984
Pasywa razem	**7 361 878 774**	**8 160 104 779**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(22 661 707)**	**(59 312 644)**
Korekty:	**514 566 557**	**628 514 003**
Amortyzacja	393 655 495	442 763 777
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	166 193	202 380
Wycena programów motywacyjnych	-	5 781 366
Wynik na działalności inwestycyjnej	(56 040 482)	(33 751 009)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6 969 837	(617 195)
Otrzymane dywidendy	(444 575)	(568 626)
Koszty odsetek	176 863 728	224 403 484
Przychody z tytułu odsetek	(6 603 640)	(9 700 173)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	**491 904 850**	**569 201 359**
Zmiana stanu zapasów	366 394 392	381 201 322
Zmiana stanu należności	99 300 546	64 328 731
Zmiana stanu zobowiązań	(417 243 327)	(334 364 380)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(211 689 064)	(24 770 661)
Inne korekty	(1 466 230)	1 688 563
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**327 201 168**	**657 284 935**
Otrzymane odsetki	5 342 775	5 332 065
Zapłacone odsetki	(76 340 287)	(99 891 279)
Zapłacony podatek dochodowy	(36 362 950)	(11 795 468)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**219 840 705**	**550 930 253**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(23 844 566)	(13 801 801)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	6 496	4 913
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(53 937 239)	(100 204 887)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów	5 327 977	9 446 270
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	(52 292 548)
Otrzymane dywidendy	444 574	568 626
Pożyczki udzielone	(855 711)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	25 000 000
Otrzymane odsetki	1 566 425	5 723 919
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(71 292 044)**	**(125 555 508)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań	(3 413 957)	(1 900 485)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	319 047 473	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(95 830 008)	(143 313 605)
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(281 551 199)	(293 765 554)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(56 998 727)	(68 090 934)
Pozostałe odsetki	(2 561 202)	(10 473 448)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(39 884 053)	(45 624 959)
Dywidendy wypłacone	(26 221 720)	(29 389 557)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(187 413 394)**	**(592 558 542)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(38 864 732)**	**(167 183 797)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	355 288 492	403 379 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**316 423 760**	**236 195 809**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	**Razem**
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	**139 163 286**	**581 032 164**	**(44 046 628)**	**(3 730 425)**	**64 950 369**	**737 368 766**	**125 099 131**	**862 467 897**
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	(92 085 618)	**(92 085 618)**	-	**(92 085 618)**
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	16 195 141	**16 195 141**
Zysk/Strata	-	-	-	-	(92 085 618)	(92 085 618)	16 195 141	**(75 890 477)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 132 123)	-	(1 132 123)	-	**(1 132 123)**
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	-	**(1 132 123)**	**(92 085 618)**	**(93 217 741)**	**16 195 141**	**(77 022 600)**
Dywidendy wypłacone / zadeklarowane	-	-	-	-	-	-	(29 389 556)	**(29 389 557)**
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 366	-	-	-	5 781 366	-	**5 781 366**
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	21 131 067	-	-	21 131 067	-	**21 131 067**
Wykup udziałów mniejszościowych	-	-	-	-	(50 323 729)	(50 323 729)	(1 968 819)	**(52 292 549)**
Inne korekty	-	-	-	-	(13 638 327)	(9 156 926)	(4 110 329)	**(13 267 255)**
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	5 781 366	21 131 067	-	(59 480 655)	(32 568 222)	(35 468 705)	**(68 036 927)**
Zmiany w kapitale	-	**5 781 366**	**21 131 067**	**(1 132 123)**	**(151 566 273)**	**(125 785 963)**	**(19 273 564)**	**(145 059 527)**
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	**139 163 286**	**586 813 530**	**(22 915 561)**	**(4 862 548)**	**(86 615 904)**	**611 582 803**	**105 825 570**	**717 408 373**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2026 roku								
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	-	-	-	-	(69 340 919)	**(69 340 919)**	-	**(69 340 919)**
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	9 008 733	**9 008 733**
Zysk/Strata	-	-	-	-	(69 340 919)	(69 340 919)	9 008 733	(60 332 186)
Inne całkowite dochody	-	-	-	402 311	-	402 311	-	**402 311**
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2026 roku	-	-	-	**402 311**	**(69 340 919)**	**(68 938 608)**	**9 008 733**	**(59 929 875)**
Dywidendy wypłacone / zadeklarowane	-	-	-	-	-	-	(26 221 720)	**(26 221 720)**
Pokrycie straty	-	(14 180 690)	-	-	17 859 689	3 678 999	(3 678 999)	**-**
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	(7 708 488)	-	-	-	(7 708 488)	-	**(7 708 488)**
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	-	-	(3 541 996)	-	-	(3 541 996)	-	**(3 541 996)**
Inne korekty	-		-	-	(8 463 888)	(8 463 888)	(5 087 528)	**(13 551 417)**
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	**-**	**(21 889 178)**	**(3 541 996)**	**-**	**9 395 800**	**(16 035 374)**	**(34 988 247)**	**(51 023 621)**
Zmiany w kapitale	**-**	**(21 889 178)**	**(3 541 996)**	**402 311**	**(59 945 119)**	**(84 973 982)**	**(25 979 514)**	**(110 953 496)**
Saldo na dzień 30.09.2026 roku	**139 163 286**	**566 851 474**	**(19 117 275)**	**(4 645 000)**	**(390 563 421)**	**291 689 064**	**88 038 629**	**379 727 693**

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 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 30 września 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 19 listopada 2026 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 3/2026 w dniu 30 stycznia 2026 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 19 listopada 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 wniosek, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do

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

Wycena zobowiązań z tytułu opcji nabycia udziałów

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

Sprawy sądowe

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

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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 odroczonych terminów płatności. Spółki z branży FMCG finansują kapitał obrotowy korzystając z instrumentów finansowych powszechnie dostępnych na rynku finansowym, takich jak m.in: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do września 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 1 567,2 mln zł (6,92% r/r) oraz spadek EBITDA o 43,7 mln zł (7,50% r/r). W okresie od stycznia do września 2026 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 48,6 mln zł i był on niższy o 61,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do września 2026 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 219,8 mln zł, o 331,1 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2025 roku. Grupa na dzień 30 września 2026 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 2,75 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 września 2026 roku był ujemny i wyniósł 1,81 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,70 mld zł analogicznego okresu w roku 2025. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 107 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. Dnia 16.07.2026 roku Grupa podpisała aneks wydłużający dostępność 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.

Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 30 września 2026 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 54,7 mln zł

(długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2025 roku wyniosły 166,7 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 716,9 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2025 roku wyniosły 206,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 398,4 mln zł czyli o 106,8% rok do roku.

Skorygowany wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA z wyłączeniem rezerwy restrukturyzacyjnej i kosztów jednorazowych wyniósł na dzień bilansowy 2,49 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 3,70 w porównaniu do 2,43 na dzień 30.09.2025 roku (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 30.09.2026, 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 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.):

Limity (mln zł)	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	1 000	1 000	-	500
Kredyty bankowe	1 094	1 013	985	899
Gwarancje bankowe	320	345	345	340
Faktoring należności	680	680	646	686
Faktoring odwrotny	1 854	1 653	1 733	1 574

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	125	125	-	-
Kredyty bankowe	512	373	545	778
Gwarancje bankowe	263	285	276	285

Faktoring należności	499	530	472	573
Faktoring odwrotny	1 716	1 610	1 568	1 346

% Wykorzystanie	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	13%	13%	-	0%
Kredyty bankowe	47%	37%	55%	87%
Gwarancje bankowe	82%	83%	80%	84%
Faktoring należności	73%	78%	73%	83%
Faktoring odwrotny	93%	97%	90%	86%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (121 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki płynności finansowej, jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (228 mln zł). Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 30 września 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 wzięła 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 Prezes UOKIK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 11 czerwca 2026 roku, Spółka złożyła do Sądu Najwyższego odpowiedź powoda na skargę kasacyjną pozwanego, wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania, ewentualnie (w razie nie uwzględnienia wniosku) o oddalenie skargi kasacyjnej w całości. W dniu 31 sierpnia 2026 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie odmowy

przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 stycznia 2026 r. oddalającego apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Tym samym, postanowienie Sądu Najwyższego ostatecznie kończy postępowanie w sprawie. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

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

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 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 30 września 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 września 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 30 września 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 września 2026 i oraz dane porównawcze 2025 obejmują działalność kontynuowaną.

Inmedio Sp. z o.o. - Działalność zaniechana

	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	**186 678 932**	**544 147 687**	**194 203 673**	**567 187 982**
Przychody ze sprzedaży towarów	178 456 729	519 588 656	185 497 831	540 944 748
Przychody ze sprzedaży usług	8 222 203	24 559 031	8 705 843	26 243 234
Koszt własny sprzedaży	**(150 387 463)**	**(435 819 163)**	**(155 343 279)**	**(453 635 133)**
Koszt sprzedanych towarów	(150 387 463)	(435 819 163)	(155 343 279)	(453 635 133)
Zysk brutto ze sprzedaży	**36 291 469**	**108 328 524**	**38 860 394**	**113 552 849**
Koszty sprzedaży	(32 593 494)	(97 418 970)	(36 226 573)	(108 702 055)
Koszty ogólnego zarządu	(4 591 196)	(17 564 985)	(5 806 913)	(17 408 388)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**(893 220)**	**(6 655 432)**	**(3 173 092)**	**(12 557 594)**
Pozostałe przychody operacyjne	80 937	223 501	58 907	189 279
Pozostałe koszty operacyjne	(4 648 719)	(7 180 424)	(293 475)	(702 218)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(5 461 002)**	**(13 612 354)**	**(3 407 659)**	**(13 070 533)**
Przychody finansowe	20 324	55 552	21 269	131 339
Koszty finansowe	(1 328 720)	(3 498 262)	(1 277 140)	(3 315 208)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(6 769 398)**	**(17 055 064)**	**(4 663 531)**	**(16 254 403)**
Podatek dochodowy	117 558	276 277	97 550	239 631
Zysk (strata) netto	**(6 651 841)**	**(16 778 788)**	**(4 565 981)**	**(16 014 772)**

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

	Na dzień 30.09.2026	Na dzień 31.12.2025
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**102 914 033**	**128 915 792**
Wartość firmy	47 027 613	47 027 613
Wartości niematerialne i prawne	8 862 491	9 403 316
Rzeczowe aktywa trwałe	2 933 768	18 796 262
Należności długoterminowe	268 400	322 628
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 802 860	4 576 295
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 707	76 968
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	38 999 194	48 712 712
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**84 491 018**	**82 449 861**
Zapasy	65 670 325	54 724 456
Należności z tytułu dostaw i usług	13 238 314	16 989 260
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	25
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 296 638	861 925
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95 005	279 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 190 735	9 595 117
Aktywa razem	**187 405 050**	**211 365 653**
Zobowiązania	**85 198 096**	**98 002 985**
Zobowiązania długoterminowe	**22 213 986**	**26 063 670**
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 632 099	1 780 804
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	20 581 887	24 282 866
Zobowiązania krótkoterminowe	**62 984 110**	**71 939 315**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 612 223	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 550 281	33 970 734
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	0
Inne zobowiązania krótkoterminowe	2 387 309	6 647 085
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57 701	57 701
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 617 493	4 204 807
Krótkoterminowe zobowiązania tytułu leasingu	21 759 091	27 058 987
Pasywa razem	**85 198 096**	**98 002 985**

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

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 -	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 -
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(17 055 064)**	**(16 254 403)**
Korekty:	**34 814 029**	**35 591 560**
Amortyzacja	24 636 680	30 365 624,18
Wynik na działalności inwestycyjnej	6 923 684	2 388 963,08
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	878 059	0,00
Koszty odsetek	2 430 293	3 027 372,49
Przychody z tytułu odsetek	(54 686)	-190 400,12
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	**17 758 965**	**19 337 155**
Zmiana stanu zapasów	(10 945 869)	1 716 728
Zmiana stanu należności	3 370 460	(3 512 211)
Zmiana stanu zobowiązań	7 114 161	(21 768 088)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 345 982)	1 733 339
Inne korekty	(5 255 302)	(5 737 412)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**10 696 433**	**(8 230 490)**
Otrzymane odsetki	-	-
Zapłacone odsetki	(324 506)	(202 317)
Zapłacony podatek dochodowy	(126)	(570)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**10 371 803**	**(8 433 377)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 228 983)	(1 250 552)
Wydatki/wpływy na nabycie aktywów finansowych	-	(5 500)
Otrzymane odsetki	54 686	129 042
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych		-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(1 174 297)**	**(1 127 010)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 612 223	
Wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(19 108 325)	(22 590 865)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(2 105 787)	(2 825 055)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(14 601 888)**	**(25 415 920)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(5 404 383)**	**(34 976 307)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 595 117	40 448 818
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**4 190 735**	**5 472 513**

NOTA NR 2.

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

W związku z wdrożeniem Strategii na lata 2026 – 2027 Grupa dokonała zmian alokacji kosztów związanych z działami 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 (Spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS dnia 23.04.2026), 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. (dnia 1 czerwca 2026 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana)), Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Lewiatan Holding S.A. oraz spółki regionalne Lewiatan: Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o. Do segmentu zaliczana jest również sprzedaż realizowana przez Cerville Investments Sp. z o.o., Ambra Sp. z o.o. i 4vapers Sp. z o.o. w likwidacji (Spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS dnia 21.04.2026), 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 wchodzą 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. (Spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS dnia 21.07.2026). Ponadto segment obejmuje działalność biznesową ABC na kołach.

