MODIVO
PLATFORM



SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ MODIVO S.A.

ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2026 ROKU

rozpoczynający się 1 lutego 2026 roku,
zakończony 31 października 2026 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY MODIVO

	W MLN PLN		W MLN EUR	
Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
Przychody ze sprzedaży	**8 691,7**	**8 135,1**	**2 021,2**	**1 918,2**
CCC	3 389,0	3 104,5	788,1	732,0
HalfPrice	2 166,8	1 510,1	503,9	356,1
MODIVO	2 471,0	2 718,1	574,6	640,9
Pozostałe	664,9	802,4	154,6	189,2
Zysk brutto ze sprzedaży	**4 447,8**	**3 926,1**	**1 034,3**	**925,7**
Marża brutto ze sprzedaży	51%	48%	51%	48%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-55,4**	**632,0**	**-12,9**	**149,0**
Zysk segmentu (EBITDA)	**662,3**	**1 143,4**	**154,0**	**269,6**
CCC	151,6	517,7	35,3	122,1
HalfPrice	368,7	204,0	85,7	48,1
MODIVO	198,1	186,9	46,1	44,1
Pozostałe	-56,1	234,9	-13,0	55,4
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-317,6**	**277,4**	**-73,9**	**65,4**
Zysk (strata) netto	**-314,9**	**207,5**	**-73,2**	**48,9**

	W MLN PLN		W MLN EUR	
Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31.10.2026	31.01.2026	31.10.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	badane	niebadane, nieprzeglądane	badane
Aktywa trwałe	**6 604,9**	**6 008,9**	**1 502,6**	**1 426,2**
Aktywa obrotowe, w tym:	**6 020,9**	**5 016,6**	**1 369,8**	**1 190,7**
Zapasy	4 565,1	3 845,8	1 038,6	912,8
Środki pieniężne	633,0	435,8	144,0	103,4
Aktywa razem	**12 625,8**	**11 025,5**	**2 872,4**	**2 616,9**
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**3 488,1**	**3 435,5**	**793,6**	**815,4**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	1 256,8	1 485,1	285,9	352,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 021,9	1 768,7	460,0	419,8
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**7 304,9**	**5 471,2**	**1 661,9**	**1 298,6**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	696,3	559,4	158,4	132,8
Zobowiązania handlowe i inne	4 559,3	3 345,4	1 037,3	794,0
Zobowiązania razem	**10 793,0**	**8 906,7**	**2 455,5**	**2 114,0**
Kapitał własny	**1 832,8**	**2 118,8**	**416,9**	**502,9**

	W MLN PLN		W MLN EUR	
Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 675,2	1 277,7	389,6	301,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-920,1	-613,8	-214,0	-144,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-557,9	-350,6	-129,7	-82,7
Przepływy pieniężne razem	**197,2**	**313,3**	**45,9**	**73,9**
Nakłady inwestycyjne	-955,9	-601,4	-222,3	-141,8

Dane operacyjne	31.10.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	badane
Liczba sklepów	1 605	1 467
Powierzchnia handlowa w tys. m^2	1 345,3	1 180,6
Liczba rynków ze sprzedażą digital	19	19

Wybrane dane ze skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

1) poszczególne pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

   - kurs na 31.10.2026 r. wynosił 1 EUR – 4,3955 PLN
   - kurs na 31.01.2026 r. wynosił 1 EUR – 4,2131 PLN

2) poszczególne pozycje skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

   - kurs średni w okresie 01.02.2026 – 31.10.2026 r. wynosił 1 EUR – 4,3002 PLN
   - kurs średni w okresie 01.02.2025 – 31.10.2025 r. wynosił 1 EUR – 4,2411 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany poprzez podzielenie wartości wyrażonych w milionach złotych przez kurs wymiany.

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY MODIVO 2

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 6

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 7

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 8

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 9

1. INFORMACJE OGÓLNE 11

2. SEGMENTY ORAZ PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI 25

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 30

3.1 KOSZTY WEDŁUG RODZAJU 30

3.2 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE, PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE 32

4. ZADŁUŻENIE ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I PŁYNNOŚCIĄ 33

4.1 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM 33

4.2 ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I OBLIGACJI 34

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 38

5.1 REZERWY 38

5.2 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO 39

5.3 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ORAZ ODPISÓW NA OCZEKIWANE STRATY KREDYTOWE 40

6 POZOSTAŁE 41

6.1 INSTRUMENTY FINANSOWE 41

6.2 NABYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH 42

6.3 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 44

6.4 PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI 45

7 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 46

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 47

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 47

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 48

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 49

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 50

8 INFORMACJE OGÓLNE 51

9 SEGMENTY 59

10 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 60

10.1 KOSZTY WEDŁUG RODZAJU 60

10.2 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE, PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE 61

11 ZADŁUŻENIE, ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I PŁYNNOŚCIĄ 63

11.1 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM 63

11.2 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI 63

11.3 UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI 65

12 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 66

12.1 REZERWY 66

12.2 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ORAZ ODPISÓW NA OCZEKIWANE STRATY KREDYTOWE 66

12.3 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO 67

13 NOTY POZOSTAŁE 68

13.1 INSTRUMENTY FINANSOWE 68

13.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 69

13.3 PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI 69

13.4 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 70

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI 71

14. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MODIVO 72

15. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY MODIVO 73

OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ KONKURENCJA W NAJWAŻNIEJSZYCH DLA NAS REGIONACH 76

SEZONOWOŚĆ 76

16. ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH GRUPY MODIVO 77

17. AKTUALNE TRENDY SPRZEDAŻOWE 84

18. INFORMACJE DOTYCZĄCE KOWENANTÓW/ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH 84

19. ZARZĄD I RADA NADZORCZA 86

20. POZOSTAŁE INFORMACJE 86

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU 88

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2026 ROKU

rozpoczynający się 1 lutego 2026 roku,
zakończony 31 października 2026 roku

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	8 691,7	8 135,1	3 206,9	2 882,3
Koszt własny sprzedaży	−4 243,9	−4 209,0	−1 554,8	−1 558,5
Zysk brutto ze sprzedaży	**4 447,8**	**3 926,1**	**1 652,1**	**1 323,8**
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	−3 640,8	−3 017,8	−1 298,9	−1 067,6
Koszty ogólnego zarządu	−469,4	−332,4	−164,3	−119,6
Pozostałe przychody operacyjne	50,8	98,8	16,5	23,4
Pozostałe koszty operacyjne	−436,0	−21,7	−79,5	−5,3
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe)	−7,8	−21,0	−6,0	−15,1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**−55,4**	**632,0**	**119,9**	**139,6**
Przychody finansowe	39,4	2,6	5,7	0,5
Koszty finansowe	−301,6	−357,2	−113,0	−77,3
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**−317,6**	**277,4**	**12,6**	**62,8**
Podatek dochodowy	2,7	−69,9	−8,5	−9,7
ZYSK (STRATA) NETTO	**−314,9**	**207,5**	**4,1**	**53,1**
Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	−207,0	207,8	5,1	52,5
Przypisany udziałom niekontrolującym	−107,9	−0,3	−1,0	0,6
Pozostałe całkowite dochody z działalności kontynuowanej	**13,4**	**5,1**	**4,2**	**1,6**
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	13,4	5,1	4,2	1,6
Razem pozostałe całkowite dochody netto	**13,4**	**5,1**	**4,2**	**1,6**
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**−301,5**	**212,6**	**8,3**	**54,7**
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	−194,2	214,1	9,0	54,4
Udziały niekontrolujące	−107,3	−1,5	−0,7	0,3
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**77,0**	**75,2**	**77,0**	**75,2**
Zysk (strata) na akcję podstawowy z zysku (straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN)	**−2,69**	**2,76**	**0,07**	**0,70**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony z zysku (straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN)	**−2,69**	**2,76**	**0,07**	**0,70**

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.10.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	badane
Wartości niematerialne	439,2	482,6
Wartość firmy	217,2	334,0
Rzeczowe aktywa trwałe - inwestycje w sklepach	2 284,0	1 956,4
Rzeczowe aktywa trwałe - dystrybucja	742,9	592,3
Rzeczowe aktywa trwałe - pozostałe	177,7	139,0
Prawo do użytkowania	2 155,7	1 953,4
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	457,0	431,9
Inne aktywa finansowe	11,4	11,4
Należności leasingowe	60,7	47,0
Należności długoterminowe	59,1	60,9
Aktywa trwałe	**6 604,9**	**6 008,9**
Zapasy	4 565,1	3 845,8
Należności od odbiorców	329,9	294,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	21,1	13,0
Pozostałe należności	432,8	409,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	633,0	435,8
Pochodne instrumenty finansowe	15,5	0,2
Należności leasingowe	23,5	17,9
Aktywa obrotowe	**6 020,9**	**5 016,6**
AKTYWA RAZEM	**12 625,8**	**11 025,5**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	1 256,8	1 485,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55,1	59,0
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	109,8	86,8
Rezerwy	15,7	16,3
Otrzymane dotacje	13,4	13,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 021,9	1 768,7
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	6,1	5,8
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	9,3	–
Zobowiązania długoterminowe	**3 488,1**	**3 435,5**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	696,3	559,4
Zobowiązania handlowe i inne	4 559,3	3 345,4
Pozostałe zobowiązania	736,9	575,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13,4	37,7
Rezerwy	47,0	28,6
Otrzymane dotacje	0,5	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	910,5	693,0
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	–	9,3
Krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe	–	18,9
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	341,0	203,2
Zobowiązania krótkoterminowe	**7 304,9**	**5 471,2**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**10 793,0**	**8 906,7**
AKTYWA NETTO	**1 832,8**	**2 118,8**
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	7,7	7,7
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 189,7	3 189,7
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	5,9	−6,9
Wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych	0,2	0,2
Wycena programu motywacyjnego	33,6	18,1
Zyski zatrzymane	−1 254,0	−1 053,1
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**1 983,1**	**2 155,7**
Udziały niekontrolujące	−150,3	−36,9
RAZEM KAPITAŁY WŁASNE	**1 832,8**	**2 118,8**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**12 625,8**	**11 025,5**

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**−317,6**	**277,4**	**12,6**	**62,8**
Amortyzacja	717,7	511,8	256,5	183,7
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, prawa do użytkowania, wartości niematerialnych oraz przeszacowanie do wartości godziwej grupy do zbycia	290,2	–	−0,1	–
(Zysk) Strata na działalności inwestycyjnej	3,0	−0,5	1,8	−0,1
Koszty finansowania zewnętrznego	208,2	224,7	74,8	62,3
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	105,4	82,9	94,6	−10,9
Podatek dochodowy zapłacony	−58,7	−42,7	−20,1	−17,8
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	**948,2**	**1053,6**	**420,1**	**280,0**
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu zapasów i odpisów na zapasy	−719,3	−81,0	−299,0	270,5
Zmiana stanu należności i odpisów aktualizujących należności	−79,2	−671,9	−176,5	−289,6
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek, kredytów i obligacji	1 525,50	977,0	647,7	463,5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**1675,2**	**1277,7**	**592,3**	**724,4**
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	18,4	19,3	16,0	6,6
Inne wpływy inwestycyjne	17,4	10,1	6,0	4,1
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	−955,9	−601,4	−161,1	−218,0
Nabycie inwestycji w jednostki zależne	–	−41,8	–	−20,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**−920,1**	**−613,8**	**−139,1**	**−228,1**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	647,0	1112,0	173,3	102,4
Spłaty kredytów i pożyczek	−737,3	−1046,4	−302,3	−112,0
Płatność z tytułu prowizji kredytowych	–	−4,6	–	–
Płatności z tytułu leasingu	−399,0	−328,0	−137,9	−99,1
Odsetki zapłacone	−214,7	−341,3	−79,1	−55,8
Inne wpływy finansowe	155,1	73,6	58,8	42,5
Wpływy netto z emisji akcji	–	1 547,30	–	–
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	−9,0	−1 358,20	0,1	−105,5
Inne wydatki finansowe	–	−5,0	–	–
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**−557,9**	**−350,6**	**−287,1**	**−227,5**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	**197,2**	**313,3**	**166,1**	**268,8**
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	197,2	313,3	166,1	268,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**435,8**	**461,2**	**466,9**	**506,0**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**633,0**	**774,5**	**633,0**	**774,8**

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

niebadane, nieprzeglądane	KAPITAŁ AKCYJNY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	ZYSKI ZATRZYMANE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	WYCENA AKTUARIALNA ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	WYCENA PROGRAMU MOTYWACYJNEGO	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
	PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ							
Stan na dzień 01.02.2026	**7,7**	**3 189,7**	**−1 053,1**	**−6,9**	**0,2**	**18,1**	**−36,9**	**2 118,8**
Zysk (strata) netto za okres przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	–	–	−207,0	–	–	–	–	−207,0
Zysk (strata) netto alokowany do udziałów niekontrolujących	–	–	–	–	–	–	−107,9	−107,9
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	12,8	–	–	0,6	13,4
Całkowite dochody razem	**–**	**–**	**−207,0**	**12,8**	**–**	**–**	**−107,3**	**−301,5**
Wycena programu opcji pracowniczych	–	–	–	–	–	15,5	–	15,5
Wykup udziałów niekontrolujących	–	–	6,1	–	–	–	−6,1	–
Transakcje z właścicielami razem	**–**	**–**	**6,1**	**–**	**–**	**15,5**	**−6,1**	**15,5**
Stan na dzień 31.10.2026	**7,7**	**3 189,7**	**−1 254,0**	**5,9**	**0,2**	**33,6**	**−150,3**	**1 832,8**

niebadane, nieprzeglądane DANE PRZEKSZTAŁCONE	KAPITAŁ AKCYJNY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	ZYSKI ZATRZYMANE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	WYCENA AKTUARIALNA ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	WYCENA PROGRAMU MOTYWACYJNEGO	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
	PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ							
Stan na dzień 01.02.2025	**6,9**	**1 648,20**	**155,6**	**-10,9**	**0,2**	**-**	**135,9**	**1 935,9**
Zysk (strata) netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	207,8	-	-	-	-	207,8
Zysk (strata) alokowany do udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	6,3	-	-	-1,2	5,1
Całkowite dochody razem	-	-	**207,8**	**6,3**	-	-	**-1,5**	**212,6**
Wycena programu opcji pracowniczych	-	-	-	-	-	8,0	-	8,0
Opcja sprzedaży akcji własnych	-	-	50,0	-	-	-	-	50,0
Emisja akcji	0,8	1 541,5	-	-	-	-	-	1 542,3
Opcja nabycia udziałów jednostki zależnej	-	-	-37,2	-	-	-	-	-37,2
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	5,0	5,0
Wykup udziałów niekontrolujących	-	-	-1185,8	-	-	-	-118,2	-1 304,0
Transakcje z właścicielami razem	0,8	1541,5	**-1 173,0**	**-**	**-**	**8,0**	**-113,2**	**264,1**
Stan na dzień 31.10.2025	7,7	3 189,70	**-809,6**	**-4,6**	**0,2**	**8,0**	**21,2**	**2 412,6**

1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa spółki:	**MODIVO Spółka Akcyjna**	
Siedziba Spółki:	**ul. Strefowa 6, 59-101 Polkowice, Polska**	
Rejestracja:	**Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**	
KRS:	**0000211692**	
Przedmiot działalności:	**Głównym przedmiotem działalności Spółki według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest handel hurtowy i detaliczny odzieżą i obuwiem (EKD 5142)**	
Skład Zarządu na dzień bilansowy:	**Prezes Zarządu:**	**Dariusz Miłek**
	Wiceprezes Zarządu:	**Łukasz Stelmach**
	Wiceprezes Zarządu:	**Malwina Winter**
	Wiceprezes Zarządu:	**Karol Półtorak**

Spółka MODIVO S.A. (dalej: „Spółka", „Jednostka Dominująca"), Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej MODIVO S.A., jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2004 roku.

W dniu 13 lutego 2026 roku, Sąd Rejonowy we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki przyjętych uchwałami nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 stycznia 2026 roku. Z chwilą dokonania wpisu do rejestru przedsiębiorców Spółka prowadzi działalność pod firmą Modivo Spółka Akcyjna i może posługiwać się skrótem MODIVO S.A. (wcześniej CCC S.A.).

Na dzień 31 października 2026 roku Grupę Kapitałową MODIVO S.A. (dalej: „Grupa", „Grupa MODIVO", „Grupa Kapitałowa MODIVO", „GK MODIVO") tworzyły Jednostka Dominująca MODIVO S.A. z siedzibą w Polsce, w Polkowicach, ul. Strefowa 6 oraz jej podmioty zależne.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 października 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 października 2025 roku oraz na dzień 31 stycznia 2026 roku. Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 października 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 października 2025 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy MODIVO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 października 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 27 listopada 2026 roku.

Śródroczny wynik finansowy Grupy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do realizowania wyniku finansowego za rok obrotowy z uwagi na sezonowość działalności (szczyt popytu to wiosna i jesień).

W dniu 25 czerwca 2026 roku Pani Malwina Winter została powołana na członka Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w obszarze Offprice Grupy (CEO Halfprice i Shockprice), ze skutkiem na dzień 1 lipca 2026 roku.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Pan Karol Półtorak został powołany na członka Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w obszarze eCommerce Grupy, ze skutkiem na dzień 1 lipca 2026 roku.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie od końca poprzedniego roku obrotowego i funkcjonował w składzie: Wiesław Oleś jako Przewodniczący oraz Tomasz Rejman, Paweł Małyska, Piotr Kamiński, Marcin Czyczerski oraz Adrian Skłodowski jako Członkowie Rady Nadzorczej.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ MODIVO S.A.

Grupa Kapitałowa MODIVO składa się ze Spółki MODIVO S.A. (Jednostki Dominującej) i jej spółek zależnych. W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31 października 2026 roku wystąpiły zmiany w składzie Grupy w stosunku do dnia 31 stycznia 2026 roku, które zostały szerzej opisane w dalszej części niniejszego sprawozdania. Schemat Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. na dzień bilansowy przedstawiono poniżej:

PODMIOTY ZALEŻNE MODIVO S.A.	SIEDZIBA/KRAJ	RODZAJ DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ NA DZIEŃ 31.10.2026	UDZIAŁ NA DZIEŃ 31.01.2026
MODIVO Czech s.r.o. (dawne: CCC Czech s.r.o.)	Praga, Czechy	handlowa	100%	100%
MODIVO Slovakia s.r.o. (dawne: CCC Slovakia s.r.o.)	Bratysława, Słowacja	handlowa	100%	100%
Modivo Hungary Kft. (dawne: CCC Hungary Shoes Kft.)	Budapeszt, Węgry	handlowa	100%	100%
MODIVO Slovenija d.o.o. (dawne: CCC Obutev d.o.o.)	Maribor, Słowenia	handlowa	100%	100%
MODIVO CROATIA D.O.O. (dawne: CCC Hrvatska d.o.o.)	Zagrzeb, Chorwacja	handlowa	100%	100%
C-AirOP Ltd. [1]	Douglas, Wyspa Man	usługowa	50%	50%
MODIVO.eu Sp. z o.o (dawne: CCC.eu Sp. z o.o.) [2]	Polkowice, Polska	zakupy i sprzedaż	100%	100%
CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.	Polkowice, Polska	inwestycyjna	100%	100%
Modivo Bulgaria EOOD (dawne: CCC Shoes Bulgaria EOOD)	Sofia, Bułgaria	handlowa	100%	100%
MODIVO.COM S.A. (dawne: Modivo S.A.) [3]	Zielona Góra, Polska	handlowa	100%	100%
Modivo S.R.L.	Alme, Włochy	usługowa	100%	100%
eobuwie.pl Logistics Sp. z o.o.	Zielona Góra, Polska	logistyczna	100%	100%
eschuhe.de GmbH	Frankfurt nad Odrą, Niemcy	handlowa	100%	100%
Branded Shoes and Bags Sp. z o.o.	Zielona Góra, Polska	usługowa	100%	100%
eschuhe.CH GmbH	Zug, Szwajcaria	handlowa	100%	100%
Modivo.cz s.r.o.	Praga, Czechy	handlowa	100%	100%
epantofi modivo s.r.l.	Bukareszt, Rumunia	logistyczna	100%	100%
eapavi.lv SIA (dawne: Modivo.lv SIA)	Ryga, Łotwa	logistyczna	100%	100%
Modivo.sk s.r.o.	Bratysława, Słowacja	handlowa	100%	100%
Ecipo Modivo Kft.	Budapeszt, Węgry	handlowa	100%	100%
ShockPrice Sp. z o.o. (dawne: Fashion Tech Solutions Sp. z o.o.) [8]	Warszawa, Polska	usługowa	100%	100%
Modivo d.o.o. Beograd-Novi Beograd. (dawne: CCC Shoes & Bags d.o.o. Beograd)	Belgrad, Serbia	handlowa	100%	100%
MODIVO Romania S.A. (dawne: Shoe Express S.A.) [4]	Bukareszt, Rumunia	handlowa	100%	100%
DeeZee Sp. z o.o. [5]	Kraków, Polska	handlowa	100%	87%
HalfPrice Sp. z o.o.	Polkowice, Polska	handlowa	100%	100%
OFP Austria GmbH [6]	Graz, Austria	handlowa	100%	100%
OÜ Modivo Estonia (dawne: OU CCC Estonia)	Tallinn, Estonia	handlowa	100%	100%
UAB Modivo Lithuania (dawne: UAB CCC Lithuania)	Wilno, Litwa	handlowa	100%	100%
SIA MODIVO LATVIA (dawne: SIA CCC Shoes Latvia)	Ryga, Łotwa	handlowa	100%	100%
LLC MODIVO Ukraine (dawne: CCC Ukraina Sp. z o.o.)	Lwów, Ukraina	handlowa	75%	75%
MODIVO TECH Sp. z o.o. (dawne: CCC TECH Sp. z o.o.)	Polkowice, Polska	usługowa	100%	100%
First distribution s.r.o.	Praga, Czechy	handlowa	100%	100%
Boardriders s.r.o. [7]	Bratysława, Słowacja	handlowa	100%	100%
Rawaki Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handlowa	100%	100%
HALFPRICE ESPAÑA, S.L.	Madryt, Hiszpania	handlowa	100%	100%
CCC Retail Sp. z o.o.	Polkowice, Polska	handlowa	100%	100%
HalfPrice Retail Sp. z o.o.	Polkowice, Polska	handlowa	100%	100%
Szopex Sp. z o.o.	Olsztyn, Polska	handlowa	75%	75%
Worldbox Sp. z o.o. (dawne: MKRI Sp. z o.o.) [9]	Gdańsk, Polska	handlowa	60%	60%
MKI Sp. z o.o. [10]	Gdańsk, Polska	logistyczna	45%	45%
Modivo Belgium SRL [11]	Bruksela, Belgia	handlowa	100%	0%
Modivo Fashion and Retail Company LLC Skopje [12]	Skopje, Macedonia	handlowa	100%	0%
Modivo Group Kosovo SH. P. K. [13]	Prishtinë, Kosowo	handlowa	100%	0%