- 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 30.09.2026 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	**17 957 210 155**	**5 551 884 163**	**843 308 830**	**570 650**	**(3 213 945 224)**	**21 139 028 574**
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	15 916 110 302	4 319 074 036	835 239 595	-	-	21 070 423 932
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	35 836 651	32 539 241	228 750	-	-	68 604 642
Przychody ze sprzedaży między segmentami	2 005 263 203	1 200 270 886	7 840 486	570 650	(3 213 945 224)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	**304 631 060**	**204 227 400**	**(42 994 185)**	**(320 515 873)**	**-**	**145 348 402**
Przychody finansowe						31 679 586
Koszty finansowe						(199 523 500)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(166 194)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						**(22 661 707)**
Podatek dochodowy						(20 891 691)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						**(43 553 398)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(16 778 788)
Zysk (strata) netto						**(60 332 186)**

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2025 ROKU

	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	**18 939 292 276**	**6 756 306 422**	**830 742 845**	**151 481**	**(3 828 793 988)**	**22 697 699 036**
Przychody ze sprzedaży towarów na zewnątrz	16 799 972 876	5 021 246 885	816 400 606	-	-	22 637 620 367
Pozostałe przychody ze sprzedaży na zewnątrz	30 796 855	28 838 787	443 027	-	-	60 078 669
Przychody ze sprzedaży między segmentami	2 108 522 545	1 706 220 751	13 899 212	151 481	(3 828 793 988)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	**467 909 035**	**107 507 107**	**(40 310 158)**	**(395 143 794)**	**-**	**139 962 190**
Przychody finansowe						41 204 475
Koszty finansowe						(240 276 928)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(202 381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						**(59 312 644)**
Podatek dochodowy						(563 061)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						**(59 875 705)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						(16 014 772)
Zysk (strata) netto						**(75 890 477)**

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 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**34 055 037**	**(22 661 707)**	**21 923 056**	**(59 312 644)**
Podatek dochodowy	(5 093 155)	(20 891 691)	(1 750 094)	(563 061)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**28 961 882**	**(43 553 398)**	**20 172 962**	**(59 875 705)**
% stopa podatkowa (efektywna)	-15%	92%	-8%	1%
Różnice:				
Różnice trwałe	722 213	5 783 514	(1 056 887)	(2 012 750)
Nierozpoznany podatek odroczony	(13 931 310)	(44 716 884)	(12 577 114)	(60 342 793)
Wpływ Podatkowej Grupy Kapitałowej	10 330 754	11 950 192	15 457 430	45 398 570
Pozostałe	4 214 985	1 754 046	499 860	5 074 811
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**34 055 037**	**(22 661 707)**	**21 923 056**	**(59 312 644)**
Podatek dochodowy	(6 429 797)	4 337 441	(4 073 382)	11 319 101
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**27 625 240**	**(18 324 266)**	**17 849 674**	**(47 993 543)**
% stopa podatkowa (efektywna)	-19%	-19%	-19%	-19%

Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

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

Zapasy

Poniżej zaprezentowano wartości dotyczące odpisu na zapasy.

ODPISY WARTOŚCI ZAPASÓW W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	**42 611 887**	**43 535 383**
- zwiększenia *	-	-
- zmniejszenia *	(16 630 159)	(923 496)
Stan na koniec okresu	**25 981 728**	**42 611 887**

** wykazane persaldem*

Należności z tytułu dostaw i usług

Wiekowanie należności handlowych na dzień 30.09.2026:

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2026

	Należności brutto na 30.09.2026	Należności brutto na 31.12.2025
nieprzeterminowane	995 446 322	973 370 583
1-30 dni	49 670 136	108 433 259
31-90 dni	53 739 159	56 719 591
91-180 dni	18 170 504	13 422 757
> 180 dni	13 428 339	12 154 142
	1 130 454 461	**1 164 100 332**

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.09.2026

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	**28 372 265**	**28 186 974**
Zwiększenia*	8 434 613	185 292
Zmniejszenia*	-	-
Stan na koniec okresu	**36 806 878**	**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 30.09.2026	Wycena na dzień 31.12.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	- -	520 543
02.04.2021	17 593 620	02.04.2021	16.03.2026	-	19 329
				- -	**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 30 września 2026 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 1 346 064 552 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	30.09.2026	31.12.2025
nieprzeterminowane	3 885 461 180	4 439 406 230
1-30 dni	318 449 554	122 863 645
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	4 203 910 734	**4 562 269 875**

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU	Wartość	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	1-5 lat	> 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 717 272 691	35 914 770	71 109 364	102 375 099	193 974 595	932 046 325	381 852 539
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	504 832	82 489	422 343	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 870 812 467	2 396 411 380	467 944 456	0	322 749	6 133 883	0
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	19 117 275	0	0	0	19 117 275		
Kredyty bankowe i pożyczki	810 373 667	3 329 749	106 557 213	36 248 057	607 706 921	56 531 727	0
Program finansowania dostawców	1 351 144 361	889 144 621	461 999 740	0	0	0	0
	6 769 225 294	**3 324 883 009**	**1 108 033 117**	**138 623 155**	**821 121 540**	**994 711 935**	**381 852 539**

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	> 5 lat
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 30.09.2026

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**291 689 064**	**376 663 046**
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	139 163 286	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję	**2,10**	**2,71**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną	**2,10**	**2,77**

NOTA NR 5.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Zabezpieczenia płatności dla dostawców*	215 821 688	206 820 855
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu*	69 102 959	69 201 089
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	285 154 658	**276 251 954**

** Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 30.09.2026 r. 1 EUR = 4,3672 oraz z dnia 31.12.2025 r. 1 EUR = 4,2267*

Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 285,1 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 142,0 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 128,3 mln zł.

Wartość gwarancji bankowych na dzień 30 września 2026 roku, wystawionych w ramach własnych linii gwarancyjnych spółek zależnych podlegających konsolidacji wyniosła 14,8 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień 30.09.2026	na dzień 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
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Duży Ben Sp. z o.o.***	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	72 116 605	50 277 741

** według wartości nominalnej zabezpieczenia*

*** dnia 01.06.2026 r. doszło do połączenia Eurocash Franczyza Sp. z o.o. z Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.*

**** dnia 14.07.2026 Spółka Duży Ben dołączyła do umowy konsorcjalnej*

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 września 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 (względy 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. Dnia 2 września 2026 r. Eurocash S.A. otrzymał decyzję w sprawie jednostronnego uprzedniego porozumienia cenowego za okres do 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2025 r. Ponadto, wszystkie 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 Prezes UOKIK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 11 czerwca 2026 roku, Spółka złożyła do Sądu Najwyższego odpowiedź powoda na skargę kasacyjną pozwanego, wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania, ewentualnie (w razie nieuwzględnienia wniosku) o oddalenie skargi kasacyjnej w całości. W dniu 31 sierpnia 2026 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 stycznia 2026 r. oddalającego apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Tym samym, postanowienie Sądu Najwyższego ostatecznie kończy postępowanie w sprawie. 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 wyłudzania

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

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

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

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

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

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

- wątpliwości budzą ustalenia dotyczące zastosowania konkretnej stawki VAT w przypadkach, w których organ potwierdza, iż posiada dowody i wiedzę, że towar został wysłany z Polski do kraju UE;

- istotne wątpliwości budzą również ustalenia organu odmawiające Spółce prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego w tych przypadkach, w których organ ustalił, że do nieprawidłowości dochodziło na wcześniejszych etapach dostaw towarów (tj. transakcjach, w których Spółka nie uczestniczyła).

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

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

W sprawie Spółki toczy się również postępowanie podatkowe w VAT za II i III kwartał 2014 r. wszczęte postanowieniem z dnia 6 grudnia 2016 r. (nr 3071-PP.4213.96.2016.1). W dniu 23 grudnia 2022 r. Naczelnik wydał kolejne postanowienie o przedłużeniu terminu załatwienia sprawy do dnia 6 kwietnia 2023 r. Kolejnymi postanowieniami Naczelnik przedłużył ponownie termin załatwienia spraw do 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. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej przedłużył postępowanie odwoławcze do 28 grudnia 2026 r. W odniesieniu do pozostałego okresu obejmującego II kwartał 2014 – IV kwartał 2016, Naczelnik przedłużył postępowanie do 7 grudnia 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 nocie 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 toczyła się wymiana korespondencji pozaprocesowej związanej ze złożeniem przez Fundację ww. oświadczenia. W piśmie z 07.02.2025 r. Fundacja wezwała Spółkę do zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN. Wobec tego, że Spółka kwestionuje roszczenie Fundacji co do istoty oraz co do wysokości, w piśmie z 21.02.2025 r. Spółka odmówiła zapłaty ww. kwoty z uwagi na jej bezzasadność.

W dniu 05.05.2025 r. Spółce doręczono wezwanie na arbitraż z 03.04.2025 r. w przedmiotowej sprawie, w którym Fundacja wniosła o zasądzenie od Eurocash (i) zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem zapłaty ceny za 250.788 udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o., (ii) zapłaty kwoty 5.299.048,79 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie obliczonych od daty wezwania do zapłaty oraz (iii) zwrotu kosztów postępowania. Spółka konsekwentnie kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę, a także zasadność roszczeń podniesionych w wezwaniu na arbitraż. W dniu 02.07.2025 r. Spółka złożyła odpowiedź na wezwanie na arbitraż, w której zakwestionowała żądanie Fundacji zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. W dniu 14.11.2025 r. Spółka otrzymała pozew Fundacji w postępowaniu arbitrażowym. W pozwie Fundacja powtórzyła żądanie przedstawione w wezwaniu na arbitraż. Od listopada 2025 r. do lipca 2026 r. pomiędzy Spółką, a Fundacją trwała wymiana pism procesowych. 29 maja 2026 r. Fundacja złożyła duplikę w postępowaniu, do której Spółka odniosła się w replice z dnia 24 lipca 2026 r. Posiedzenie trybunału arbitrażowego w sprawie odbyło się w dniach 8 – 10 września 2026 r. Jednocześnie, trybunał arbitrażowy zdecydował o wyznaczeniu dodatkowej rozprawy w dniu 7 grudnia 2026 r. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie arbitrażowe zakończy się najwcześniej w II kwartale 2027r.

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.

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 rakietowymi 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.

Zmiany w strukturze Grupy

Dnia 21 kwietnia 2026 nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki 4Vapers Sp. z o.o.. w likwidacji (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

Dnia 23 kwietnia 2026 nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. w likwidacji, (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

Dnia 1 czerwca 2026 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Dnia 21 lipca 2026 nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Kontigo Sp. z o.o. w likwidacji, (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

Przeznaczeniu zysku netto

Zarząd Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, że uchwałą nr 5 z dnia 10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie EUROCASH S.A. postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł w ten sposób, że cały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej Eurocash 2026-2028

W dniu 13 maja 2026 r. Spółka podjęła zamiar zawiązania Podatkowej Grupy Kapitałowej Eurocash 2026-2028 („PGK Eurocash"), będącej podatkową grupą kapitałową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych („UCiT") oraz w związku z tym Spółka oraz jej wybrane spółki zależne (wskazane poniżej) w dniu 12.05.2026 r. zawarły umowę o utworzeniu PGK Eurocash oraz złożyły do właściwego urzędu skarbowego wniosek o rejestrację PGK Eurocash dnia 13.05.2026 r.

W skład PGK Eurocash wchodzą:

Nazwa Spółki	Funkcja	Numer NIP
Delikatesy Centrum Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	8951012337
Duży Ben Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	7773254462
Eurocash Franczyza Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	7772910817
Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka dominująca	7791906082
Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki *	Jednostka zależna	7773332311
FHC-2 Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	6842411942
Firma Rogala Sp. z o. o. z siedzibą w Bobowej, ul. Grunwaldzka 59, 38-350 Bobowa	Jednostka zależna	7382026797
Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	5252577724

Lewiatan Kujawy Sp. z o. o. z siedzibą we Włocławku, ul. Polna 4-8, 87-800 Włocławek	Jednostka zależna	8882208409
Lewiatan Opole Sp. z o. o. z siedzibą w Opolu, ul. Światowida 2, 45-325 Opole	Jednostka zależna	7542565015
Lewiatan-Orbita Sp. z o. o. z siedzibą w Olsztynie, ul. Lubelska 33/15, 10-410 Olsztyn	Jednostka zależna	7393208071
Lewiatan Podkarpacie Sp. z o. o. z siedzibą w Dębicy, ul. Krakowska 47, 39-200 Dębica	Jednostka zależna	5170043689
Lewiatan Podlasie Sp. z o. o. z siedzibą w Porosły, ul. Usługowa 8, 16-070 Porosły gmina Chroszcz	Jednostka zależna	5423237019
Lewiatan Północ Sp. z o. o. z siedzibą w Rumii, ul. Żołnierzy i Dywizji Wojska Polskiego 98, 84-230 Rumia	Jednostka zależna	9571012165
Lewiatan Śląsk Sp. z o. o. z siedzibą w Sosnowcu, ul. Lenartowicza 39, 41-219 Sosnowiec	Jednostka zależna	6342360118
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Osiedle Winiary 54, 60-665 Poznań	Jednostka zależna	7792033294
Lewiatan Zachód Sp. z o. o. z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim, ul. Przemysłowa 5, 73-110 Stargard Szczeciński	Jednostka zależna	9551978545
Partner Sp. z o. o. z siedzibą w Lipnie, ul. Osiedle Armii Krajowej 6A, 87-600 Lipno	Jednostka zależna	4660121568

*Dnia 1 czerwca 2026 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Eurocash S.A. stanowić będzie spółkę reprezentującą PGK Eurocash w zakresie obowiązków wynikających z UCiT oraz ordynacji podatkowej. Umowa o utworzeniu PGK Eurocash została zawarta na czas określony, tj. od 01.07.2026 r. do 31.12.2028 r. z możliwością jej późniejszego przedłużenia. PGK Eurocash przyjęła rok podatkowy równy rokowi kalendarzowego, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku, przy czym pierwszy rok podatkowy rozpocznie się z dniem 1 lipca 2026 r. Spółka zakłada, że wdrożenie projektu utworzenia PGK Eurocash spowoduje ułatwienie w zakresie rozliczeń podatkowych oraz obniżenie zobowiązań podatkowych spółek z Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

Decyzją z dnia 26 maja 2026 r. właściwy Naczelnik Urzędu Skarbowego zarejestrował umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą Podatkowa Grupa Kapitałowa Eurocash.