PODMIOTY STOWARZYSZONE	SIEDZIBA/KRAJ	RODZAJ DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ NA DZIEŃ 31.10.2026	UDZIAŁ NA DZIEŃ 31.01.2026
HR Group Holding s.a.r.l. [14]	Luksemburg	handlowa	31%	31%

[1] Spółka C-AirOp Ltd. jest spółką zależną od MODIVO S.A. (50%). Zarząd, po analizie funkcji pełnionych przez udziałowców spółki, stoi na stanowisku, że Grupa nadal posiada kontrolę nad spółką w zakresie prowadzonej przez nią działalności oraz w zarządzaniu nią.
[2] Spółka MODIVO.EU Sp. z o.o. (dawne CCC.eu Sp. z o.o.) jest spółką zależną od MODIVO S.A. (86,69%) i zależną od CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. (13,31%).
[3] Spółka MODIVO.COM S.A. (dawne Modivo S.A.) na dzień bilansowy jest spółką zależną od CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. (77,19%) oraz MODIVO S.A. (22,81%) łącznie ze spółkami wchodzącymi w skład grupy MODIVO.COM.
[4] Udziały w spółce MODIVO Romania S.A. (dawne Shoe Express S.A.) posiada: CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. (95%) i MODIVO.EU Sp. z o.o. (dawne CCC.eu Sp. z o.o.) (5%). [5] Spółka DeeZee Sp. z o.o. jest spółką zależną od CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. (100%). W dniu 2 lutego 2026 roku CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. zakupiła pozostałe 13% udziałów spółki DeeZee Sp. z o.o. za kwotę 9,3 mln PLN, obejmując tym samym 100% udziałów w tym podmiocie.
[6] Spółka OFP Austria GmbH jest spółką zależną od HalfPrice Sp. z o.o. (100%). Na dzień bilansowy Spółka jest w stanie likwidacji.
[7] Spółka Boardriders s.r.o. jest spółką zależną od First Distribution s.r.o. (100%).
[8] Spółka Fashion Tech Solutions Sp. z o.o. w dniu 4 maja 2026 roku zmieniła nazwę na Shockprice Sp. z o.o. W tym samym dniu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę udziałowca spółki z MODIVO.COM S.A. na MODIVO S.A.
[9] W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka MODIVO S.A. zawarła z ARCA REO P.S.A. umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której MODIVO nabyła 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Worldbox Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Worldbox"), uprawniających do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników („Udziały"). Udziały zostały nabyte przez MODIVO za cenę sprzedaży w kwocie 1,6 mln PLN. W następstwie nabycia Udziałów, po zsumowaniu z dotychczas posiadanym pakietem 10%, MODIVO posiada łącznie 60% udziałów w kapitale zakładowym Worldbox, uprawniających do wykonywania 60% głosów na zgromadzeniu wspólników. MODIVO dokonało prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia w rocznym sprawozdaniu za rok 2025, przy czym finalne rozliczenie nastąpi w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia udziałów. Nabycie pakietu kontrolnego w Worldbox przez Spółkę przyczyni się do dalszego rozwoju sieci Worldbox i dywersyfikacji oferty produktowej GK MODIVO.
[10] Spółka MKI Sp. z o.o. jest spółką zależną od Worldbox Sp. z o.o. (75%).
[11] Dnia 23 lipca 2026 roku została zarejestrowana Spółka Modivo Belgium SRL z siedzibą w Brukseli, Belgia.
[12] Dnia 7 sierpnia 2026 roku została zarejestrowana Spółka Modivo Fashion and Retail Company LLC Skopje (MODIVO LLC Skopje) w Skopje, Macedonia.
[13] Dnia 22 września 2026 roku została zarejestrowana Spółka Modivo Group Kosovo SH. P. K. w Prishtinë, Kosowo.
[14] Dnia 12 kwietnia 2023 roku Zarząd HR Group złożył w sądzie rejonowym w Osnabrück wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34").

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. za rok zakończony dnia 31 stycznia 2026 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 maja 2026 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Dane w skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w milionach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej.

PODSTAWA KONSOLIDACJI

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie jednostki dominującej MODIVO S.A. oraz sprawozdania spółek zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia przejęcia kontroli przez Grupę MODIVO do dnia ustania kontroli. Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej były objęte kontrolą w okresie sprawozdawczym. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości tj. okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Finansowanie i wskaźniki warunkujące finasowanie (kowenanty)

Finansowanie w Grupie Kapitałowej MODIVO udzielone jest na zasadach podzielonej odpowiedzialności za swoje zobowiązania na poziomie dwóch jednostek biznesowych:

- Jednostki Biznesowej CCC (tj. Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. z wyłączeniem Jednostki Biznesowej MODIVO); oraz odrębnie dla
- Jednostki Biznesowej Modivo (tj. MODIVO.com S.A. z jej wszystkimi spółkami zależnymi).

W ramach zawartych przez Grupę umów finansowania, Grupa jest zobowiązana do przestrzegania określonych wskaźników finansowych, mierzonych odrębnie dla Jednostki Biznesowej CCC, Jednostki Biznesową Modivo, oraz na poziomie Grupy Kapitałowej MODIVO. Brak spełnienia któregoś ze wskaźników w Jednostce Biznesowej Modivo oraz w Grupie Kapitałowej MODIVO oznacza jednocześnie naruszenie warunków finansowania w Jednostce Biznesowej CCC i odwrotnie, a tym samym potencjalne postawienie w stan natychmiastowej wymagalności kredytów Grupy.

Szczegóły umów kredytowych, w tym informacje o terminach spłaty, minimalnych poziomach wskaźników, które Jednostka Biznesowa CCC oraz Jednostka Biznesowa Modivo muszą spełnić oraz kwoty dostępnych limitów kredytowych, opisane zostały w nocie 4.2 niniejszego sprawozdania oraz w nocie 21 Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. za 2025 rok, przy czym wskaźniki opierają się m.in. na wskaźniku EBITDA skorygowanym, w szczególności w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC o pozycje niegotówkowe.

Analiza sytuacji finansowej oraz szacowanych przyszłych wskaźników warunkujących finasowanie (kowenantów)

W skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 1 284,0 mln PLN. Różnica ta dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w przypadku których Grupa w znacznym stopniu korzysta z faktoringu odwrotnego oraz krótkoterminowych zobowiązań leasingowych oraz kredytów. W ocenie Zarządu stosowanie faktoringu odwrotnego jest typowe dla sektora sprzedaży detalicznej w celu zarządzania kapitałem obrotowym.

Grupa posiadała niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystany limit kredytu inwestycyjnego opisane w nocie 4.2, które łącznie wynosiły 779,9 mln PLN na dzień 31 października 2026 roku (1 347,3 mln PLN na dzień 31 stycznia 2026 roku).

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto wykazało dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy w wysokości 1 675,2 mln PLN. Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynika w dużej mierze z dynamicznej ekspansji, w tym dalszego zwiększania liczby działających sklepów oraz rozwoju nowych szyldów (Shockprice). Proces inwestowania w sieć sklepów pozostaje pod pełną kontrolą Grupy i może zostać spowolniony decyzją Zarządu. W razie potrzeby Grupa ma możliwość przekierowania środków pieniężnych wykorzystywanych w tej działalności na inne cele. Łączna wartość inwestycji planowanych na 2026 roku nie odbiega znacząco od wartości z 2025 roku. Zgodnie z przyjętym planem biznesowym sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i nie występują w niej problemy z płynnością. Rzeczywiste wyniki działalności są zgodne z prognozami Zarządu.

W związku z powyższym, w odniesieniu do wskaźników obowiązujących na dzień 31 października 2026 roku osobno w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC i Jednostki Biznesowej Modivo w oparciu o zrealizowane przychody i koszty oraz przy uwzględnieniu zawartych porozumień z instytucjami finansującymi działalność Grupy, które zostały opisane w nocie 4.2 sprawozdania, warunki finansowania Grupy nie zostały naruszone.

Grupa sporządziła, osobno w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC i Jednostki Biznesowej Modivo, szacunek realizacji obowiązujących wskaźników finansowych dla kolejnych dat testowania tj. 31 stycznia 2027 roku, 30 kwietnia 2027 roku, 31 lipca 2027 roku oraz 31 października 2027 roku.

Szacunek spełnienia wskaźników finansowych uwzględnia założenia Rocznego Planu Finansowego na 2026 rok z uwzględnieniem wpływu wyników rzeczywistych i decyzji podjętych po jego zatwierdzeniu, jak również założenia dla kolejnych okresów. W szczególności analiza zakłada:

- Kontynuację zdefiniowanych w Rocznym Planie Finansowym 2026 strategicznych kierunków rozwoju, w tym:
    - Konsekwentne budowanie wysoko marżowego modelu biznesowego dzięki dalszemu zwiększaniu udziału w sprzedaży marek własnych i licencyjnych w oparciu o zawarte umowy;

  - Ekspansji powierzchni handlowej zorientowanej przede wszystkim na wzrost skali w dojrzałych i rentownych segmentach z koncentracją na rozwoju modelu off-price oraz dywersyfikacji biznesu w kierunku większego udziału w sprzedaży kategorii całorocznych i odzieży;
  - Dalszej poprawie rentowności kanału e-commerce, poprzez zmianę struktury sprzedaży i optymalizację wydatków na performance marketing;
  - Optymalizacji kosztów ogólnego zarządu i realizacji synergii kosztowych w ramach Grupy Kapitałowej, szczególnie w odniesieniu do nabytych spółek, jak również poprawie efektywności procesów logistycznych i łańcucha dostaw;
  - Poprawie efektywności wykorzystania kapitału obrotowego netto poprzez redukcję wartości zapasu (w relacji do powierzchni sprzedaży) oraz dążenia do pełnego pokrycia zapasu poprzez zobowiązania handlowe;
- Zrewidowany wpływ na wyniki finansowe integracji Worldbox w tym uwzględnienie wyników trzech kwartałów roku, spowolnienie przyszłej ekspansji do czasu uzyskania docelowej rentowności szyldu oraz podejmowanych działań mających na celu poprawę rentowności szyldu do końca 2026 roku.
- Wpływ zmian kursów walutowych w stosunku do pierwotnych założeń Rocznego Planu Finansowego.

Jednocześnie Zarząd Grupy przeprowadził szczegółową analizę wrażliwości na zmiany czynników makroekonomicznych i rynkowych oceniając ich wpływ na zdolność do spełnienia poziomów wskaźników finansowych wymaganych umowami finansowania.

Analiza obejmowała wrażliwość na zmiany:

  - Kursów głównych walut, w których dokonywane są zakupy towarów handlowych od producentów zagranicznych (wzrost w przedziale 0,1-0,2 PLN w stosunku do założeń bazowych);
  - Zmiany stóp oprocentowania kredytów (wzrost w przedziale 1 pp-2 pp w stosunku do założeń bazowych);
  - Inflację i implikowany wzrost kosztów operacyjnych (wzrost w przedziale 2,5 pp-5,0 pp w stosunku do założeń bazowych);
  - Osłabienie popytu konsumenckiego i implikowany spadek przychodów ze sprzedaży (spadek w przedziale 2,5 pp-5,0 pp w stosunku do założeń bazowych).

Zarząd Grupy, w ramach analiz wrażliwości, uwzględnił dostępne i możliwe środki zaradcze, które pozostają w ramach jego decyzji, a które przy zaistnieniu przesłanek, mogą zostać wdrożone, aby skutecznie zarządzać ryzykiem poprzez poprawę rentowności i przepływów pieniężnych, w tym możliwe decyzje odnośnie zmiany tempa ekspansji, ponoszenia dyskrecjonalnych kosztów i nakładów oraz wdrożenia programów ograniczających koszty operacyjne.

Analiza wrażliwości wykazała, że w przypadku indywidualnej zmiany wybranego pojedynczego parametru w stosunku do przyjętych założeń oraz uwzględnienia środków zaradczych, wskaźniki finansowe na kolejne daty testowania w okresie co najmniej następnych 12 miesięcy nie będą naruszone dla wszystkich zawartych umów finansowania.

Ryzyka makroekonomiczne, operacyjne i finansowe

Dodatkowo Zarząd Grupy dokonał analizy ryzyk makroekonomicznych, operacyjnych i finansowych, ze szczególnym uwzględnieniem wpływu ryzyk geopolitycznych na ciągłość i koszty w łańcuchu dostaw. Na podstawie dostępnej wiedzy i sporządzonych analiz Zarząd ocenił, że w kontekście podjętych działań zaradczych, takich jak uprzednia kontraktacja dostaw i frachtu, zabezpieczenie ryzyka zmienności kursów walutowych, ryzyka te nie będą w ciągu 12 miesięcy miały istotnego wpływu na przyjęte założenia odnośnie kluczowych wskaźników planu (w tym poziomów sprzedaży, rentowności oraz przepływów finansowych).

Tym samym Zarząd uważa, że wdrożone mechanizmy zapewnią Grupie niezbędną płynność, w związku z czym uznał przyjęcie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu załączonego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jako prawidłowe.

ISTOTNE ZDARZENIA I TRANSAKCJE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD KOŃCA OSTATNIEGO ROCZNEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

1. Wykup pozostałego pakietu udziałów w spółce DeeZee Sp. z o.o.
2. Przedłużenie okresu kredytu obrotowego o kolejne 12 miesięcy do dnia 12 lipca 2027 roku w ramach funkcjonujących w Grupie umów kredytowych w Jednostce Biznesowej CCC.
3. Podpisanie aneksu wydłużającego do dnia 12 lipca 2027 roku okres dostępności wielocelowego limitu kredytowego w ramach funkcjonującej w Grupie umowy kredytowej w Jednostce Biznesowej Modivo.
4. Otwarcie nowego szyldu w formacie offprice – ShockPrice.

ANALIZA WPŁYWU ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ NA WYCENĘ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ MODIVO S.A.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Dodatkowe informacje zawarto w nocie 5.3.

Ocena oczekiwanej straty kredytowej ECL

Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses - „ECL") związanych z instrumentami finansowymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności od odbiorców, które nie mają znaczącego elementu finansowania, należności z tytułu leasingu oraz należności pozostałych, Grupa stosuje podejście uproszczone wskazane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia.

Dla należności, dla których zasadne jest zastosowanie podejścia indywidualnego Grupa wycenia prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania na podstawie przypisanych kontrahentom ratingów, zgodnie z przyjętą wewnętrzną polityką ich nadawania.

Działalność Grupy związana jest głównie z działalnością detaliczną, digital, hurtową. Należności handlowe dotyczą przede wszystkim działalności hurtowej i współpracy z franczyzobiorcami (należności handlowe powstałe w segmencie detal oraz digital nie są istotne). Należności od podmiotów, które w ocenie Grupy są obarczone ryzykiem niespłacalności objęto odpisami aktualizującymi.

Wartość odpisu aktualizującego należności od odbiorców na dzień 31 października 2026 roku wynosi 115,2 mln PLN (wzrost w stosunku do 31 stycznia 2026 roku o 6,0 mln PLN). Grupa rozpoznała w księgach odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w modelu uproszczonym tj. stosując podejście indywidualne w wysokości 3,1 mln PLN oraz stosując podejście macierzowe w kwocie 2,9 mln PLN. Dalsze szczegóły zawarto w nocie 5.3.

Drugą grupą aktywów narażonych na wystąpienie strat kredytowych są udzielone pożyczki. Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego składnika aktywów finansowych w postaci pożyczek lub nie wystąpiły obiektywne przesłanki na utratę wartości. Dla celów tej oceny Grupa analizuje ryzyko spłaty pożyczek biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową pożyczkobiorcy. Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

W związku z oceną ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy należności z tytułu pożyczek do podmiotu stowarzyszonego zostały objęte odpisem aktualizującym pokrywającym 100% ekspozycji w 2020 roku.

Dodatkowe informacje nt. utworzonych odpisów na oczekiwane straty kredytowe zawarto w nocie 5.3.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania

Na dzień 31 października 2026 roku nie stwierdzono dodatkowych przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów trwałych w stosunku do tych zidentyfikowanych na dzień 31 lipca 2026 roku. W związku z tym Grupa nie przeprowadzała dodatkowych testów na dzień bilansowy i testy wykonane na dzień 31 lipca 2026 roku uznała za aktualne również na dzień 31 października 2026 roku.

W wyniku przeprowadzonego testu na pierwsze półrocze 2026 roku Grupa stwierdziła, że wartość bilansowa testowanego zespołu aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. W konsekwencji na dzień 31 lipca 2026 roku został ujęty odpis aktualizujący wartość aktywów w wysokości 290,1 mln PLN, w tym głównie związanych z działalnością Worldbox w wysokości 287,6 mln PLN. Odpis dotyczący Worldbox został przypisany w pierwszej kolejności do wartości firmy, a następnie do wybranych aktywów operacyjnych, w szczególności aktywów związanych z siecią sklepów (tj. rzeczowe aktywa trwałe - inwestycje w sklepach). Wartość firmy Worldbox została w całości objęta odpisem aktualizującym (na kwotę 116,8 mln PLN), natomiast rzeczowe aktywa trwałe związane z nakładami na sklepy zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości 170,8 mln PLN. Odpis nie objął prawa do użytkowania, w związku z rynkowymi warunkami umów oraz możliwością wykorzystania najmowanych lokali w ramach innej działalności w Grupie.

Konieczność rozpoznania odpisu wynikała przede wszystkim z aktualizacji długoterminowych planów dotyczących tempa ekspansji sieci handlowej oraz czasu potrzebnego do osiągania docelowej rentowności. Jednocześnie Zarząd podtrzymuje założenie dalszego rozwoju marki Worldbox i kontynuacji działań mających na celu poprawę efektywności operacyjnej oraz rentowności prowadzonej działalności.

Współpraca w zakresie inwestycji w punkty handlu

W 2026 roku Grupa MODIVO kontynuowała współpracę w ramach outsourcingu inwestycji w punkty handlu. W tym zakresie podmiot specjalistyczny realizował znaczącą część inwestycji Spółki i Grupy (wartość zrealizowanych inwestycji wyniosła 566,6 mln PLN w trzech kwartałach 2026 roku, w tym zaliczki na 31 października 2026 r. w wysokości 201,2 mln PLN (w całym roku 2025 610,1 mln PLN, w tym zaliczki na 31 stycznia 2026 roku w wysokości 187,0 mln PLN, które były prezentowane jako zwiększenie wartości inwestycji w sklepy), zapewniając tym samym wysoki poziom świadczonych usług i spójną realizację rozwoju sieci handlowej w różnych szyldach.
W przypadku wybudowanych w nowym modelu współpracy lokali, dla których w cenie zakupu zawarta została dodatkowa usługa utrzymania inwestycji, Spółka dokonała wyodrębnienia z wartości nakładów wartości opłaconej z góry usługi do pozycji Pozostałych należności i dokonuje jej rozliczenia w czasie przez okres obowiązywania. Kwota rozpoznana na dzień bilansowy to 51,2 mln PLN, w tym długoterminowe w kwocie 47,4 mln PLN i krótkoterminowe 3,8 mln PLN (na dzień 31 stycznia 2026 roku 54,1 mln PLN).
Spółka i Grupa zamierzają kontynuować współpracę z tym podmiotem w zakresie realizacji nowych lokali sklepowych jak i modernizacji i remontów istniejących punktów handlu oraz innych inwestycji związanych z nieruchomościami.
Spółka ocenia, że kontrahent ten nie jest powiązany ze Spółką ani Grupą i realizuje swoje operacje w sposób niezależny od niej.