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 ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	19 listopada 2026	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	19 listopada 2026	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Małgorzata Obrębska - Foltyn	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Adam Galek	19 listopada 2026	

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 PLN	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 PLN	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 EUR	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 EUR
Przychody ze sprzedaży	10 994 815 006	12 751 914 816	2 574 476 082	3 006 109 103
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(85 139 464)	65 244 929	(19 935 716)	15 380 700
Zysk (strata)przed opodatkowaniem	67 338 991	150 203 624	15 767 671	35 408 681
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	89 464 232	156 194 372	20 948 377	36 820 927
Zysk (strata) netto	89 464 232	156 194 372	20 948 377	36 820 927
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	281 530 890	370 945 061	65 921 486	87 445 795
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(304 954 445)	254 172 366	(71 406 197)	59 918 050
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	25 776 214	(793 963 849)	6 035 595	(187 167 338)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 352 659	(168 846 423)	550 884	(39 803 494)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	136 307 564	139 163 286	136 307 564
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,64	1,12	0,15	0,26
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,64	1,15	0,15	0,27
Średni kurs PLN / EUR*			4,2707	4,2420

	na dzień 30.09.2026 PLN	na dzień 31.12.2025 PLN	na dzień 30.09.2026 EUR	na dzień 31.12.2025 EUR
Aktywa	6 287 525 061	6 727 128 582	1 439 715 392	1 591 579 384
Zobowiązania długoterminowe	502 232 877	710 179 994	115 001 117	168 022 333
Zobowiązania krótkoterminowe	4 145 092 835	4 458 926 623	949 141 975	1 054 942 774
Kapitał własny	1 640 199 349	1 558 021 965	375 572 300	368 614 277
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286	31 865 563	32 924 808
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 163 286	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 163 286	136 172 461	139 163 286	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,79	11,20	2,70	2,65
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,79	11,44	2,70	2,71
Wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,3672	4,2267

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 3 kwartały 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 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

KOMORNIKI, 19 listopada 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 30.09.2026 ROKU 5

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 6

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU 7

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROK 9

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 10

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 11

1. INFORMACJE OGÓLNE 11
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU 17

WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE SPÓŁKI

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy, zakończony dnia 30 września 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 30 września 2026 roku wchodzili:

Paweł Surówka – Prezes Zarządu,

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,

Piotr Nowjalis – Członek Zarządu,

Tomasz Polański – Członek Zarządu,

Paweł Trocki – Członek Zarządu,

Małgorzata Obrębska- Foltyn – Członek Zarządu,

Adam Galek – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 roku wchodzili:

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

Dnia 28 lipca 2026 Pan Marcin Celejowski złożył rezygnację z Zarządu Spółki Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 28 lipca 2026.

Dnia 28 lipca 2026 powołana została Pani Małgorzata Obrębska – Foltyn na Członkinię Zarządu Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 28 lipca 2026.

Dnia 25 sierpnia 2026 Pan Adam Galek został powołany na stanowisko Członka Zarządu Eurocash S.A. ze skutkiem na dzień 25 sierpnia 2026.

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Niebadany 3 kw artał za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kw artały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kw artał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kw artały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	**3 742 816 091**	**10 994 815 006**	**4 410 453 159**	**12 751 914 816**
Przychody ze sprzedaży towarów	3 695 998 337	10 907 328 817	4 388 797 274	12 677 260 169
Przychody ze sprzedaży usług	46 817 754	87 486 189	21 655 884	74 654 647
Koszt własny sprzedaży	**(3 353 782 150)**	**(9 879 415 961)**	**(3 928 179 109)**	**(11 385 841 696)**
Koszt sprzedanych towarów	(3 353 782 150)	(9 879 415 961)	(3 928 179 109)	(11 385 841 696)
Zysk brutto ze sprzedaży	**389 033 941**	**1 115 399 045**	**482 274 050**	**1 366 073 121**
Koszty sprzedaży	(302 093 930)	(976 566 437)	(376 997 122)	(1 085 303 690)
Koszty ogólnego zarządu	(78 817 610)	(248 897 436)	(82 104 440)	(224 234 696)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**8 122 400**	**(110 064 828)**	**23 172 487**	**56 534 734**
Pozostałe przychody operacyjne	21 333 892	36 427 134	7 999 078	23 604 830
Pozostałe koszty operacyjne	(1 221 835)	(11 501 770)	(627 878)	(14 894 635)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**28 234 458**	**(85 139 464)**	**30 543 688**	**65 244 929**
Przychody finansowe	12 515 537	293 209 234	95 767 292	230 507 580
Koszty finansowe	(39 924 454)	(140 730 778)	(45 753 173)	(145 548 885)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**825 541**	**67 338 991**	**80 557 807**	**150 203 624**
Podatek dochodowy	(649 808)	22 125 241	4 521 294	5 990 749
Zysk (strata) netto	**175 733**	**89 464 232**	**85 079 101**	**156 194 372**

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	139 163 286	136 307 564
- podstawowy	0,64	1,12
- rozwodniony	0,64	1,15

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Niebadany 3 kw artał za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kw artały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kw artał za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	Niebadany 3 kw artały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Zysk (strata) netto	**175 733**	**89 464 232**	**85 079 101**	**156 194 372**
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	421 640	(116 043)	(829 424)
Pozycje, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:				
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	-	421 640	(116 043)	(829 424)
Całkowite dochody ogółem	**175 733**	**89 885 872**	**84 963 058**	**155 364 948**
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej	175 733	89 885 872	84 963 058	155 364 948
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	**175 733**	**89 885 872**	**84 963 058**	**155 364 948**

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU

Aktywa	Niebadany na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Aktywa trwałe	**3 931 065 254**	**4 077 406 091**
Wartość firmy	1 204 172 244	1 204 172 244
Wartości niematerialne	374 999 081	394 786 119
Rzeczowe aktywa trwałe	259 626 167	280 692 657
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	529 190 735	615 072 252
Nieruchomości inwestycyjne	11 143	11 143
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 549 662 977	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	2 412 401	2 294 851
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 342 034	7 536 375
Aktywa obrotowe	**2 356 459 807**	**2 649 722 490**
Zapasy	726 879 004	1 162 935 633
Należności z tytułu dostaw i usług	901 242 018	1 121 897 862
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 546 756	2 309 118
Pozostałe należności krótkoterminowe	59 516 037	115 837 751
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	424 666 206	7 657 589
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 794 131	2 277 172
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 798 788	28 143 156
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 016 868	208 664 209
Aktywa razem	**6 287 525 061**	**6 727 128 582**

Pasywa	Niebadany na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny	**1 640 199 349**	**1 558 021 965**
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**1 640 199 349**	**1 558 021 965**
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 163 286
Kapitał zapasowy	1 393 433 688	1 333 621 786
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 645 000)	(5 066 640)
Niepodzielony wynik finansowy	112 247 375	90 303 533
Zysk (strata) z lat ubiegłych	22 783 143	22 783 143
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	89 464 232	67 520 390
Zobowiązania	**4 647 325 712**	**5 169 106 617**
Zobowiązania długoterminowe	**502 232 877**	**710 179 994**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	54 720 000	136 800 000
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	395 469 040	501 892 613
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 381 338	2 250 652
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 867 702	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	**4 145 092 835**	**4 458 926 623**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	716 875 250	404 440 000
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 882 134	10 808 114
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	190 434 124	171 274 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 050 299 719	3 435 029 565
Inne zobowiązania krótkoterminowe	44 126 345	176 778 127
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 765 365	51 969 045
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109 709 898	208 627 389
Pasywa razem	**6 287 525 061**	**6 727 128 582**

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROK

	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Niebadany 3 kwartały za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**67 338 991**	**150 203 624**
Korekty:	**61 365 545**	**143 737 290**
Amortyzacja	203 766 922	213 499 504
Wycena programów motywacyjnych	-	5 781 366
Wynik na działalności inwestycyjnej	(105 534 096)	(25 087 585)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 982 101	(413 716)
Otrzymane dywidendy	(131 312 855)	(171 619 840)
Koszty odsetek	105 219 027	128 626 261
Przychody z tytułu odsetek	(15 755 554)	(7 048 699)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	**128 704 537**	**293 940 914**
Zmiana stanu zapasów	436 056 630	377 601 656
Zmiana stanu należności	276 396 182	206 419 171
Zmiana stanu zobowiązań	(393 767 372)	(427 279 757)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(127 541 023)	(26 599 194)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**319 848 953**	**424 082 789**
Otrzymane odsetki	3 205 711	3 568 134
Zapłacone odsetki	(42 170 736)	(52 113 890)
Podatek dochodowy	646 961	(4 591 971)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**281 530 890**	**370 945 061**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(14 077 794)	(5 771 954)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	(0)	994
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(18 561 705)	(37 012 127)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 221 974	962 842
Otrzymane dywidendy	131 312 855	171 619 840
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(391 000)	(52 292 548)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	20 000 000
Otrzymane odsetki	12 549 843	3 188 157
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	(417 008 617)	153 477 162
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(304 954 445)**	**254 172 366**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(3 413 957)	(1 900 484)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	312 435 250	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(82 080 000)	(584 269 880)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	(138 648 591)	(133 831 607)
Odsetki z tytułu leasingu	(22 340 273)	(24 511 820)
Pozostałe odsetki	(723 204)	(5 196 871)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(39 453 010)	(44 253 186)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**25 776 214**	**(793 963 849)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich	**2 352 659**	**(168 846 423)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	208 664 209	256 387 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**211 016 868**	**87 540 841**

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	**Razem**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku					
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	**139 163 286**	**1 241 489 283**	**(4 084 560)**	**107 216 905**	**1 483 784 915**
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	-	156 194 372	156 194 372
Inne całkowite dochody	-	-	(829 424)	-	(829 424)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2025 roku	-	-	**(829 424)**	**156 194 372**	**155 364 948**
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	79 199 586	-	(79 199 586)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	5 781 366	-	-	5 781 366
Połączenie jednostek gospodarczych	-	5 224 428	-	(5 224 913)	(485)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	**90 205 380**	-	**(84 424 499)**	**5 780 881**
Saldo na dzień 30.09.2025 roku	**139 163 286**	**1 331 694 664**	**(4 913 983)**	**178 986 779**	**1 644 930 745**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2026 roku					
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 30.09.2026 roku	-	-	-	89 464 232	89 464 232
Inne całkowite dochody	-	-	421 640	-	421 640
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 30.09.2026 roku	-	-	**421 640**	**89 464 232**	**89 885 872**
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	67 520 390	-	(67 520 390)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	(7 708 488)	-	-	(7 708 488)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	**59 811 902**	**-**	**(67 520 390)**	**(7 708 488)**
Saldo na dzień 30.09.2026 roku	**139 163 286**	**1 393 433 688**	**(4 645 000)**	**112 247 375**	**1 640 199 349**

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 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 30 września 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 19 listopada 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 30 września 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 nocie nr 1.

Ujmowanie przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą towarów

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

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

Leasing - ujęcie leasingobiorcy

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

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

Analogicznych ocen Spółka dokonuje dla umów zawartych na czas nieokreślony.

Klasyfikacja zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego

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

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

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

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

Stawki amortyzacyjne

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

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

Relacje klienckie Tradis

Przy ustalaniu okresu ekonomicznego użytkowania powyższego aktywa rozpoznanego na transakcji nabycia Grupy Tradis kierownictwo uwzględniło plany rozwojowe związane z kluczowymi klientami przejętymi wraz z Grupą Tradis oraz ich dotychczasową 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 wniosek, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Sprawy sądowe

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

Segmenty operacyjne

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

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

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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 odroczonych terminów płatności. Spółki z branży FMCG finansują kapitał obrotowy korzystając z instrumentów finansowych powszechnie dostępnych na rynku finansowym, takich jak m.in: kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, faktoring odwrotny, faktoring należności czy leasing.

Grupa Eurocash w okresie od stycznia do września 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowała spadek sprzedaży towarów na poziomie 1 567,2 mln zł (6,92% r/r) oraz spadek EBITDA o 43,7 mln zł (7,50% r/r). W okresie od stycznia do września 2026 roku Grupa odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości około 48,6 mln zł i był on niższy o 61,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie od stycznia do września 2026 roku Grupa wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 219,8 mln zł, o 331,1 mln zł mniej niż w analogicznym okresie w 2025 roku. Grupa na dzień 30 września 2026 roku odnotowała nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 2,75 mld zł. Kapitał obrotowy netto Grupy (obejmujący zapasy, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług) na dzień 30 września 2026 roku był ujemny i wyniósł 1,81 mld zł w porównaniu do ujemnego kapitału obrotowego netto 1,70 mld zł analogicznego okresu w roku 2025. Kapitał obrotowy netto Grupy uległ zmianie w wysokości około 107 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. Dnia 16.07.2026 roku Grupa podpisała aneks wydłużający dostępność 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.

Oprócz wspomnianych powyżej umów, Spółki z Grupy mają również zawarte odrębne umowy bilateralne z instytucjami finansującymi. Na dzień 30 września 2026 roku, długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 54,7 mln zł (długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2025 roku wyniosły 166,7 mln zł), a krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 716,9 mln zł (krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2025 roku wyniosły 206,5 mln zł). Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 398,4 mln zł czyli o 106,8% rok do roku.