Inne zagadnienia i kwestie księgowe

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie identyfikuje żadnych istotnych ryzyk związanych z potencjalnym naruszeniem warunków podpisanych umów handlowych oraz umów na dostawy.

Na skutek podpisanych umów finansowania z bankami, Grupa została zobowiązana do spełnienia szeregu wskaźników, których kalkulacja i weryfikacja nastąpi w kolejnych okresach sprawozdawczych – szczegóły zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy w części Informacje dotyczące kowenantów/wskaźników finansowych. Na dzień 31 października 2026 roku, w ocenie Zarządu, w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, oraz przy uwzględnieniu porozumień zawartych z instytucjami finansującymi działalność Grupy nie wystąpiły przypadki naruszenia umów finansowania.

Na bazie posiadanych projekcji finansowych na kolejne okresy sprawozdawcze, Grupa ocenia, iż rozpoznane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne.

W kwietniu 2025 została uruchomiona nowa usługa subskrypcyjna - Modivo Club pozwalająca na integrację bazy klienckiej Grupy MODIVO, a tym samym na generowanie ruchu organicznego do wszystkich szyldów Grupy. W ramach Modivo Club klientom przysługuje szereg benefitów, akcji promocyjnych oraz wydłużony okres zwrotów. W przypadku wydania klientowi nieodpłatnie wirtualnej karty podarunkowej w związku z dokonanym zakupem towaru i uczestnictwem w Modivo Club, Grupa ocenia, że wirtualna karta daje klientowi prawo materialne i przypisuje do niej część ceny towaru w oparciu o proporcjonalną indywidualną cenę sprzedaży (przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa jej realizacji w przyszłości). Przypisaną do karty cenę Grupa ujmuje jako zobowiązania z tytułu umów z klientami, drugostronnie dokonując korekty rozpoznanego przychodu z tytułu sprzedaży towaru. Zakupione subskrypcje Modivo Club stanowią rozliczenia międzyokresowe przychodów i są rozliczane w okresie na jaki przypada subskrypcja (12 miesięcy).

WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie polski złoty (PLN), która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy.

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową MODIVO S.A. nie zmieniły się w stosunku do tych stosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy od 1 lutego 2025 roku do 31 stycznia 2026 roku za wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2026 roku lub później.

Zastosowane nowe i zmienione standardy rachunkowości

Ani nowe, ani zmienione standardy oraz interpretacje, które weszły w życie po raz pierwszy w 2026 roku nie miały istotnego wpływu na Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy. Obejmują one:

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (opublikowane dnia 30 maja 2024 roku),
- Poprawki wynikające z corocznego przeglądu MSSF – tom 11 (opublikowane dnia 18 lipca 2024 roku),

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Kontrakty odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowane dnia 18 grudnia 2024 roku).

KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok Grupa zidentyfikowała błędy lat ubiegłych oraz dokonała retrospektywnej korekty tych błędów poprzez: przekształcenie raportowanych danych porównawczych w zakresie pozycji, których błąd dotyczył, oraz skorygowanie stanu początkowego zysków zatrzymanych na moment najwcześniejszego prezentowanego okresu porównawczego. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa dokonała odpowiedniego przekształcenia zaraportowanych śródrocznych danych porównawczych w odniesieniu do zidentyfikowanych błędów, które dotyczyły okresu 9 miesięcy zakończonych 31 października 2025 roku.

- Korekta związana z przesunięciem rozpoznania transakcji sprzedaży towarów handlowych do franczyzobiorcy, która to pierwotnie ujęta została w wyniku roku 2024. Korekta została zidentyfikowana w związku z ponowną oceną momentu przejścia kontroli nad towarem i tym samym momentu rozpoznania przychodu.
  W ramach umowy zostało przewidziane nieograniczone prawo odbioru przez Modivo sprzedanych towarów do momentu otrzymania zapłaty od franczyzobiorcy lub sprzedaży przez franczyzobiorcę towaru do klienta końcowego (w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi jako pierwsze), które definiowało równocześnie moment przeniesienia prawa własności na franczyzobiorcę, co oznaczało, że do tego momentu Grupa zachowywała kontrolę nad towarem.
  W 2025 roku zawarto aneks, który ograniczył prawo odbioru towaru do ściśle określonych przypadków, i spowodował przekazanie kontroli nad towarem już w momencie jego wydania do klienta. W konsekwencji, w okresie poprzedzającym wejście w życie aneksu, przychód powinien być rozpoznawany wyłącznie w odniesieniu do transakcji, dla których nastąpiło otrzymanie zapłaty (tj. spełnienie warunku determinującego przeniesienie kontroli nad towarem na klienta).
  W pierwszych 9 miesiącach 2025 roku (prezentowanych jako okres porównawczy) korekta ta skutkowała powiększeniem przychodu w wysokości 68,1 mln PLN i towarzyszącego kosztu własnego sprzedaży w wysokości 35,9 mln PLN z uwzględnieniem wpływu na podatek dochodowy w części odroczonej (w wartości 6,1 mln PLN), w związku ze ziszczeniem się warunku gwarantującego przejście tytułu własności, a tym samym kontroli nad tym towarem, tj. w momencie uzyskania zapłaty za towar (**KOREKTA 1**). Odpowiednie korekty pomniejszenia przychodu i towarzyszącego mu kosztu własnego sprzedaży (z uwzględnieniem wpływu na podatek dochodowy w części odroczonej) ujęte zostały w wyniku roku 2024, czyli w momencie, w którym towary zostały wydane do franczyzobiorcy.
- W 2024 roku Grupa rozpoznała zysk ze sprzedaży środków trwałych związanych ze sklepami stacjonarnymi przeznaczonymi do zamknięcia. Aktywa te zostały przekazane zewnętrznemu usługodawcy odpowiedzialnemu za remonty sklepów. W 2025 roku Grupa zidentyfikowała jednak błąd w ujęciu księgowym tej transakcji. Ustalono, że w lokalizacjach objętych sprzedażą Grupa ostatecznie przeprowadziła modernizacje istniejących sklepów lub otworzyła nowe sklepy pod innymi szyldami Grupy, wykorzystując w pracach budowlanych nakłady uprzednio sprzedane wykonawcy. W konsekwencji, Grupa uznała, że przychód rozpoznany w 2024 roku nie powinien zostać ujęty jako sprzedaż środków trwałych, ponieważ nie doszło do faktycznego przekazania kontroli nad tymi aktywami. Otrzymana zapłata powinna zostać ujęta jako Pozostałe zobowiązania wobec dostawcy (w wysokości 14,7 mln PLN), co jednocześnie pomniejsza wartość nakładów inwestycyjnych rozpoznanych w 2025 roku. W związku ze zmianą interpretacji transakcji, w roku 2024 dokonano również reklasyfikacji sprzedanych nakładów do środków trwałych (w wartości 4,4 mln PLN) oraz zmieniono ich okres amortyzacji przyjmując datę końcową odpowiadającą momentowi przekazania sklepu do remontu. Na dzień 31 stycznia 2025 roku rozpoznano z tego tytułu amortyzację w wysokości 3,9 mln PLN. Korekta skutkowała rozpoznaniem w wyniku okresu pierwszych 9 miesięcy 2025 roku amortyzacji w wysokości 0,4 mln PLN (**KOREKTA 2**).

- W trakcie 2025 roku Grupa dokonała rewizji ujęcia księgowego przychodów związanych ze sprzedażą materiałów budowlanych i usług związanych z inwestycjami w nieruchomości własne lub obce. Transakcje te pierwotnie ujmowane były w wyniku finansowym na moment ich przeprowadzenia. W wyniku ponownej oceny Grupa stwierdziła, że transakcje te były jednoznacznie powiązane z procesem inwestycyjnym i jako takie powinny pomniejszyć wartość nakładów inwestycyjnych, których dotyczyły. Tym samym Grupa skorygowała przychód z tytułu wyświadczonych w pierwszych 9 miesiącach 2025 roku usług w łącznej wartości 13,4 mln PLN i o tę samą kwotę pomniejszyła wartość rzeczowych aktywów trwałych (**KOREKTA 3**). Z kolei marża zrealizowana na sprzedaży towarów związanych z procesem inwestycyjnym skorygowała wynik w pierwszych 9 miesiącach 2025 roku o 30,6 mln PLN w korespondencji z rzeczowymi aktywami trwałymi (**KOREKTA 4**).

- Grupa przeprowadziła rewizję założeń stosowanych do kalkulacji odpisów aktualizujących wartość zapasów niepełnowartościowych. W wyniku przeprowadzonej analizy Grupa stwierdziła, że ujęty na dzień 31 października 2025 roku odpis był oparty o założenia nieuwzględniające wpływu historycznych transakcji w odniesieniu do spółki MODIVO.com tak, jak miało to miejsce w przypadku szacunku sporządzonego na dzień 31 stycznia 2026 roku. Uwzględnienie tych danych skutkowałoby zastosowaniem wyższego wskaźnika odpisu. W efekcie wartość odpisu na dzień 31 października 2025 roku została podwyższona o 29,3 mln PLN i została opisana jako **KOREKTA 5**.
  Powyższa korekta nie ma wpływu na dane porównawcze w sprawozdaniu sytuacji finansowej na dzień 31 stycznia 2026 roku. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 października 2026 roku wpływ powyższej zmiany został zaprezentowany w odniesieniu do danych porównawczych za okres zakończony dnia 31 października 2025 roku w celu zapewnienia porównywalności prezentowanych informacji finansowych.

- Grupa przeprowadziła weryfikację kalkulacji rezerwy na przyszłe wykorzystanie kart promocyjnych. W wyniku analizy stwierdzono, że rezerwa ujęta na dzień 31 października 2025 roku była zaniżona wskutek określenia oczekiwanego wykorzystania kart podarunkowych na podstawie średniego wykorzystania wszystkich akcji promocyjnych, w tym akcji nadal aktywnych. Kalkulacja nie uwzględniała w odpowiedni sposób dostępnych danych dotyczących krzywej zużycia kart w ramach zakończonych akcji promocyjnych. W efekcie rezerwa na dzień 31 października 2025 roku została podwyższona z 15,0 mln PLN do 77,2 mln PLN, tj. o 62,2 mln PLN (w korespondencji z przychodami ze sprzedaży). Korektę ujęto retrospektywnie poprzez przekształcenie danych porównawczych (**KOREKTA 6**).

W stosunku do korekt opisanych powyżej Grupa ujęła odpowiednio wpływ na podatek odroczony zgodnie z tabelą poniżej. Opisane korekty nie miały wpływu na opublikowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz na sprawozdanie z przepływów pieniężnych przedstawiają tabele poniżej.

	01.02.2025 - 31.10.2025	KOREKTA 1.	KOREKTA 2.	KOREKTA 3.	KOREKTA 4.	KOREKTA 5.	KOREKTA 6.	01.02.2025 - 31.10.2025
	OPUBLIKOWANY							PRZEKSZTAŁCONY
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA								
Przychody ze sprzedaży	8 214,1	68,1	–	−8,0	−76,9	–	−62,2	8 135,1
Koszt własny sprzedaży	−4 190,1	−35,9	–	–	46,3	−29,3	–	−4 209,0
Zysk brutto ze sprzedaży	**4 024,0**	**32,2**	**–**	**−8,0**	**−30,6**	**−29,3**	**−62,2**	**3 926,1**
Koszty punktów handlu i sprzedaży	−3 017,4	–	−0,4	–	–	–	–	−3 017,8
Koszty ogólnego zarządu	−332,4	–	–	–	–	–	–	−332,4
Pozostałe przychody operacyjne	104,2	–	–	−5,4	–	–	–	98,8
Pozostałe koszty operacyjne	−21,7	–	–	–	–	–	–	−21,7
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe)	−21,0	–	–	–	–	–	–	−21,0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**735,7**	**32,2**	**−0,4**	**−13,4**	**−30,6**	**−29,3**	**−62,2**	**632,0**
Przychody finansowe	2,6	–	–	–	–	–	–	2,6
Koszty finansowe	−357,2	–	–	–	–	–	–	−357,2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**381,1**	**32,2**	**−0,4**	**−13,4**	**−30,6**	**−29,3**	**−62,2**	**277,4**
Podatek dochodowy	−89,2	−6,1	–	2,4	5,6	5,6	11,8	−69,9
ZYSK (STRATA) NETTO	**291,9**	**26,1**	**−0,4**	**−11,0**	**−25,0**	**−23,7**	**−50,4**	**207,5**
Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	292,1	20,9	−0,3	−11,0	−25,0	−18,3	−50,6	207,8
Przypisany udziałom niekontrolującym	−0,2	5,2	−0,1	–	–	−5,4	0,2	−0,3
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	5,1	–	–	–	–	–	–	5,1
Razem pozostałe całkowite dochody netto	**5,1**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**5,1**
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	**297,0**	**26,1**	**−0,4**	**−11,0**	**−25,0**	**−23,7**	**−50,4**	**212,6**
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	298,4	20,9	−0,3	−11,0	−25,0	−18,3	−50,6	214,1
Udziały niekontrolujące	−1,4	5,2	−0,1	–	–	−5,4	0,2	−1,5
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**
Zysk (strata) na akcję podstawowy z zysku (straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN)	**3,88**	**0,28**	**0,00**	**−0,15**	**−0,33**	**−0,24**	**−0,67**	**2,76**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony z zysku (straty) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN)	**3,88**	**0,28**	**0,00**	**−0,15**	**−0,33**	**−0,24**	**−0,67**	**2,76**

	01.02.2025 - 31.10.2025 OPUBLIKOWANY	KOREKTA 1.	KOREKTA 2.	KOREKTA 3.	KOREKTA 4.	KOREKTA 5.	KOREKTA 6.	01.02.2025 - 31.10.2025 PRZEKSZTAŁCONY
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**381,1**	**32,2**	**−0,4**	**−13,4**	**−30,6**	**−29,3**	**−62,2**	**277,4**
Amortyzacja	511,4	–	0,4	–	–	–	–	511,8
(Zysk) Strata na działalności inwestycyjnej	−0,5							−0,5
Koszty finansowania zewnętrznego	224,7							224,7
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	38,9	–	–	13,4	30,6	–	–	82,9
Podatek dochodowy zapłacony	−42,7							−42,7
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	**1 112,9**	**32,2**	**–**	**–**	**–**	**−29,3**	**−62,2**	**1 053,6**
Zmiany w kapitale obrotowym								
Zmiana stanu zapasów i odpisów na zapasy	−146,2	35,9	–	–	–	29,3	–	−81,0
Zmiana stanu należności i odpisów aktualizujących należności	−603,8	−68,1	–	–	–	–	–	−671,9
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek, kredytów i obligacji	914,8	–	–	–	–	–	62,2	977,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**1 277,7**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1 277,7**

WPŁYW ZMIAN KLIMATYCZNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Ryzyka związane z klimatem analizowane są zarówno w kontekście wpływu zmian klimatycznych na prowadzoną działalność operacyjną, jak i wpływu działalności operacyjnej na zmiany klimatyczne. Zarząd stale analizuje wpływ zmian klimatycznych, w tym nowych przepisów prawnych związanych z kwestiami klimatycznymi na szacunki oraz założenia przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w tym za okres zakończony 31 października 2026 roku. Ocena ta obejmuje szeroki zakres możliwego wpływu zarówno ze względu na ryzyka fizyczne, jak i ryzyka transformacyjne. W stosownych przypadkach Grupa uwzględnia kwestie związane z klimatem w szacunkach i założeniach. Zdaniem Zarządu kwestie związane z klimatem nie mają obecnie oraz w krótkim okresie istotnego wpływu na działalność Grupy ani wycenę poszczególnych pozycji w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Znaczącą wartość aktywów Grupy stanowią zapasy, które Grupa zamierza sprzedać w toku normalnego cyklu operacyjnego, tj. w ciągu 1 roku, oraz prawo do użytkowania sklepów i związane z nim inwestycje w sklepach, których typowy okres użytkowania wynosi do 15 lat. W ramach obowiązujących umów Grupę obowiązują wskaźniki dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, zużycia skóry naturalnej oraz wzrostu sprzedaży produktów używanych - szczegóły zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Zarządu. Powiązanie marży kredytowej z realizacją wskazanych celów ESG nie jest wbudowanym instrumentem pochodnym, ponieważ wskaźniki stanowią zmienne niefinansowe specyficzne dla Grupy. Z kolei w przypadku zobowiązań finansowych występujące klauzule związane z klimatem lub zobowiązaniami klimatycznymi nie są powiązane z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów. Na dzień bilansowy na Grupie nie ciąży także żaden obowiązek prawny bądź zwyczajowo oczekiwany związany z kwestiami klimatycznymi, który wymagałby ujęcia zobowiązania bądź rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

O ile ryzyka fizyczne i transformacyjne mogą wywierać wpływ na działalność Grupy w przyszłości w średnim i długim okresie, na chwilę obecną nie przekładają się one istotnie na kwestie odzyskiwalności aktywów ani wyceny zobowiązań zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W szczególności w odniesieniu do utraty wartości aktywów w ocenie Grupy nie istnieją przesłanki świadczące o możliwości utraty wartości aktywów niefinansowych w związku z ryzykiem fizycznym związanym z klimatem, gdyż Grupa nie jest bezpośrednio narażona na istotne ryzyko klimatyczne w tym zakresie. Jednocześnie, Grupa uznała, że kwestie związane z klimatem nie miały istotnego wpływu na kluczowe założenia przyjęte dla potrzeb przeprowadzenia testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych w 2026 roku.

Potencjalne zmiany mogą mieć wpływ na sezonowość sprzedaży Grupy, a tym samym rozkład i wysokość osiąganych przychodów w trakcie roku obrotowego, jako że głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż obuwia i akcesoriów. Niemniej w ocenie Zarządu okres niższego od spodziewanego popytu w okresie, spowodowany przesunięciem w sprzedaży poszczególnych kolekcji zostanie zrekompensowany wyższą sprzedażą w kolejnych okresach. Ponadto Grupa mityguje ryzyko wpływu pogody na poziom sprzedaży głównie poprzez zwiększanie udziału oferty całorocznej w portfolio produktowym, w tym obuwia sportowego - zarówno w postaci marki własnej, jak i dobrze rozpoznawalnych przez klientów marek obcych, w tym umów związanych z wykorzystywaniem znaków towarowych, stąd nie uwzględnia tego czynnika w swoich analizach.

Pośrednio Grupa ponosi skutki zmian klimatycznych ze względu na ich wpływ na interesariuszy z łańcucha dostaw. W przyszłości Grupa przewiduje również ponowne uwzględnienie kwestii klimatycznych w zasadach finansowania oraz ubezpieczenia w ramach prowadzonej działalności.

Grupa w ciągu roku obrotowego gromadzi dane środowiskowe i społeczne, a całościowo Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy MODIVO została szerzej opisana w Raporcie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. za rok 2025.

OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży

Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w raportowanym okresie (6,8% rdr) był rezultatem konsekwentnego rozwoju Grupy oraz dalszego poszerzania jej oferty produktowej.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży w raportowanym okresie wzrósł o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, podczas gdy przychody wzrosły o 6,8%. Powyższe wpłynęło na wzrost marży brutto o 13,3% rdr. Jest to efekt przede wszystkim rosnącego udziału marek licencyjnych w sprzedaży wszystkich linii biznesowych oraz ograniczenia sprzedaży hurtowej generującej niższą marżę (w wyniku przejęcia największego franczyzobiorcy operującego siecią Worldbox w Polsce).

Koszty punktów handlu oraz sprzedaży

Koszty punktów handlu oraz sprzedaży wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 623,0 mln PLN (20,6%). Na wzrost ten wpływ miały głównie:

- wyższe o 227,9 mln PLN (27,3%) koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, co wynika z rozwoju kanałów sprzedaży, przede wszystkim segmentu HalfPrice i Worldbox oraz kanału ecommerce w ramach omnichannel;
- wyższe o 166,9 mln PLN (36,1%) koszty amortyzacji w wyniku rozwoju sieci sprzedaży poprzez otwarcia nowych sklepów;
- wyższe o 126,7 mln PLN (37,5%) pozostałe koszty najmu (koszty zmienne: media, energia elektryczna itp.) na skutek rozbudowy kanałów sprzedaży przy jednoczesnej renegocjacji umów najmu – przechodzenie z czynszu stałego na czynsze zmienne zależne od obrotu;
- wyższe o 103,7 mln PLN (32,9%) pozostałe koszty, na które składają się przede wszystkim koszty usług obcych (usług logistycznych i obsługi magazynów, koszty utrzymania serwisów IT) i doradztwa;
- wyższe o 41,9 mln PLN (11,5%) koszty usług transportowych;
- niższe o 54,5 mln PLN (9,2%) koszty reklamy w wyniku dyscypliny kosztowej w Grupie.