Skorygowany wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA z wyłączeniem rezerwy restrukturyzacyjnej i kosztów jednorazowych wyniósł na dzień bilansowy 2,49 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.).Wskaźnik finansowy długu netto do EBITDA wyniósł na dzień bilansowy 3,70 w porównaniu do 2,43 na dzień 30.09.2025 roku (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 30.09.2026, 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 (uwzględniając dane Spółki Inmedio Sp. z o.o.):

Limity (mln zł)	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	1 000	1 000	-	500
Kredyty bankowe	1 094	1 013	985	899
Gwarancje bankowe	320	345	345	340
Faktoring należności	680	680	646	686
Faktoring odwrotny	1 854	1 653	1 733	1 574

Wykorzystanie (mln zł)	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	125	125	-	-
Kredyty bankowe	512	373	545	778
Gwarancje bankowe	263	285	276	285
Faktoring należności	499	530	472	573
Faktoring odwrotny	1 716	1 610	1 568	1 346

% Wykorzystanie	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2026
Obligacje (program)	13%	13%	-	0%
Kredyty bankowe	47%	37%	55%	87%
Gwarancje bankowe	82%	83%	80%	84%
Faktoring należności	73%	78%	73%	83%
Faktoring odwrotny	93%	97%	90%	86%

Na dzień bilansowy Grupa dysponowała zarówno wolnymi liniami kredytowymi (121 mln zł), które w sposób natychmiastowy mogłyby być wykorzystane w razie pojawienia się ewentualnej luki płynności finansowej, jak i wolnymi liniami faktoringu odwrotnego (228 mln zł). Wszystkie kowenanty zawarte w powyższych umowach finansowych są na bieżąco monitorowane i na dzień bilansowy 30 września 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 wzięła 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 Prezes UOKIK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 11 czerwca 2026 roku, Spółka złożyła do Sądu Najwyższego odpowiedź powoda na skargę kasacyjną pozwanego, wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania, ewentualnie (w razie nie uwzględnienia wniosku) o oddalenie skargi kasacyjnej w całości. W dniu 31 sierpnia 2026 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 stycznia 2026 r. oddalającego apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Tym samym, postanowienie Sądu Najwyższego ostatecznie kończy postępowanie w sprawie. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

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

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2026 ROKU

NOTA NR 1.

OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż towarów jest jednorodna.

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

Wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

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

Zapasy

ODPISY WARTOŚCI ZAPASÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2026 ROKU

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	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 *	(5 734 473)	-
Stan na koniec okresu	**9 074 328**	**14 808 801**

* wykazywane persaldem

Należności z tytułu dostaw i usług

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2026

	Należności brutto na 30.09.2026	Należności brutto na 31.12.2025
nieprzeterminowane	846 526 812	1 034 243 118
1-30 dni	17 997 305	64 157 683
31-90 dni	44 591 814	30 102 055
91-180 dni	10 287 249	5 043 277
> 180 dni	8 143 041	7 770 914
	927 546 220	**1 141 317 047**

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 30.09.2026

	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025
Stan na początek okresu	**19 419 184**	**19 243 147**
Zwiększenia*	6 885 018	176 037
Zmniejszenia*	-	-
Stan na koniec okresu	**26 304 202**	**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 30.09.2026		Wycena na dzień 31.12.2025
13.10.2023	100 000 000	31.10.2023	30.06.2026	-	-	520 543
				-	**-**	**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 30 września 2026 roku, ujęta została wartość sald objętych programem finansowania dostawców w kwocie 853 173 865 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 zabezpieczanym standardowo poręczeniem wewnątrzgrupowym, wekslem lub oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

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

Struktura przeterminowania sald zobowiązań handlowych otwartych na dzień bilansowy	**30.09.2026**	**31.12.2025**
nieprzeterminowane	2 747 352 533	3 330 500 694
1-30 dni	302 947 185	104 528 872
31-90 dni	-	-
91-180 dni	-	-
> 180 dni	-	-
	3 050 299 718	**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 30.09.2026 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	716 917 129	18 323 409	36 563 700	52 397 826	97 265 760	392 291 559	120 074 876
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	504 832	82 489	422 343	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 206 273 758	1 916 946 250	286 946 170	0	0	2 381 338	0
Kredyty bankowe i pożyczki	803 485 541	3 328 647	106 557 213	36 248 057	600 819 897	56 531 727	0
Program finansowania dostawców	858 940 348	398 400 737	460 539 611	0	0	0	0
	4 586 121 609	**2 337 081 531**	**891 029 038**	**88 645 883**	**698 085 657**	**451 204 624**	**120 074 876**

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 2.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.09.2026

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**1 640 199 349**	**1 558 021 965**
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 163 286	139 163 286
Rozwodniona liczba akcji	139 163 286	136 172 461
Wartość księgowa na jedną akcję	**11,79**	**11,20**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	**11,79**	**11,44**

NOTA NR 3.

TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

NOTA NR 4.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień 30.09.2026	na dzień 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
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Leasingowych**	27 349 213	34 921 130
Poręczenie za zobowiązania dotyczące Umów Najmu*	95 958 935	104 010 612
Poręczenie za zobowiązania handlowe*	2 950 000	2 895 000
Poręczenie za zobowiązania niehandlowe*	800 000	800 000
	3 262 766 148	**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 30.09.2026 zobowiązania warunkowe Eurocash S.A. wg wartości zadłużenia wyniosły 1 956 mln złotych, natomiast na dzień 31.12.2025: 1 996 mln złotych.

GWARANCJE BANKOWE

Tytuł zabezpieczenia	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Zabezpieczenia płatności dla dostawców	211 221 688	202 220 855
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	58 926 366	57 735 111
Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dobrego wykonania umowy	230 010	230 010
	270 378 064	**260 185 976**

Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 30.09.2026 r. 1 EUR = 4,3672 oraz z dnia 31.12.2025 r. 1 EUR = 4,2267 PLN

Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Eurocash S.A. wyniosła 270,4 mln zł, z czego:

- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez Eurocash S.A. wyniosła 142,1 mln zł,
- wartość gwarancji wystawionych z tytułu zabezpieczenia umów zawartych przez jednostki powiązane objęte konsolidacją wyniosła 128,3 mln zł.

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tytuł zabezpieczenia	Majątek zabezpieczony*	na dzień 30.09.2026	na dzień 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
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego	Zastaw na udziałach w Duży Ben Sp. z o.o.***	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	13 626 038	24 180

** według wartości nominalnej zabezpieczenia*

** dnia 01.06.2026 r. doszło do połączenia Eurocash Franczyza Sp. z o.o. z Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o.

*** dnia 14.07.2026 Spółka Duży Ben dołączyła do umowy konsorcjalnej

WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na dzień 30 września 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 5.

NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI

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

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

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

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

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

Postępowania dotyczące skutków podatkowych transakcji związanych ze znakami towarowymi

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

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

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

W postępowaniach dotyczących lat 2014, 2015 i 2016 WSA w Poznaniu wydał merytorycznie korzystne rozstrzygnięcia dla Eurocash S.A. Skargi kasacyjne od wyroków WSA w Poznaniu złożył organ podatkowy oraz – wyłącznie z ostrożności procesowej (względy 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. Dnia 2 września 2026 r. Eurocash S.A. otrzymał decyzję w sprawie jednostronnego uprzedniego porozumienia cenowego za okres do 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2025 r. Ponadto, wszystkie 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 Prezes UOKIK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 11 czerwca 2026 roku, Spółka złożyła do Sądu Najwyższego odpowiedź powoda na skargę kasacyjną pozwanego, wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania, ewentualnie (w razie nieuwzględnienia wniosku) o oddalenie skargi kasacyjnej w całości. W dniu 31 sierpnia 2026 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie odmowy

przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 stycznia 2026 r. oddalającego apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Tym samym, postanowienie Sądu Najwyższego ostatecznie kończy postępowanie w sprawie. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

NOTA NR 6.

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

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

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

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

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

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

- protokół nie zawiera standardowych zestawień, które w takich opracowaniach organy zwykły przedstawiać w kontrolach podatkowych;

- istotną część protokołu stanowią opisy transakcji i zobowiązań podatkowych podmiotów innych niż Spółka, w tym podmiotów, które nie były kontrahentami Spółki;

- prezentowane są przez organ odmienne wnioski w zależności od różnych kategorii produktów objętych opodatkowaniem;

- wątpliwości budzą ustalenia dotyczące zastosowania konkretnej stawki VAT w przypadkach, w których organ potwierdza, iż posiada dowody i wiedzę, że towar został wysłany z Polski do kraju UE;

- istotne wątpliwości budzą również ustalenia organu odmawiające Spółce prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego w tych przypadkach, w których organ ustalił, że do nieprawidłowości dochodziło na wcześniejszych etapach dostaw towarów (tj. transakcjach, w których Spółka nie uczestniczyła).

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

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

W sprawie Spółki toczy się również postępowanie podatkowe w VAT za II i III kwartał 2014 r. wszczęte postanowieniem z dnia 6 grudnia 2016 r. (nr 3071-PP.4213.96.2016.1). W dniu 23 grudnia 2022 r. Naczelnik wydał kolejne postanowienie o przedłużeniu terminu załatwienia sprawy do dnia 6 kwietnia 2023 r. Kolejnymi postanowieniami Naczelnik przedłużył ponownie termin załatwienia spraw do 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. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej przedłużył postępowanie odwoławcze do 28 grudnia 2026 r. W odniesieniu do pozostałego okresu obejmującego II kwartał 2014 – IV kwartał 2016, Naczelnik przedłużył postępowanie do 7 grudnia 2026 r.

NOTA NR 7.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Wojna w Ukrainie

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki przedstawiono szczegółowo w nocie 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.

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 rakietowymi 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.

Podział wyniku

Zarząd Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, że uchwałą nr 5 z dnia 10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie EUROCASH S.A. postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł w ten sposób, że cały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

NOTA NR 8.

INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	19 listopada 2026	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	19 listopada 2026	
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Małgorzata Obrębska-Foltyn	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	19 listopada 2026	
Członek Zarządu	Adam Galek	19 listopada 2026	

GRUPA EUROCASH S.A.

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

ZA OKRES OD 1 LIPCA 2026 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

KOMORNIKI, 19 listopada 2026 r.

Spis treści

1. Opis działalności Grupy Eurocash 3

2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych Grupy Eurocash w 3 kwartale 2026 r. 7

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 3 kwartale i 3 kwartałach 2026 r. 20

4. Definicje wskaźników finansowych 23

5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 3 kwartale 2026 r. 24

6. Ryzyka i zagrożenia; czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash i Eurocash S.A. 25

7. Informacje dodatkowe 34

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 wchodzą:
    - 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;
          Dnia 1 czerwca 2026 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
        - Sieć Lewiatan: Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o.;
        - Partnerski Serwis Detaliczny S.A. (system franczyzowy sklepów marki Gama)
        - Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o.
- Cash&Carry – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni
- Eurocash Serwis sp. z o.o. – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych
- Inne – Eurocash Gastronomia, Cerville Investments Sp. z o.o.

Detal – sprzedaż detaliczna Grupy Eurocash i sprzedaż hurtowa Eurocash:

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

Platformy wzrostu (projekty) – przychody ze sprzedaży generowane przez nowe projekty realizowane przez Eurocash S.A. oraz jej spółki zależne: Frisco S.A., Duży Ben Sp. z o.o. Projekt Kontigo został zakończony w 2024 roku, a Spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS dnia 21.07.2026.

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

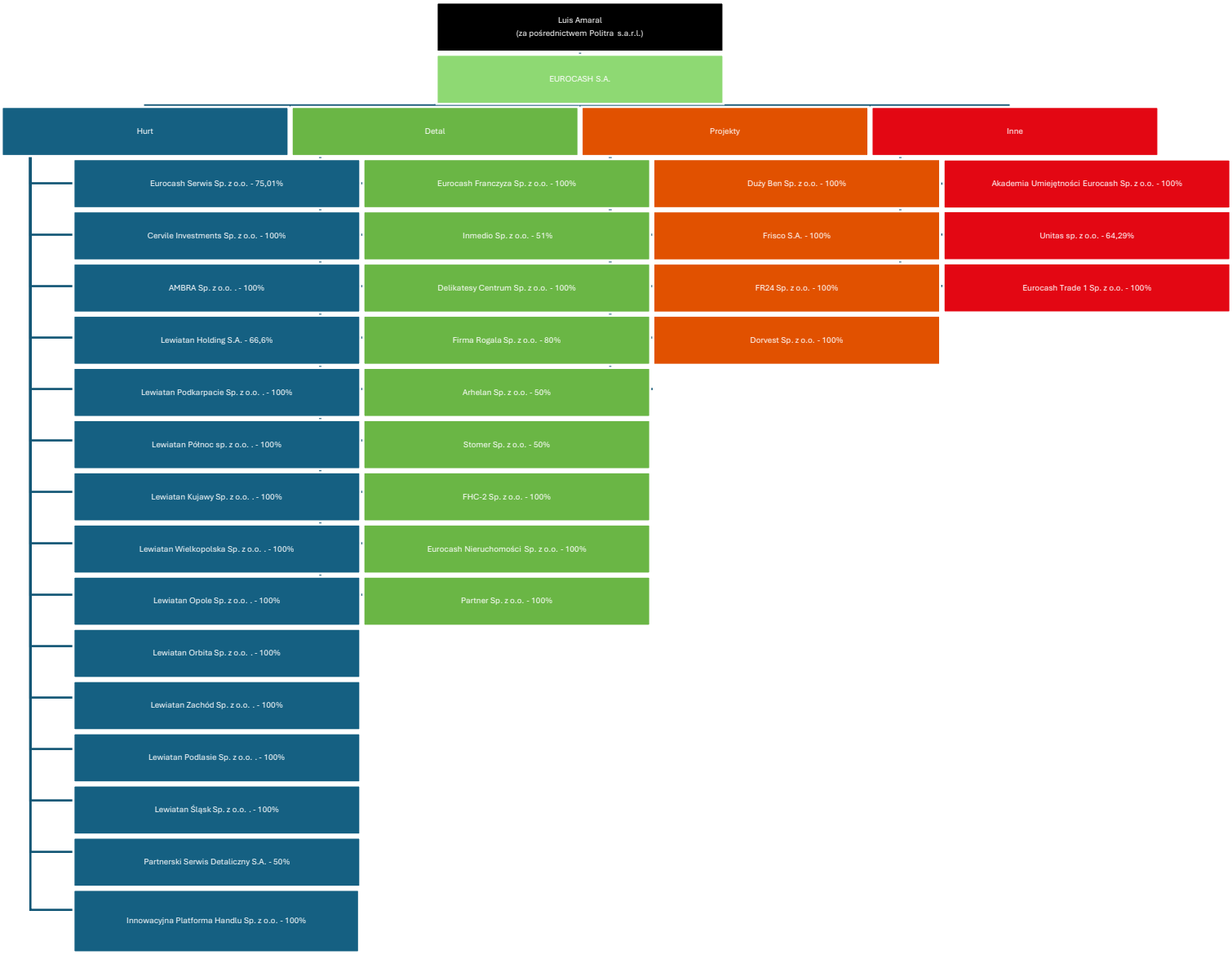
W skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01. do 30.09.2026 roku wyniki z kontynuowanej działalności nie uwzględniają wpływu Inmedio Sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące klasyfikacji oraz wpływu zakończonej działalności znajdują się w Nocie 1 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2026.