Koszty ogólnego zarządu

Wzrost kosztów ogólnego zarządu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 137,0 mln PLN (41,2%) wynika w głównej mierze ze wzrostu pozostałych kosztów o 40,8 mln PLN (41,1%), który wynika z ujęcia kosztów usług doradczych oraz administracyjnych, a także wzrost pozostałych kosztów najmu o 24,3 mln PLN (>100%), kosztów amortyzacji o 39,3 mln PLN (79,1%) oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych o 27,0 mln PLN (23,9%) związanych z rozwojem Grupy.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne oraz odpisy/odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe)

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wykazał stratę, która wyniosła 393,0 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa odnotowała zysk w wysokości 56,1 mln PLN (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 449,1 mln PLN). Wpływ na to miały głównie następujące pozycje:

- utworzony odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości firmy w kwocie 291,0 mln PLN;
- strata z tytułu różnic kursowych od pozycji innych niż zadłużenie w kwocie 124,5 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa odnotowała zysk w kwocie 48,9 mln PLN;
- niższa wartość otrzymanych odszkodowań o 8,7 mln PLN;
- wykazanie straty z tytułu rozliczenia umów leasingowych w kwocie 5,3 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa odnotowała zysk w kwocie 3,0 mln PLN;
- zawiązany odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności od odbiorców i należności pozostałych w bieżącym okresie wyniósł 7,8 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość zawiązanych odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności od odbiorców wynosiła 21,0 mln PLN; oraz
- wyższy zysk z tytułu rozliczenia inwestycji w sklepach z wynajmującymi o 6,6 mln PLN.

Pozostałe informacje o tytułach mających wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej przedstawione zostały w nocie 3.2.

W efekcie powyższych zdarzeń wynik z działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2026 roku wyniósł 55,4 mln PLN jako strata i był niższy o 687,4 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty i przychody finansowe

Koszty finansowe wyniosły 301,6 mln PLN i były niższe o 55,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na odchylenie wpływ miały głównie koszty odsetek od kredytów i obligacji, które spadły w stosunku do poprzedniego okresu o 30,0 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście kosztów odsetek od leasingu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego roku o 19,2 mln PLN ze względu na nowe umowy najmu. Dodatkowo Grupa odnotowała wzrost straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 61,1 mln PLN w stosunku do straty w wysokości 51,6 mln PLN w okresie porównawczym (zmiana w wysokości 9,5 mln PLN). Przychody finansowe w omawianym okresie wyniosły 39,4 mln PLN i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku 2025 o 36,8 mln PLN, głównie w wyniku wyceny transakcji forward na kwotę 34,4 mln PLN. Dodatkowo w okresie porównawczym wycena spłaconego przedterminowo w zobowiązania do Softbank, obciążyła wynik w wysokości 47,4 mln PLN.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego bieżącego i odroczonego w kwocie 2,7 mln PLN strata netto za okres 9 miesięcy 2026 roku osiągnęła wartość 314,9 mln PLN, co dało wynik netto niższy o 522,4 mln PLN (r/r).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma aktywów Grupy MODIVO na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 12 625,8 mln PLN i była wyższa o 1 600,4 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku.

Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 6 604,9 mln PLN i była wyższa o 596,0 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Na zmianę wpływ miały głównie:

- wzrost o 516,9 mln PLN pozycji rzeczowych aktywów trwałych;
- wzrost o 202,3 mln PLN pozycji prawa do użytkowania;
- wzrost o 13,7 mln PLN długoterminowych należności leasingowych;
- spadek o 116,8 mln PLN pozycji wartość firmy;
- wzrost o 25,1 mln PLN pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego, przy jednoczesnym:
- spadku o 43,4 mln PLN pozycji wartości niematerialne;
- spadku o 1,8 mln PLN długoterminowych należności.

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wyniosły 439,2 mln PLN i spadły o 43,4 mln PLN w stosunku do dnia 31 stycznia 2026 roku. Zmiana wynika m.in. z poniesionych nakładów na oprogramowanie wspomagające kanał sprzedaży e-commerce w wartości 37,1 mln PLN, a także nakłady na wartości niematerialne w budowie w wartości 9,0 mln PLN, w głównej mierze związanej z wdrażaniem nowych rozwiązań technologicznych związanych z aplikacjami eobuwie i Modivo. Wzrost ten został skompensowany naliczoną amortyzacją w kwocie 89,4 mln PLN.

Wartość firmy na dzień bilansowy wyniosła 217,2 mln PLN i spadła o 116,8 mln PLN w stosunku do dnia 31 stycznia 2026 roku. Spadek ten wynika z dokonania odpisu z tytułu utraty wartości spółki Worldbox.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych – inwestycje w sklepach na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 2 284,0 mln PLN i była wyższa o 327,6 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na zmianę wpływ miały głównie:

- poniesione nakłady inwestycyjne w wysokości 700,8 mln PLN związane z rozbudową działalności detalicznej oraz rozwojem modelu omnichannelowego w Grupie;
- utworzony odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 173,3 mln PLN dotyczący głównie sklepów Worldbox i KAES;
- amortyzacja w wysokości 209,8 mln PLN;
- zlikwidowane bądź sprzedane inwestycje w sklepach w wysokości 20,7 mln PLN;
- dodatnie różnice kursowe z przeliczenia w wysokości 33,1 mln PLN; oraz
- pozostałe zmiany, zmniejszenie 2,5 mln PLN.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych – dystrybucja na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 742,9 mln PLN i była wyższa o 150,6 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na zmianę wpływ miały głównie:

- poniesione nakłady inwestycyjne w wysokości 172,8 mln PLN związane z rozbudową centrum logistycznego dedykowanego do kanału offprice;
- amortyzacja w wysokości 21,2 mln PLN; oraz
- pozostałe zmiany, zmniejszenie 1,0 mln PLN.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych – pozostałe na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 177,7 mln PLN i była wyższa o 38,7 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na zmianę wpływ miały głównie:

- naliczona amortyzacja w kwocie 21,5 mln PLN;
- poniesione nakłady w wysokości 55,9 mln PLN związane głównie z zakupem sprzętu IT;
- pozostałe zmiany, zwiększenie 3,0 mln PLN; oraz
- dodatnie różnice kursowe z przeliczenia w wysokości 1,3 mln PLN.

Wartość prawa do użytkowania na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 2 155,7 mln PLN i wzrosła o 202,3 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na zmianę miały wpływ głównie następujące czynniki:

- zawarcie nowych umów leasingowych na kwotę 437,8 mln PLN;
- modyfikacje umów skutkujące wzrostem na kwotę 146,7 mln PLN;
- amortyzacja na kwotę 391,8 mln PLN;
- zmniejszenie z tytułu zakończenia oraz zmiany zakresu umów leasingowych na kwotę 14,9 mln PLN; oraz
- dodatnie różnice kursowe na kwotę 24,5 mln PLN.

Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 457,0 mln PLN i była wyższa o 25,1 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku, głównie w skutek ujętych odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i zapasy oraz ujęcia nowych umów leasingowych, przy jednoczesnym częściowym rozliczeniu strat podatkowych. Szczegóły w nocie 5.2.

Należności leasingowe długo- i krótkoterminowe zwiększyły się o 19,3 mln PLN do poziomu 84,2 mln PLN. Na wzrost ten wpływ miało zawarcie nowych umów na kwotę 28,8 mln PLN powiększone o naliczone odsetki w wysokości 5,6 mln PLN oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 2,3 mln PLN oraz pomniejszone o spłatę bieżących należności w kwocie 17,4 mln PLN.

Należności długoterminowe zmniejszyły się i na dzień bilansowy wynoszą 59,1 mln PLN. Zmiana wynika z przeniesienia do części krótkoterminowej prowizji kredytowych oraz poniesionych opłat związanych z wykorzystywaniem znaków towarowych dotyczących przyszłych okresów.

Aktywa obrotowe

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 1 004,3 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku i wyniosła 6 020,9 mln PLN. Na saldo tej pozycji składały się głównie zapasy o wartości 4 565,1 mln PLN (na 31 stycznia 2026 roku 3 845,8 mln PLN), należności handlowe w kwocie 329,9 mln PLN (na 31 stycznia 2026 roku: 294,8 mln PLN), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 633,0 mln PLN (na 31 stycznia 2026 roku: 435,8 mln PLN) oraz należności pozostałe w kwocie 432,8 mln PLN (na 31 stycznia 2026 roku: 409,1 mln PLN). Zmiana salda jest spowodowana głównie:

- wzrostem wartości środków pieniężnych o 197,2 mln PLN - szczegóły zmian ujęto w rachunku przepływów pieniężnych;
- wzrostem wartości zapasów o kwotę 719,3 mln PLN, co jest efektem rozszerzenia oferty produktowej o towary licencjonowane, a także ekspansji sieci handlowej (Halfprice oraz nowe linie biznesowe: worldbox, Szopex, Boardriders, BHPC, ShockPrice). Wartość odpisów na zapasy na dzień bilansowy wyniosła (200,2) mln PLN i wzrosła o 53,4 mln PLN w stosunku do 31 stycznia 2026 roku;
- wzrostem wartości należności pozostałych o 23,7 mln PLN;
- oraz wzrostem wartości należności handlowych o 35,1 mln PLN;

Na wartość zapasów brutto składają się głównie towary (4 724,0 mln PLN), materiały (6,6 mln PLN) oraz aktywa z tytułu zwrotu związane z prawem klienta do zwrotu nieużywanego towaru (34,7 mln PLN). Szczegóły dotyczące odpisów na zapasy ujęto w nocie 5.3.

Saldo odpisu na należności od odbiorców na dzień bilansowy wyniosło 115,2 mln PLN i wzrosło o 6,0 mln PLN w porównaniu do roku poprzedniego. Odpis należności handlowych w okresie dotyczył głównie mniejszych kontrahentów, dla których wzrosło prawdopodobieństwo braku spłaty. Więcej informacji na temat utworzonych odpisów aktualizujących w bieżącym okresie w nocie 5.3.

Pozostałe należności wyniosły 432,8 mln PLN i wzrosły o 23,7 mln PLN.

Zobowiązania

Wartość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 52,6 mln PLN i na dzień bilansowy wynosi 3 488,1 mln PLN.

Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów na dzień 31 października 2026 roku wyniosły 1 256,8 mln PLN i w porównaniu do okresu porównawczego spadły o 228,3 mln PLN (szczegóły zawarte w nocie 4.2).

Pozostałe długoterminowe zobowiązania na dzień bilansowy wynoszą 109,8 mln PLN (na 31.01.2026 roku 86,8 mln PLN) i dotyczą kaucji oraz części długoterminowej rozliczeń fit-outów.

Zobowiązania z tytułu wykupu udziałów niekontrolujących w części długoterminowej dotyczą spółki Szopex Sp. z o.o. Wartość na dzień 31 października 2026 roku wniosła 6,1 mln PLN. Instrument jest wyceniany zgodnie z zapisami umowy. Szczegóły w nocie 6.1.