Działalność Grupy Eurocash koncentruje się na obszarze Polski.

Powiązania kapitałowe i organizacyjne w Grupie Eurocash

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy

na dzień 30.09.2026 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.

Na dzień 30.09.2026 r. Eurocash S.A. jest wspólnikiem (posiada bezpośrednio udziały) następujących spółek:
Eurocash Serwis Sp. z o.o., AMBRA Sp. z o.o., 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., Inmedio Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Delikatesy Centrum Sp. z o.o., Arhelan Sp. z o.o., Partner Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o.o., Frisco S.A., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., 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., Akademia Umiejętności Eurocash 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 w 3 kwartale 2026 r.

Poniżej prezentujemy podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych osiągniętych przez Grupę Eurocash w 3 kwartale 2026 oraz za okres 3 kwartałów 2026 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartał 2026 r.

mln zł	**3 kwartał 2025 r.**	**3 kwartał 2026 r.**	**Zmiana %**
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 937,44	7 279,96	-8,28%
Zysk brutto na sprzedaży	1 030,76	880,89	-14,54%
Rentowność brutto na sprzedaży	12,99%	12,10%	-0,89 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	232,11	215,99	-6,95%
(Marża EBITDA %)	2,92%	2,97%	0,04 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	86,42	89,09	3,09%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,09%	1,22%	0,13 p.p.
Zysk brutto	21,92	34,06	55,34%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20,17	28,96	43,57%
(Rentowność zysku netto %)	0,25%	0,40%	0,14 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(4,57)	(6,65)	45,68%
Zysk (strata) netto	15,61	22,31	42,95%

Tabela 2: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartały 2026 r.

mln zł	**3 kwartały 2025 r.**	**3 kwartały 2026 r.**	**Zmiana %**
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 697,70	21 139,03	-6,87%
Zysk brutto na sprzedaży	2 983,19	2 631,56	-11,79%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,14%	12,45%	-0,69 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	582,73	539,00	-7,50%
(Marża EBITDA %)	2,57%	2,55%	-0,02 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	139,96	145,35	3,85%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,62%	0,69%	0,07 p.p.
Zysk brutto	(59,31)	(22,66)	-61,79%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(59,88)	(43,55)	-27,26%
(Rentowność zysku netto %)	-0,26%	-0,21%	0,06 p.p.
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(16,01)	(16,78)	4,77%
Zysk (strata) netto	(75,89)	(60,33)	-20,50%

- Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 3 kwartale 2026 r. wyniosła 7 279,96 mln zł, co oznacza spadek o -8,28% rok do roku.
- W 3 kwartałach 2026 r. skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 21 139,03 mln zł w porównaniu do 22 697,70 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku, co przekłada się na spadek o -6,87%.
- Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 3 kw. 2026 r. wyniosła 12,10%, co oznacza spadek o 0,89 p.p. r/r.
- W 3 kwartałach 2026 r. rentowność brutto na sprzedaży była niższa o 0,69 p.p. r/r i wyniosła 12,45%.
- EBITDA Grupy w 3 kwartale 2026 r. wyniosła 215,99 mln zł, co oznacza spadek o -6,95% r/r względem 232,11 mln zł w 3 kw. 2025 r.
- Marża EBITDA wzrosła do 2,97% wobec 2,92% w analogicznym okresie ubiegłego roku (+0,04 p.p.).
- EBITDA Grupy w 3 kwartałach 2026 r. wyniosła 539,00 mln zł., co oznacza spadek o -7,50% r/r względem 582,73 mln zł w 3 kwartałach 2025r.
- Marża EBITDA w 3 kwartałach 2026 r. spadła do 2,55% wobec 2,57% w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,02 p.p.).
- W 3 kwartale 2026 r. Grupa odnotowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 28,96 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, zysk netto wyniósł 22,31 mln zł.
- W okresie 3 kwartałów 2026 r. Grupa odnotowała stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości -43,55 mln zł. Uwzględniając działalność zaniechaną, strata netto wyniosła – 60,33 mln zł.

Dodatkowe informacje dotyczące zaniechanej działalności związanej z Inmedio Sp. z o.o. zawarte są w nocie 1 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2026.

Tabela 3: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 3 kwartał 2026 r.

mln zł	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2026 r.	Zmiana %
Hurt	**5 939,71**	**5 594,28**	**-5,82%**
Cash&Carry	1 069,19	914,44	-14,47%
Eurocash Serwis	2 913,03	2 969,27	1,93%
Eurocash Dystrybucja	1 861,13	1 623,37	-12,78%
Inne	96,36	87,20	-9,51%
Detal	**1 711,64**	**1 388,13**	**-18,90%**
Delikatesy Centrum Franczyza	644,08	624,59	-3,03%
Supermarkety własne + partnerskie	1067,55	763,53	-28,48%
Projekty	**265,23**	**270,99**	**2,17%**
Grupa Eurocash	**7 916,58**	**7 253,41**	**-8,38%**

** "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.*

Tabela 4: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji za 3 kwartały 2026 r.

mln zł	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2026 r.	Zmiana %
Hurt	**16 799,97**	**15 916,11**	**-5,26%**
Cash&Carry	3 097,51	2 692,93	-13,06%
Eurocash Serwis	8 078,16	8 303,83	2,79%
Eurocash Dystrybucja	5 359,28	4 670,69	-12,85%
Inne	265,03	248,66	-6,18%
Detal	**5 021,25**	**4 319,07**	**-13,98%**
Delikatesy Centrum Franczyza	1 873,41	1 740,07	-7,12%
Supermarkety własne + partnerskie	3 147,84	2 579,00	-18,07%
Projekty	**816,40**	**835,24**	**2,31%**
Grupa Eurocash	**22 637,62**	**21 070,42**	**-6,92%**

** "Supermarkety własne + partnerskie" uwzględniają wyniki Arhelan.*

Hurt

- Sprzedaż towarów w **3 kwartale 2026 r.** w segmencie hurtowym wyniosła **5 594,28 mln zł**, co oznacza spadek o **-5,82% r/r**.
- Sprzedaż towarów w 3 kwartałach 2026 r w segmencie hurtowym wyniosła **15 916,11 mln zł**, co przekłada się na spadek o **-5,26%** r/r.
- EBITDA segmentu Hurt w 3 kwartale 2026 r. wyniosła **177,99 mln zł**, w porównaniu do **232,70 mln zł** w analogicznym okresie 2025 r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła **477,68** mln zł w 3 kwartałach 2026 r., w porównaniu do **653,33** mln zł w 3 kwartałach 2025 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła **-10,3%** w 3 kwartale 2026 r. oraz **-13,1%**w 3 kwartale 2025 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 3 kwartału 2026 r. wyniosła **153**.
- Liczba sklepów ABC zaopatrywanych przez Grupę w ramach kanału Cash&Carry na koniec 3 kwartału 2026 r. liczyła 5 680 placówek (1 551 placówek mniej niż na koniec 3 kw. 2025 r.).
- Liczba sklepów partnerskich i franczyzowych działających w ramach Grupy Eurocash pod markami takimi jak Groszek, Euro Sklep, Lewiatan oraz Gama, współpracujących z Eurocash Dystrybucja, na koniec 3 kwartału 2026 r. wyniosła 6 094 placówek (67 placówek mniej niż na koniec 3 kw. 2025 r.).

Detal

- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła 1 388,13 mln zł w 3 kwartale 2026 r., wobec 1 711,64 mln zł w 2025 r., notując spadek o -18,90% r/r.
- Sprzedaż towarów w segmencie detalicznym wyniosła **4 319,07 mln zł** w 3 kwartałach 2026 r., wobec **5 021,25 mln zł** w roku poprzednim, notując spadek o **-13,98%** r/r.
- EBITDA segmentu Detal wyniosła **96,77 mln zł** w 3 kwartale 2026 r., w porównaniu do **110,91 mln zł** w roku poprzednim.
- W 3 kwartałach 2026 r. EBITDA segmentu wyniosła 338,66 mln zł, w porównaniu do **279,32** mln zł w 2025 roku.
- Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum" w ujęciu LFL:
  - w 3 kwartale 2026 r. spadła do –0,60%,
  - w 3 kwartałach 2026 r. spadła do -0,76%.
- Liczba wszystkich sklepów na koniec 3 kw. 2026 r. wyniosła 1 202 (spadek o 253 sklepy r/r), w tym 829 sklepów franczyzowych (wzrost o 14 r/r) oraz 373 sklepy własne oraz prowadzone w ramach spółek JV (spadek o 267 r/r).

Projekty

- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **270,99 mln zł** w 3 kwartale 2026 r., wobec 265,23 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o **2,17% r/r.**
- Sprzedaż towarów w segmencie projektów osiągnęła **835,24 mln zł** w 3 kwartałach 2026 r., w porównaniu do 816,40 mln zł rok wcześniej, co przełożyło się na wzrost o **2,31% r/r.**
- EBITDA segmentu Projekty w 3 kwartale 2026 r. wyniosła **3,09 mln zł**, w porównaniu do **8,77 mln zł** w 3 kwartale 2025 r.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła **6,10** mln zł w 3 kwartałach 2026 w porównaniu do **12,10** mln zł w 3 kwartałach 2025.
- Duży Ben zakończył 3 kw. 2026 r. z **381** lokalizacjami (363 sklepy prowadzące sprzedaż, 8 sklepów franczyzowych i 10 w trakcie przekazania franczyzobiorcom) wobec 395 rok wcześniej. Od początku 2026 r. zamknięto 19 sklepów.

Inne

- EBITDA segmentu Inne w 3 kwartale 2026 r. wyniosła **-61,86 mln zł**, w porównaniu do **-120,27 mln zł** w analogicznym okresie 2025 r.
- EBITDA segmentu w 3 kwartałach 2026 r. wyniosła **-283,43** mln zł. w porównaniu do **-362,02** mln zł w 3 kwartałach 2025 r.
- Strata operacyjna segmentu Inne uległa ograniczeniu między innymi dzięki dalszej optymalizacji kosztów i reorganizacji działalności centrali Grupy.

Segmenty operacyjne

Poniżej przedstawiamy kwartalne wyniki poszczególnych segmentów za 3 kwartał 2026 r., 3 kwartały 2026 r. oraz analogiczne okresy roku poprzedniego.

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

3 kwartał 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	5 939,71	1 711,64	265,23	0,00	7 916,58
EBIT	170,81	54,99	-8,01	-131,36	86,42
(Marża EBIT %)	2,88%	3,21%	-3,02%	0,00%	1,09%
EBITDA	232,70	110,91	8,77	-120,27	232,11
(Marża EBITDA %)	3,92%	6,48%	3,31%	0,00%	2,93%

Tabela 6: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w 3 kwartale 2026 r.

3 kwartał 2026 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	5 594,28	1 388,13	270,99	0,00	7 253,41
EBIT	122,77	55,14	-12,47	-76,35	89,09
(Marża EBIT %)	2,19%	3,97%	-4,60%	0,00%	1,23%
EBITDA	177,99	96,77	3,09	-61,86	215,99
(Marża EBITDA %)	3,18%	6,97%	1,14%	0,00%	2,98%

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

3 kwartały 2025 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	16 799,97	5 021,25	816,40	0,00	22 637,62
EBIT	467,91	107,51	-40,31	-395,14	139,96
(Marża EBIT %)	2,79%	2,14%	-4,94%	0,00%	0,62%
EBITDA	653,33	279,32	12,10	-362,02	582,73
(Marża EBITDA %)	3,89%	5,56%	1,48%	0,00%	2,57%

Tabela 8: Grupa Eurocash: wyniki segmentów biznesowych w 3 kwartałach 2026 r.

3 kwartały 2026 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	15 916,11	4 319,07	835,24	0,00	21 070,42
EBIT	304,63	204,23	-42,99	-320,52	145,35
(Marża EBIT %)	1,91%	4,73%	-5,15%	0,00%	0,69%
EBITDA	477,68	338,66	6,10	-283,43	539,00
(Marża EBITDA %)	3,00%	7,84%	0,73%	0,00%	2,56%

Frisco – wyniki i kluczowe wskaźniki operacyjne

W związku z przygotowaniami do oferty publicznej akcji Frisco S.A. (szczegóły w punkcie 5 niniejszego sprawozdania) poniżej przedstawiamy szczegółowe informacje o wynikach i kluczowych wskaźnikach operacyjnych grupy Frisco (Frisco S.A., Dorvest Sp. z o.o., FR24), zaprezentowane również w prezentacji wynikowej Grupy Eurocash za 3 kwartał 2026 r. Frisco jest największym w Polsce internetowym supermarketem i jedynym działającym na dużą skalę, zautomatyzowanym podmiotem typu pure-play w segmencie e-grocery. Frisco obsługuje siedem aglomeracji, oferując ponad 14 tys. SKU w czterech strefach temperaturowych z dostawą w wybranym przez klienta 1-godzinnym oknie czasowym; w Warszawie działalność oparta jest na dwóch zautomatyzowanych centrach realizacji zamówień.

Sprzedaż i rentowność

W 3 kwartale 2026 r. sprzedaż grupy Frisco wzrosła o 13,6% r/r do 159 mln zł, a w okresie 3 kwartałów 2026 r. o 13,6% r/r do 509 mln zł. Wzrost wynikał przede wszystkim z rosnącej liczby zamówień (+12,7% r/r w 3 kwartale), przy stabilnej wartości koszyka (AOV 334 zł, +0,8% r/r). W latach 2020–2025 sprzedaż Frisco wzrosła prawie trzykrotnie (z 215 mln zł do 619 mln zł, CAGR ok. 24%).

Tabela 9: Grupa Frisco: sprzedaż i EBITDA przed MSSF 16

mln zł	Sprzedaż	EBITDA przed MSSF 16	Marża EBITDA
2024	533	(34,7)	-6,5%
2025	619	(9,6)	-1,6%
3 kwartały 2025 r.	448	(15,4)	-3,4%
3 kwartały 2026 r.	509	(3,0)	-0,6%

EBITDA przed MSSF 16 poprawiła się z -34,7 mln zł w 2024 r. do -9,6 mln zł w 2025 r., a w okresie 3 kwartałów 2026 r. do -3,0 mln zł (wobec -15,4 mln zł przed rokiem). Grupa Frisco odnotowała dodatnią EBITDA przed MSSF 16 w 4 kwartale 2025 r. oraz w 2 kwartale 2026 r., a każdy z trzech kwartałów 2026 r. był lepszy od analogicznego kwartału roku poprzedniego. EBITDA po MSSF 16 jest dodatnia od 2025 r. Rok 2026 ma być pierwszym pełnym rokiem dodatniej EBITDA Frisco, otwierającym nowy etap na drodze do pełnej rentowności.

Tabela 10: Grupa Frisco: EBITDA przed MSSF 16 w ujęciu kwartalnym

mln zł (marża EBITDA)	2025 r.	2026 r.	Zmiana r/r
1 kwartał	(7,5) (-4,9%)	(3,3) (-1,8%)	+4,3
2 kwartał	(2,1) (-1,4%)	0,7 (0,4%)	+2,8
3 kwartał	(5,8) (-4,2%)	(0,4) (-0,2%)	+5,4

4 kwartał	5,8 (3,4%)	–	–

Ekonomika jednostkowa i dźwignia operacyjna

Poprawa wyników wynika przede wszystkim z poprawy ekonomiki pojedynczego zamówienia. Kontrybucja na zamówienie po wszystkich kosztach logistyki (marża gotówkowa pomniejszona o koszty transportu „ostatniej mili", zmienne koszty magazynowe oraz stałe koszty magazynowe wraz z amortyzacją) podwoiła się w porównaniu do 2024 r., a w okresie 3 kwartałów 2026 r. wzrosła o 29% r/r. Większa liczba zamówień realizowanych w tych samych, zautomatyzowanych magazynach obniża koszt stały przypadający na zamówienie, dzięki czemu strata EBITDA na zamówienie (EBITDA przed MSSF 16 po wszystkich kosztach logistyki, marketingu i kosztach ogólnych, podzielona przez liczbę zamówień) zmniejszyła się w okresie 3 kwartałów 2026 r. o 89% r/r, a Frisco znajduje się blisko progu rentowności na poziomie pojedynczego zamówienia.

Tabela 11: Grupa Frisco: dynamika wskaźników jednostkowych

Wskaźnik	**3 kwartały 2026 vs 2024**	**3 kwartały 2026 vs 3 kwartały 2025**	**Uwagi**
Kontrybucja na zamówienie po kosztach logistyki	x2	+29%	po wszystkich kosztach logistyki
Marża gotówkowa na zamówienie	+9,5%	–	
Koszt logistyki na zamówienie	-6,3%	–	
Udział kosztów logistyki w wartości koszyka	-2,9 p.p.	–	
Koszt stały magazynu na zamówienie	-24%	–	w tym amortyzacja automatyzacji
Liczba zamówień	–	+11%	
Strata EBITDA na zamówienie	-77% (2025 vs 2024)	-89%	przed MSSF 16

Wykorzystanie dwóch zautomatyzowanych magazynów w Warszawie (ok. 2/3 sprzedaży Frisco) wynosi w 2026 r. ok. 56%. Według szacunków zarządu Frisco wzrost wykorzystania przekłada się bezpośrednio na wzrost rentowności – przy pełnym wykorzystaniu marża EBITDA w Warszawie mogłaby osiągnąć ok. 11% przed MSSF 16 (ok. 13% po MSSF 16).

Baza klientów i jakość obsługi

Na koniec 3 kwartału 2026 r. Frisco miało 122,0 tys. gospodarstw domowych aktywnych w ostatnich 91 dniach, z czego 62,2 tys. robiło zakupy co najmniej raz w miesiącu, generując 87% sprzedaży, a 14,0 tys. – co tydzień (39% sprzedaży). Liczba klientów tygodniowych wzrosła o 29% r/r (z 7,8 tys. w 2024 r.), a liczba klientów okazjonalnych spadła o 12% r/r. Biura (B2B) zamawiające w sposób

regularny odpowiadają za 18% sprzedaży. Rozpoznawalność marki Frisco wynosi 80% w Warszawie i ok. 70% w największych miastach Polski (NIQ).

Tabela 12: Grupa Frisco: wskaźniki dotyczące klientów i jakości obsługi

Wskaźnik	**3 kwartał 2025 r.**	**3 kwartał 2026 r.**	**Uwagi**
Klienci tygodniowi (10+ zamówień w 91 dniach)	10,9 tys.	14,0 tys.	+29% r/r; 7,8 tys. w 2024 r.
Udział klientów regularnych w sprzedaży	84%	87%	klienci tygodniowi i miesięczni
Nowi klienci dokonujący 5. zamówienia	17%	21%	
Miesięczny wskaźnik utraty klientów (churn)	36%	32%	
NPS (wrzesień)	81	82	76 w styczniu 2024 r.
Zamówienia z reklamacją (wrzesień)	2,1%	1,7%	2,6% w styczniu 2024 r.
Zamówienia przez własną aplikację (wrzesień)	40%	46%	47% w listopadzie 2026 r.; >60% w segmencie B2C

Frisco realizuje 99,6% zamówień bez błędów, a 93% zamówień dostarczanych jest na czas w 1-godzinnych oknach wybranych przez klienta; owoce i warzywa znajdują się w ok. 80% zamówień, a Frisco jest liderem internetowej dystrybucji świeżej żywności w Polsce. Klienci, którzy pozostają z Frisco, zamawiają ok. trzykrotnie częściej niż w pierwszym roku; ok. 11% klientów danej kohorty nadal dokonuje zakupów po 10 latach. Koszt pozyskania klienta (CAC) wynosi ok. 273 zł, a kontrybucja z klienta w okresie współpracy ok. 2 tys. zł, co odpowiada relacji LTV/CAC ok. 7,3x; koszt pozyskania klienta zwraca się z kontrybucji w ciągu ok. 5–6 miesięcy.

Potencjał wzrostu

Udział e-grocery w sprzedaży artykułów spożywczych w Polsce wynosi ok. 2%, wobec ok. 4% w Czechach, ok. 8% we Francji i ok. 11% w Wielkiej Brytanii. Zbliżenie się do poziomu penetracji w innych krajach europejskich oznacza 2–3-krotny potencjał wzrostu polskiego rynku e-grocery. Udział regionów (Wrocław, Kraków, Trójmiasto, Poznań) w sprzedaży Frisco wzrósł z 10% w 2021 r. do 33% w 2025 r., a sprzedaż w regionach wzrosła w tym okresie ok. 7-krotnie (CAGR ok. 65%, wobec ok. 13% w Warszawie). Wykorzystanie magazynów w 2026 r. wynosi 56% w Warszawie, 53% we Wrocławiu, 75% w Krakowie i 61% w Trójmieście, co oznacza ok. 40% wolnych mocy w sieci. Wejście do nowego miasta odbywa się z wykorzystaniem istniejących magazynów i transportu (koszt ok. 1,5 mln zł), a kolejne etapy wdrażane są dopiero wtedy, gdy uzasadnia je wolumen: punkt przeładunkowy od ok. 7,5 tys. zamówień miesięcznie, własny magazyn (bez automatyzacji) od ok. 20–26 tys. zamówień

miesięcznie oraz automatyzacja od ok. 650 tys. zamówień rocznie; według szacunków Frisco automatyzacja podnosi marżę EBITDA magazynu z ok. 4–5% do ok. 10–11%.

Ambicją Frisco jest ponad dwukrotny wzrost sprzedaży w ciągu pięciu lat oraz osiągnięcie marży EBITDA powyżej 10% (przed MSSF 16) dla całej grupy Frisco, z Warszawą jako punktem odniesienia. Przedstawione ambicje mają charakter kierunkowy i nie stanowią prognozy wyników w rozumieniu przepisów.

Dane dotyczące grupy Frisco pochodzą z rachunkowości zarządczej, nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta, a dane przed MSSF 16 nie są danymi finansowymi zgodnymi z MSSF UE.

Przepływy pieniężne

Tabela 13: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 3 kwartał 2026 r.

mln zł	**3 kwartał 2025 r.**	**3 kwartał 2026 r.**
Przepływy z działalności operacyjnej	253,19	156,79
zysk przed opodatkowaniem	21,92	34,06
amortyzacja	145,69	126,90
zmiana kapitału obrotowego	39,91	62,01
Inne	45,67	(66,18)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(28,55)	(25,98)
Przepływy z działalności finansowej	(544,01)	(173,79)
Przepływy pieniężne razem	(319,36)	(42,99)

Tabela 14: Grupa Eurocash: skonsolidowane przepływy pieniężne za 3 kwartały 2026 r.

mln zł	**3 kwartały 2025 r.**	**3 kwartały 2026 r.**
Przepływy z działalności operacyjnej	550,93	219,84
zysk przed opodatkowaniem	(59,31)	(22,66)
amortyzacja	442,76	393,66
zmiana kapitału obrotowego	111,17	48,45
Inne	56,31	(199,60)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(125,56)	(71,29)
Przepływy z działalności finansowej	(592,56)	(187,41)
Przepływy pieniężne razem	(167,18)	(38,86)

Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartałach 2026 r. wyniosły (38,86) mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 219,84 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 3 kwartałach 2026 r. (71,29) mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej: (187,41) mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 15: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartał 2026 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2026 r.
1.Cykl rotacji zapasów	18,72	16,46
2.Cykl rotacji należności	13,54	13,82
3.Cykl rotacji zobowiązań	(59,73)	(60,44)
4.Cykl operacyjny (1+2)	32,27	30,28
5.Konwersja gotówki (4+3)	(27,47)	(30,16)

Tabela 16: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartały 2026 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2026 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,43	16,82
2.Cykl rotacji należności	14,06	14,12
3.Cykl rotacji zobowiązań	(62,10)	(62,01)
4.Cykl operacyjny (1+2)	33,49	30,94
5.Konwersja gotówki (4+3)	(28,61)	(31,07)

Cykl konwersji gotówki w 3 kwartale 2026 r. wyniósł (30,16) dnia, w porównaniu do (27,47) dnia w 3 kwartale 2025 r. W 3 kwartałach 2026 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (31,07) dni w porównaniu do (28,61) dni w 3 kwartałach 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 17: Grupa Eurocash: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	**30.09.2026**		**31.12.2025**	
Aktywa trwałe	4 254,41	57,79%	4 531,96	55,54%
Aktywa obrotowe	3 107,47	42,21%	3 628,14	44,46%
Razem Aktywa	7 361,88	100,00%	8 160,10	100,00%
Kapitał własny	379,73	5,16%	490,68	6,01%
Zobowiązania i Rezerwy	6 982,15	94,84%	7 669,42	93,99%
Razem Pasywa	7 361,88	100,00%	8 160,10	100,00%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 3 kwartału 2026 r. wyniosło **1 913,1 mln zł.** Zadłużenie netto przed MSSF16 wyniosło **516,1 mln zł** wobec **309,0 mln zł** rok wcześniej (dane uwzględniają Inmedio Sp. z o.o., zgodnie z notą 1.7 skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

3. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 3 kwartale i 3 kwartałach 2026 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 18: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartał 2026 r.

mln zł	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2026 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 410,45	3 742,82	-15,14%
Zysk brutto na sprzedaży Rentowność brutto na sprzedaży	482,27 10,93%	389,03 10,39%	-19,33% -0,54 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja) *(Marża EBITDA %)*	99,77 2,26%	94,82 2,53%	-4,96% 0,27 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT *(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)*	30,54 0,69%	28,23 0,75%	-7,56% 0,06 p.p.
Zysk brutto	80,56	0,83	-98,98%
Zysk netto *(Rentowność zysku netto %)*	85,08 1,93%	0,18 0,00%	-99,79% -1,92 p.p.

Tabela 19: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 3 kwartały 2026 r.

mln zł	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2026 r.	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 751,91	10 994,82	-13,78%
Zysk brutto na sprzedaży Rentowność brutto na sprzedaży	1 366,07 10,71%	1 115,40 10,14%	-18,35% -0,57 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja) *(Marża EBITDA %)*	278,74 2,19%	118,63 1,08%	-57,44% -1,11 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT *(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)*	65,24 0,51%	(85,14) -0,77%	-230,49% -1,29 p.p.
Zysk brutto	150,20	67,34	-55,17%
Zysk netto *(Rentowność zysku netto %)*	156,19 1,22%	89,46 0,81%	-42,72% -0,41 p.p.

W 3 kwartale 2026 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 3 742,82 mln zł, zmniejszając się tym samym o -15,14% rok do roku. W 3 kwartale 2026 r. EBITDA wyniosła 94,82 mln zł. Zysk netto w 3 kwartale 2026 r. wyniósł 0,18 mln zł.

W okresie 3 kwartałów 2026 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 10 994,82 mln zł, zmniejszając się tym samym o -13,78% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 3 kwartałach

2026 r. niższa o -0,57 p.p. niż przed rokiem i wyniosła 10,14%. W 3 kwartałach 2026 r. EBITDA wyniosła 118,63 mln zł. Zysk netto za okres 3 kwartałów 2026 r. wyniósł 89,46 mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 20: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 3 kwartał 2026 r.

mln zł	**3 kwartał 2025 r.**	**3 kwartał 2026 r.**
Przepływy z działalności operacyjnej	370,85	213,55
zysk przed opodatkowaniem	80,56	0,83
amortyzacja	69,22	66,59
zmiana kapitału obrotowego	288,86	222,40
inne	(67,78)	(76,26)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	299,25	(145,44)
Przepływy z działalności finansowej	(918,40)	(94,42)
Przepływy pieniężne razem	(248,30)	(26,31)

Tabela 21: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 3 kwartały 2026 r.

mln zł	**3 kwartały 2025 r.**	**3 kwartały 2026 r.**
Przepływy z działalności operacyjnej	370,95	281,53
zysk przed opodatkowaniem	150,20	67,34
amortyzacja	213,50	203,77
zmiana kapitału obrotowego	156,74	318,69
inne	(149,50)	(308,26)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	254,17	(304,95)
Przepływy z działalności finansowej	(793,96)	25,78
Przepływy pieniężne razem	(168,85)	2,35

Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartale 2026 r. wyniosły -26,31 mln zł, wobec -248,30 mln zł przed rokiem. Łączne przepływy pieniężne w 3 kwartałach 2026 r. wyniosły 2,35 mln zł, wobec -168,85 mln zł przed rokiem.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 22: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartał 2026 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartał 2025 r.	3 kwartał 2026 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,60	17,87
2.Cykl rotacji należności	22,39	22,15
3.Cykl rotacji zobowiązań	(73,63)	(83,67)
4.Cykl operacyjny (1+2)	42,00	40,02
5.Konwersja gotówki (4+3)	(31,63)	(43,66)

Tabela 23: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 3 kwartały 2026 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2026 r.
1.Cykl rotacji zapasów	20,12	18,05
2.Cykl rotacji należności	22,98	22,38
3.Cykl rotacji zobowiązań	(75,38)	(84,29)
4.Cykl operacyjny (1+2)	43,10	40,43
5.Konwersja gotówki (4+3)	(32,27)	(43,86)

W ciągu 3 kwartału 2026 r. cykl konwersji gotówki wyniósł (43,66) dni, w porównaniu do (31,63) dnia w 3 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 24: Eurocash S.A.: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	30.09.2026		31.12.2025	
Aktywa trwałe	3 931,07	62,52%	4 077,41	60,61%
Aktywa obrotowe	2 356,46	37,48%	2 649,72	39,39%
Razem Aktywa	6 287,53	100,00%	6 727,13	100,00%
Kapitał własny	1 640,20	26,09%	1 558,02	23,16%
Zobowiązania i Rezerwy	4 647,33	73,91%	5 169,11	76,84%
Razem Pasywa	6 287,53	100,00%	6 727,13	100,00%

4. Definicje wskaźników finansowych

Rentowność sprzedaży brutto: stosunek marży brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność EBITDA: stosunek EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o wielkość amortyzacji) do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność operacyjna: stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność sprzedaży netto: stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży.

Cykl rotacji zapasów: stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl rotacji należności: stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na kniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl rotacji zobowiązań: stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl operacyjny: suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności.

Cykl konwersji gotówki: różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu zobowiązań.

Zadłużenie netto suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań finansowych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

5. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 3 kwartale 2026 r.

Program efektywności kosztowej

W 3 kwartale 2026 r. Grupa kontynuowała wdrażanie programu optymalizacji i efektywności kosztowej w ramach realizacji przyjętej przez Zarząd strategii na lata 2026–2027, którego celem jest uzyskanie w 2027 r. oszczędności kosztowych w kwocie 400 mln zł. Program obejmuje m.in. optymalizację logistyki, transformację sieci sklepów własnych Delikatesy Centrum, redukcję liczby hal Cash&Carry oraz reorganizację i redukcję zatrudnienia w centrali Grupy. W okresie 3 kwartałów 2026 r. oszczędności ujęte w rachunku wyników wyniosły 93 mln zł. Zarząd szacuje, że zrealizowane działania przełożą się na oszczędności w ujęciu rocznym w kwocie 229 mln zł, a działania w trakcie wdrażania na kolejne 50 mln zł – łącznie 279 mln zł, tj. ok. 70% celu na 2027 r. Dalsze 86 mln zł jest przedmiotem aktywnego planowania w 4 kwartale 2026 r., a pozostałe 35 mln zł dotyczy przede wszystkim optymalizacji logistyki i centrali. Podane kwoty oszczędności nie uwzględniają skutków decyzji dotyczącej sieci Duży Ben. Łączna redukcja kosztów w ramach programu, uwzględniająca również koszty zamkniętych sklepów własnych, na koniec 3 kwartału 2026 r. wynosi 753 mln zł, z czego 703 mln zł zostało zrealizowane, a 50 mln zł jest w trakcie wdrażania.

Do końca września 2026 r. Grupa zrealizowała m.in.: redukcję zatrudnienia o 1 752 osoby (w tym 555 w centrali, tj. 78% celu na 2026 r.), zamknięcie 118 sklepów własnych Delikatesy Centrum (w tym 13 w 3 kwartale) i przekazanie 103 sklepów franczyzobiorcom (w tym 50 w 3 kwartale), zamknięcie 14 z 16 zaplanowanych na 2026 r. hal Cash&Carry oraz zamknięcie 5 centrów dystrybucyjnych.

Platformy wzrostu – Frisco i Duży Ben

Zarząd Eurocash S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przygotowań do przeprowadzenia oferty publicznej (IPO) akcji spółki zależnej Frisco S.A. oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Frisco S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy czym inne opcje pozostają otwarte. Oferta ma na celu pozyskanie przez Frisco środków na finansowanie dalszego rozwoju działalności, przede wszystkim wdrożenia zautomatyzowanych centrów realizacji zamówień w kolejnych miastach. Eurocash S.A. wybrał doradców finansowych, a Frisco S.A. rozpoczęło wstępne prace przygotowawcze.

W 3 kwartale 2026 r. Grupa podjęła działania w zakresie optymalizacji sieci Duży Ben: planowane jest zamknięcie sklepów, które nie mają perspektyw osiągnięcia rentowności, i utrzymanie placówek o najlepszych perspektywach, w nowej formule sklepu z napojami, stanowiącej również

alternatywę franczyzową dla małych sklepów. Celem działań jest osiągnięcie przez sieć progu rentowności w 2027 r. W 2026 r. ujemny wynik EBIT sieci Duży Ben (wraz z kosztami marketingu i centrali) szacowany jest na ok. 60 mln zł.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 3 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 wyzwań wynikających z presji związanej z rosnącymi kosztami i reaguje na pojawiające się ryzyka.

Według danych GUS inflacja CPI w lipcu, sierpniu i wrześniu 2026 r. wyniosła odpowiednio 3,0%, 3,4% i 4,1% r/r, przy czym jej wzrost wynikał przede wszystkim z dynamiki cen paliw. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych były niższe niż przed rokiem (−0,9% r/r w sierpniu i −0,4% r/r we wrześniu 2026 r.), natomiast ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wzrosły we wrześniu 2026 r. o 6,9% r/r.

Od 1 stycznia 2026 r. minimalne wynagrodzenie wynosi 4 806 zł brutto, co oznacza wzrost o 3,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Z uwagi na liczbę osób zatrudnionych w Grupie każde podniesienie płacy minimalnej ma przełożenie na koszty zatrudnienia ponoszone przez Grupę. Znaczna część kosztów sprzedaży związana jest z logistyką, która jest ściśle powiązana z cenami paliw i energii elektrycznej – istotny wzrost cen paliw w 3 kwartale 2026 r. oraz dalsze zmiany tych kosztów mogą mieć wpływ na wyniki Grupy.

Wojna w Ukrainie

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Spółki przedstawiono szczegółowo w nocie 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.

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 rakietowymi 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.

Wzrost rynku produktów FMCG oraz zmiany struktury rynku

Grupa spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku dystrybucji FMCG w Polsce kanału

sklepów dyskontowych, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Grupy rekompensowany będzie ogólnym wzrostem wartości rynku FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym i detalicznym. W dalszym ciągu maleć będzie liczba niezależnych sklepów, jednak te pozostające na rynku będą coraz silniejsze i bardziej profesjonalne.

W 3 kwartale 2026 r. cały rynek detaliczny odnotował wzrost wartości o 1,6% rok do roku (w porównaniu do 4,1% w analogicznym okresie 2025 r.), przy utrzymującej się deflacji cen żywności i słabej dynamice sprzedaży LFL. Najszybciej rosły sklepy typu convenience (+3,5% r/r) oraz dyskonty (+3,0% r/r wobec +9,6% rok wcześniej). Właściwy Rynek Hurtowy (WRM), będący głównym obszarem działalności Grupy Eurocash, zanotował w 3 kwartale 2026 r. spadek o 3,9% rok do roku (wobec spadku o 4,0% w 3 kw. 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 3 kwartał 2026 roku.

Czynniki Wewnętrzne

Integracja Hurtu

W ramach strategii Grupa Eurocash koncentruje się na działalności hurtowej i franczyzowej. Celem 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 i administracji. W 3 kwartale 2026 r. integracja handlowa miała przejściowy negatywny wpływ na marżę kontrybucyjną segmentu Hurt w kwocie ok. 22 mln zł. Szacunki potencjalnych synergii oraz ich efektywne wdrożenie obarczone są ryzykiem.

Inwestycje w strategiczne projekty rozwojowe

Grupa Eurocash kontynuuje rozwój platform wzrostu, przede wszystkim Frisco, a w przypadku sieci Duży Ben realizuje optymalizację sieci sklepów. Rezultaty tych projektów, w tym koszty zamknięć sklepów Duży Ben, mogą mieć ujemny wpływ na bieżące wyniki Grupy. Planowana oferta publiczna akcji Frisco S.A. uzależniona jest m.in. od warunków rynkowych i nie ma pewności co do jej przeprowadzenia. W ocenie Zarządu kontynuacja rozwoju Frisco jest uzasadniona w celu zapewnienia dalszego wzrostu w perspektywie długoterminowej i poprawy rentowności.

Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej Eurocash 2026-2028

W dniu 13 maja 2026 r. Spółka podjęła zamiar zawiązania Podatkowej Grupy Kapitałowej Eurocash 2026-2028 („PGK Eurocash"), będącej podatkową grupą kapitałową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych („UCiT") oraz w związku z tym Spółka oraz jej wybrane spółki zależne (wskazane poniżej) w dniu 12.05.2026 r. zawarły umowę o utworzeniu PGK Eurocash oraz złożyły do właściwego urzędu skarbowego wniosek o rejestrację PGK Eurocash dnia 13.05.2026 r.

W skład PGK Eurocash wchodzą:

Tabela 25: Skład PGK Eurocash

Nazwa Spółki	Funkcja	Numer NIP
Delikatesy Centrum Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	8951012337
Duży Ben Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	7773254462
Eurocash Franczyza Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	7772910817
Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka dominująca	7791906082
Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki *	Jednostka zależna	7773332311
FHC-2 Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	6842411942
Firma Rogala Sp. z o. o. z siedzibą w Bobowej, ul. Grunwaldzka 59, 38-350 Bobowa	Jednostka zależna	7382026797
Innowacyjna Platforma Handlu Sp. z o. o. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	Jednostka zależna	5252577724

Lewiatan Kujawy Sp. z o. o. z siedzibą we Włocławku, ul. Polna 4-8, 87-800 Włocławek	Jednostka zależna	8882208409
Lewiatan Opole Sp. z o. o. z siedzibą w Opolu, ul. Światowida 2, 45-325 Opole	Jednostka zależna	7542565015
Lewiatan-Orbita Sp. z o. o. z siedzibą w Olsztynie, ul. Lubelska 33/15, 10-410 Olsztyn	Jednostka zależna	7393208071
Lewiatan Podkarpacie Sp. z o. o. z siedzibą w Dębicy, ul. Krakowska 47, 39-200 Dębica	Jednostka zależna	5170043689
Lewiatan Podlasie Sp. z o. o. z siedzibą w Porosły, ul. Usługowa 8, 16-070 Porosły gmina Chroszcz	Jednostka zależna	5423237019
Lewiatan Północ Sp. z o. o. z siedzibą w Rumii, ul. Żołnierzy i Dywizji Wojska Polskiego 98, 84-230 Rumia	Jednostka zależna	9571012165
Lewiatan Śląsk Sp. z o. o. z siedzibą w Sosnowcu, ul. Lenartowicza 39, 41-219 Sosnowiec	Jednostka zależna	6342360118
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Osiedle Winiary 54, 60-665 Poznań	Jednostka zależna	7792033294
Lewiatan Zachód Sp. z o. o. z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim, ul. Przemysłowa 5, 73-110 Stargard Szczeciński	Jednostka zależna	9551978545
Partner Sp. z o. o. z siedzibą w Lipnie, ul. Osiedle Armii Krajowej 6A, 87-600 Lipno	Jednostka zależna	4660121568

*Dnia 1 czerwca 2026 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze spółką Eurocash Sieci Partnerskie Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Eurocash S.A. stanowić będzie spółkę reprezentującą PGK Eurocash w zakresie obowiązków wynikających z UCiT oraz ordynacji podatkowej. Umowa o utworzeniu PGK Eurocash została zawarta na czas określony, tj. od 01.07.2026 r. do 31.12.2028 r. z możliwością jej późniejszego przedłużenia. PGK Eurocash przyjęła rok podatkowy równy rokowi kalendarzowego, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku, przy czym pierwszy rok podatkowy rozpocznie się z dniem 1 lipca 2026 r. Spółka zakłada, że wdrożenie projektu utworzenia PGK Eurocash spowoduje ułatwienie w zakresie rozliczeń podatkowych oraz obniżenie zobowiązań podatkowych spółek z Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

Decyzją z dnia 26 maja 2026 r. właściwy Naczelnik Urzędu Skarbowego zarejestrował umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą Podatkowa Grupa Kapitałowa Eurocash.

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, suma dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 30 września 2026 r. obejmowała ponad 1211 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, 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 26: System zarządzania ryzykiem

OBSZAR RYZYKA	PRZYKŁAD RYZYKA	MONITOROWANIE RYZYKA i DZIAŁANIA MITYGUJĄCE RYZYKO
COMPLIANCE i ETYKA	○ ryzyko mobbingu i dyskryminacji ○ ryzyko konfliktu interesów ○ ryzyko korupcji biznesowej ○ ryzyko korupcji publicznej ○ ryzyko prania pieniędzy i finansowania terroryzmu ○ ryzyko nadużycia ○ ryzyko współpracy z niewiarygodnymi i nieuczciwymi kontrahentami ○ ryzyko sankcyjne związane z sankcjami gospodarczymi ○ whistleblowing (sygnaliści) ○ ryzyko przyjmowania prezentów od dostawców i partnerów biznesowych ○ ryzyko reputacyjne	○ Wdrożenie polityki przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji oraz prowadzenie działań wspierających przeciwdziałanie tym zjawiskom ○ Wdrożenie polityki konfliktu interesów oraz procesu zarządzania konfliktami interesów i aktywny monitoring potencjalnych lub rzeczywistych konfliktów interesów ○ Wdrożenie Polityki antykorupcyjnej oraz prowadzenie działań zapobiegających korupcji, w tym aktywny monitoring procesów dotyczących ryzyka ○ Wdrożenie Polityki przyjmowania i wręczania prezentów oraz korzystania z próbek oraz rejestru prezentów, a także prowadzenie działań wspierających świadomość i zachowania zgodne z przyjętymi zasadami i etyką biznesową ○ 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 oraz prowadzenie działań edukacyjnych i wspierających kulturę zgłoszeń ○ Wdrożenie procedur weryfikacji dostawców, w tym czarną listę kontrahentów ○ Wdrożenie Kodeksu 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 compliance, etyki i przyjętych wartości w Grupie Eurocash ○ Monitoring regulacyjny

		○ Podnoszenie kompetencji zespołu compliance w obszarze nowych ryzyk i wiedzy specjalistycznej ○ Audyty zgodności compliance ○ Działania komunikacyjne i współpraca w ramach struktur Grupy Eurocash w celu mitygacji ryzyk compliance
RYZYKA PRAWNE	○ ryzyko naruszenia praw konsumentów ○ ryzyko naruszenia przepisów prawa konkurencji ○ ryzyko naruszenia przepisów dot. oznaczania cen ○ ryzyko bezpieczeństwa produktów ○ 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 ○ ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych ○ ryzyko nieuczciwego wykorzystania przewagi kontraktowej	○ Polityki i procedury w zakresie monitorowania przestrzegania przepisów dotyczących praw konsumentów oraz prawa konkurencji (prawa antymonopolowego) jak również przepisów dot. cen i bezpieczeństwa produktów ○ 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 ○ 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 nieuczciwego wykorzystania przewagi kontraktowej w relacjach z dostawcami produktów rolno-spożywczych
PRAWA PRACOWNICZE	○ ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy ○ ryzyko rotacji ○ ryzyko utraty kluczowych pracowników ○ ryzyko wypadków przy pracy ○ ryzyko wystąpienia chorób zawodowych	○ 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	○ 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 ○ ryzyko karuzeli VAT	○ Dalsze wdrażanie procedur oraz instrukcji pozwalających na zmniejszenie ryzyka. ○ Wprowadzenie narzędzi monitorujących oraz szkolenie pracowników.
JAKOŚĆ I BEZPIECZEŃSTWO ŻYWNOŚCI	○ ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności niespełniającej norm bezpieczeństwa żywności i/lub norm jakościowych ○ ryzyko zafałszowania lub zanieczyszczenia produktu	○ 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	○ 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 produktów i związanego z tym wpływu na środowisko, klimat czy bioróżnorodność ○ 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	○ 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 realizacja 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. Zaangażowanie kluczowych dostawców Eurocash w proces budowy polityki dekarbonizacyjnej mającej na celu redukcję emisji w Scope 3 ○ Poprawa zarządzania ryzykiem klimatycznym ○ rozwój e-commerce oraz e-grocery

7. Informacje dodatkowe

Informacje o dywidendzie

Zarząd Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach informuje, że uchwałą nr 5 z dnia 10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie EUROCASH S.A. postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł w ten sposób, że cały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 67 520 390 zł zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

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

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 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.

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

Jak wskazano w sprawozdaniu Grupy Eurocash za rok 2023 oraz w sprawozdaniach kwartalnych i śródrocznym za rok 2024, Eurocash 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 toczyła się wymiana korespondencji pozaprocesowej związanej ze złożeniem przez Fundację ww. oświadczenia. W piśmie z 07.02.2025 r. Fundacja wezwała Spółkę do zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN. Wobec tego, że Spółka kwestionuje roszczenie Fundacji co do istoty oraz co do wysokości, w piśmie z 21.02.2025 r. Spółka odmówiła zapłaty ww. kwoty z uwagi na jej bezzasadność.

W dniu 05.05.2025 r. Spółce doręczono wezwanie na arbitraż z 03.04.2025 r. w przedmiotowej sprawie, w którym Fundacja wniosła o zasądzenie od Eurocash (i) zapłaty kwoty 152.145.746,91 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem zapłaty ceny za 250.788 udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o., (ii) zapłaty kwoty 5.299.048,79 PLN (wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie) tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie obliczonych od daty wezwania do zapłaty oraz (iii) zwrotu kosztów postępowania. Spółka konsekwentnie kwestionuje skuteczność oświadczenia i istnienie oraz wysokość roszczenia Fundacji o zapłatę, a także zasadność roszczeń podniesionych w wezwaniu na arbitraż. W dniu 02.07.2025 r. Spółka złożyła odpowiedź na wezwanie na arbitraż, w której zakwestionowała żądanie Fundacji zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. W dniu 14.11.2025 r. Spółka otrzymała pozew Fundacji w postępowaniu arbitrażowym. W pozwie Fundacja powtórzyła żądanie przedstawione w wezwaniu na arbitraż. Od listopada 2025 r. do lipca 2026 r. pomiędzy Spółką, a Fundacją trwała wymiana pism procesowych. 29 maja 2026 r. Fundacja złożyła duplikę w postępowaniu, do której Spółka odniosła się w replice z dnia 24 lipca 2026 r. Posiedzenie trybunału arbitrażowego w sprawie odbyło się w dniach 8 – 10 września 2026 r. Jednocześnie, trybunał arbitrażowy zdecydował o wyznaczeniu dodatkowej rozprawy w dniu 7 grudnia 2026 r. Według najlepszej wiedzy Spółki, postępowanie arbitrażowe zakończy się najwcześniej w II kwartale 2027 r.

Podobnie jak w poprzednich sprawozdaniach, Spółka wskazuje, że:

(a) złożenie powyższego oświadczenia o uchyleniu się od Opcji Put pozostaje bez wpływu na posiadany już przez Eurocash pakiet 50% udziałów w kapitale zakładowym Arhelan Sp. z o.o. oraz

(b) Grupa nie rozpoznaje opcji nabycia udziałów w Arhelan Sp. z o.o. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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.

Efekty zmian w strukturze Grupy Eurocash

Dnia 21 lipca 2026 nastąpiło wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Kontigo Sp. z o.o. w likwidacji, (na skutek zakończenia likwidacji oraz złożenia wniosku do KRS o wykreślenie spółki z KRS).

Dnia 30 października 2026 r. Zarządy spółek Frisco S.A. oraz Dorvest sp. z o.o. przyjęły plan połączenia. Połączenie będzie polegać na przejęciu Spółki Dorvest sp. z o.o. ("Spółka przejmowana") przez spółkę Frisco S.A. ("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. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

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.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 28 lipca 2026 r. Pan Marcin Celejowski złożył rezygnację z Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lipca 2026 r. W związku ze złożeniem powyższej rezygnacji Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pani Małgorzaty Obrębskiej-Foltyn do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem od 28 lipca 2026 r. Pani Małgorzata Obrębska-Foltyn objęła funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar zakupów, którą do dnia 28 lipca 2026 r. pełnił Pan Marcin Celejowski.

W dniu 25 sierpnia 2026 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Galek do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 25 sierpnia 2026 r. Pan Adam Galek objął funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar logistyki.

Akcje i akcjonariusze

Tabela 27: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

	30.09.2026				30.06.2026***			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	44%	61 287 778	44%	61 287 778	44%	61 287 778	44%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**	9 356 339	7%	9 356 339	7%	9 880 009	7%	9 880 009	7%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.**	7 110 507	5%	7 110 507	5%	7 110 507	5%	7 110 507	5%
Pozostali	61 408 662	44%	61 408 662	44%	60 884 992	44%	60 884 992	44%
Razem	**139 163 286**	**100,00%**	**139 163 286**	**100,00%**	**139 163 286**	**100,00%**	**139 163 286**	**100,00%**

** poprzez Politra s.a.r.l. i Westerngate Private Investments Ltd.*
*** zgodnie z treścią otrzymanych przez Spółkę zawiadomień o zmianie stanu posiadania lub listy obecności na WZA Spółki w dniu 10.06.2026 r.*
****data sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2026 r.*

Tabela 28: Liczba akcji (lub uprawnień do nich) posiadanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Zarząd	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**30.09.2026**	**30.06.2026**
Paweł Surówka	0	0	0	0
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000	0	0
Tomasz Polański	49 743	49 743	0	0
Małgorzata Obrębska-Foltyn	68 500	n.d.	0	0
Piotr Nowjalis	0	0	0	0
Paweł Trocki	0	0	0	0
Adam Galek	7 369	n.d.	0	0

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
Rada Nadzorcza	**30.09.2026**	**30.06.2026**	**30.09.2026**	**30.06.2026**
Luis Amaral* (bezpośrednio i pośrednio)	61 287 778	61 287 778	0	0
Jorge Mora	121 500	121 500	0	0
Rita Acciaioli Mendes Pais do Amaral	0	0	0	0
Iwona Sroka	0	0	0	0
Przemysław Budkowski	0	0	0	0

** poprzez Politra s.a.r.l. i Westerngate Private Investments Ltd.*

Informacja o toczących się postępowaniach

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 Prezes UOKIK z dnia 20 kwietnia 2026 roku od wyroku Sądu Apelacyjnego. W dniu 11 czerwca 2026 roku, Spółka złożyła do Sądu Najwyższego odpowiedź powoda na skargę kasacyjną pozwanego, wnosząc o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania, ewentualnie (w razie nieuwzględnienia wniosku) o oddalenie skargi kasacyjnej w całości. W dniu 31 sierpnia 2026 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 stycznia 2026 r. oddalającego apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Tym samym, postanowienie Sądu Najwyższego ostatecznie kończy postępowanie w sprawie. W związku z ww. decyzją Prezesa UOKiK Spółka nie tworzyła rezerw.

Postępowania w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku VAT zostały ujęte w notach nr 6 oraz 7 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2026.

Istotne umowy

Umowy z dostawcami, przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 3 kw. 2026 roku - dostawcami o udziale w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Eurocash przekraczającym 10% byli: Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o., oraz JTI Polska sp. z o.o. , których udziały wyniosły odpowiedni ok. 19,8% i 12,6%.

Przegląd opcji strategicznych

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

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

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

W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Eurocash S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przygotowań do przeprowadzenia oferty publicznej (IPO) akcji spółki zależnej Frisco S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy czym inne opcje pozostają otwarte (szczegóły w punkcie 5 niniejszego sprawozdania).

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

W związku z przeglądem opcji strategicznych, o którym Eurocash S.A. informuje w raportach bieżących oraz w jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, Zarząd Eurocash S.A. podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Inmedio Sp. z o.o. Na dzień 30.09.2026 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 za 3 kw. 2026 oraz odpowiednio za 3 kw. 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 30 września 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 3 kw. 2026 oraz odpowiednio za 3 kw. 2025 obejmuje działalność kontynuowaną.

Szczegóły zostały przedstawione w Nocie 1 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01 do 30.09.2026.

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 wzmacnianie 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,

- transformacja konceptu Duży Ben w format sklepu z napojami, stanowiący również alternatywę franczyzową dla małych sklepów,
- 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 3 kw. 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 3 kw. 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:

- skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzonego za okres od 01.01. do 30.09.2026 roku grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 3 kwartały 2026 r.,

- skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01. do 30.09.2026 roku Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz wynik finansowy za okres od 01.01. do 30.09.2026 roku,

- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za okres od 01.07. do 30.09.2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Surówka	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu, Dyrektor Personalna	Katarzyna Kopaczewska	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Piotr Nowjalis	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu	Tomasz Polański	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu	Paweł Trocki	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu	Małgorzata Obrębska-Foltyn	19 listopada 2026 r.	
Członek Zarządu	Adam Galek	19 listopada 2026 r.	