Zobowiązania leasingowe długo i krótkoterminowe wzrosły w stosunku do 31 stycznia 2026 roku o łączną wartość 470,7 mln PLN. Zmiana ta wynika z modyfikacji oraz dodania nowych umów w kwocie 681,3 mln PLN, a także wpływu dodatnich różnic kursowych w kwocie 96,5 mln PLN. Na saldo zobowiązań leasingowych wpływ miały bieżące płatności z tytułu umów w wysokości 406,2 mln PLN skorygowane o naliczone odsetki 107,9 mln PLN, a także zmiana zakresu lub zakończenie umów w kwocie 8,9 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 1 833,7 mln PLN i na dzień bilansowy wynosi 7 304,9 mln PLN. Na saldo tej pozycji składały się głównie:

- zobowiązania handlowe i inne, których saldo na dzień bilansowy zwiększyło się o 1 213,9 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku i na dzień bilansowy wynosiło 4 559,3 mln PLN. Wzrost wynika ze zwiększonego tempa ekspansji w trzecim kwartale 2026 roku oraz zatowarowania na nowy sezon;
- krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów w wartości 696,3 mln PLN w porównaniu do okresu porównawczego wzrosły o 136,9 mln PLN (559,4 mln PLN na dzień 31 stycznia 2026 roku) – szczegóły zawarte w nocie 4.2;
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 736,9 mln PLN, wzrosły o 161,7 mln PLN w porównaniu do poprzedniego okresu;
- inne zobowiązania finansowe obejmują głównie faktoring odwrotny z wydłużonym terminem płatności i wyniosły na dzień bilansowy 341,0 mln PLN w porównaniu do poprzedniego okresu wzrosły o 137,8 mln PLN.

Wartość zobowiązań handlowych i inwestycyjnych objętych faktoringiem odwrotnym wzrosła w stosunku do stanu na dzień 31 stycznia 2026 roku o 280,1 mln PLN. Wartość zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym na dzień bilansowy wynosi 1 148,5 mln PLN (na dzień 31 stycznia 2026 roku 826,9 mln PLN), zobowiązań inwestycyjnych objętych faktoringiem odwrotnym 174,0 mln PLN (na dzień 31 stycznia 2026 roku 215,5 mln PLN).

Zmiana na zobowiązaniach pozostałych wynikała ze spadku zobowiązań z tytułu umów z klientami o 43,0 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu podatków pośrednich, ceł i innych świadczeń o 153,6 mln PLN i wzroście rozliczeń z wynajmującymi o 2,1 mln PLN. Dodatkowo, wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów (Modivo Club) wzrosła o 19,8 mln PLN , wartość zobowiązań do zwrotu wzrosła w bieżącym okresie o 17,7 mln PLN, rozliczenia międzyokresowe bierne, które dotyczą m.in. rezerwy urlopowej i opłat licencyjnych wzrosły o 12,4 mln PLN, a zobowiązania inne spadły o 3,3 mln PLN.

W bieżącym okresie spółka CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. dokonała wykupu pozostałych 12% udziałów w spółce DeeZee Sp. z o.o. i z dniem 2 lutego 2026 roku Grupa uzyskała pełna kontrolę nad tym podmiotem. Cena za zakupione udziały wyniosła 9,3 mln PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 31 października 2026 roku wyniósł 1 832,8 mln PLN i był niższy o 286,0 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Zmiana wynika głównie z ujęcia wyceny programu motywacyjnego w kwocie 15,5 mln PLN oraz wygenerowanej straty netto za 9 miesięcy 2026 roku w wysokości 314,9 mln PLN.

Opis programu motywacyjnego znajduje się w nocie 6.3.

Rachunek przepływów pieniężnych

Wartość zmiany stanu należności została skorygowana głównie o zmianę stanu należności inwestycyjnych w wysokości -20,2 mln PLN. Wartość zmiany stanu zobowiązań wobec dostawców i pozostałych została skorygowana głównie o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych w kwocie -20,1 mln PLN, zmianę stanu rozliczeń fit-outów w kwocie 22,9 mln PLN oraz zmianę stanu pozostałych zobowiązań finansowych w kwocie 147,2 mln PLN.

W ramach pozostałych korekt zysku przed opodatkowaniem zostały uwzględnione:

• wycena programu motywacyjnego dla Zarządu MODIVO w wysokości 15,5 mln PLN;
• zmiana stanu rezerw 17,9 mln PLN;
• pozostałe 106,3 mln PLN;
• wycena instrumentów pochodnych - forward -34,3 mln PLN.

2. SEGMENTY ORAZ PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne oraz przychody z działalności są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu, na podstawie, której dokonuje on oceny wyników oraz decyduje o alokacji zasobów. Głównym decydentem operacyjnym jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd analizuje działalność Grupy z perspektywy szyldu i wyróżnia:

- CCC,
- HalfPrice,
- MODIVO (MODIVO oraz eobuwie)
- Pozostałe.

W porównaniu do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MODIVO za pierwsze półrocze roku 2025, w związku z postępującą integracją wewnątrz Grupy nastąpiła zmiana sposobu prezentacji segmentów sprawozdawczych. Zmiana polega na połączeniu segmentów eobuwie i Modivo, w segment Modivo, co odzwierciedla faktyczne procesy operacyjne w ramach segmentu Modivo oraz zaprzestano samodzielnej prezentacji segmentu Deezee w związku z integracją marki w ramach portfolio szyldu CCC. Z kolei w niniejszym sprawozdaniu finansowym nastąpiło wydzielenie segmentu sprawozdawczego Pozostałe (wydzielonego z segmentu CCC), w ramach którego prezentowane są wyniki rosnących szyldów Boardriders, Worldbox i KAES (w związku z akwizycją spółki Worldbox Sp. z o.o. (dawniej MKRI Sp. z o.o.) w dniu 30 stycznia 2026 roku), a także sklepów pod szyldem Sklep Biegacza, Sklep Koszykarza oraz Warsaw Sneakers Store operowanych przez spółkę Szopex Sp. z o.o. które w sprawozdaniu na dzień 31 stycznia 2026 roku były prezentowane w segmencie CCC. Ponadto do segmentu Pozostałe wydzielona została sprzedaż hurtowa, związana głównie z franczyzą oraz sprzedaż nakładów budowlanych i wyposażenia sklepów, głównie w odniesieniu do franczyzy, która na koniec roku 2025 była prezentowana w segmencie CCC oraz Modivo. Wydzielenie z wyników segmentu CCC danych finansowych innych rosnących szyldów oraz działalności hurtowej miała na celu zwiększenie przejrzystości i porównywalności prezentowanych wyników w ramach wiodących szyldów Grupy i odzwierciedla aktualny sposób analizy i oceny działalności Grupy przez Zarząd, zgodnie z podejściem zarządczym wymaganym przez MSSF 8.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Szczegółowe dane dotyczące sezonowości oraz cykliczności sprzedaży zawarto w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w rozdziale 18.

Grupa identyfikuje następujące segmenty operacyjne i sprawozdawcze:

Segment sprawozdawczy	Opis działalności segmentu sprawozdawczego oraz stosowane mierniki wyniku
Sprzedaż omnichannel CCC – sprzedaż poprzez witryny oraz sklepy detaliczne działające w segmencie CCC	W ramach segmentu prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz online:obuwia, torebek, akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej. Segment CCC Omnichannel dostarcza Klientom szeroką gamę produktów marek własnych (m.in. Lasocki, Jenny, Gino Rossi, DeeZee), marek licencyjnych (m.in. Reebok, Hunter, Juicy Couture) z komponentem marek obcych (m.in. Puma, Adidas).
Sprzedaż HalfPrice – sprzedaż poprzez sklepy detaliczne działające w sieci HalfPrice	Działalność pod szyldem HalfPrice prowadzona jest poprzez sprzedaż w sklepach stacjonarnych. HalfPrice operuje w modelu off-price, oferując szeroki wybór produktów popularnych marek w atrakcyjnych cenach. Na strukturę ofertową składają się przede wszystkim produkty marek obcych,własnych i licencyjnych z komponentem marek pochodzących od innych szyldów Grupy MODIVO (transfery zapasów z full-price do off-price w obrębie Grupy). Działalność obejmuje sprzedaż odzieży, obuwia, akcesoriów, kosmetyków, zabawek oraz wyposażenia i dodatków do domu znanych marek w atrakcyjnych cenach.
Sprzedaż omnichannel Modivo.com – sprzedaż poprzez witryny oraz sklepy detaliczne działające w segmencie Modivo.com	Działalność segmentu Modivo.com prowadzona jest przez Grupę Kapitałową MODIVO.COM S.A. zajmującą się sprzedażą towarów za pośrednictwem platform online Modivo i eobuwie oraz sklepów stacjonarnych eobuwie. W ramach działalności segmentu oferowane są w znacznej większości produkty marek obcych oraz licencyjnych i własnych. Segment prowadzi sprzedaż obuwia, odzieży, torebek, akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej itp. do krajowych i zagranicznych odbiorców detalicznych.
Pozostałe – głównie sprzedaż omnichannel szyldów Boardriders, worldbox, kaes oraz formatów handlowych spółki zależnej Szopex, a także sprzedaż hurtowa	W ramach segmentu prowadzona jest sprzedaż pod markami Boardriders, worldbox, kaes, WSS, Sklep Biegacza, SK Store. Ponadto do segmentu „Pozostałe" wydzielono sprzedaż hurtową, realizowaną głównie w ramach współpracy franczyzowej, a także sprzedaż nakładów na inwestycje budowlane oraz wyposażenie sklepów, przede wszystkim związanych z działalnością franczyzową oraz usług.

Miarą zysku lub straty segmentu jest EBITDA, która oznacza Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty punktów handlu oraz pozostałe koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne, oraz powiększone o pozostałe przychody operacyjne, a także (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, skorygowany o amortyzację. EBITDA nie jest miarą definiowaną przez MSSF i sposób jej kalkulacji może się różnić w zależności od podmiotu.

Aktywa segmentów sprawozdawczych, regularnie przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych obejmują wyłącznie zapasy. Pozostałe aktywa i zobowiązania są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów operacyjnych.

Uzgodnienie danych dot. segmentów do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono na kolejnych stronach:

01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	3 389,0	2 166,8	2 471,0	664,9	8 691,7	–	8 691,7
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 949,4**	**1 121,5**	**1 106,2**	**270,7**	**4 447,8**	**–**	**4 447,8**
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*58%*	*52%*	*45%*	*41%*	*51%*		*51%*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	−1 487,7	−938,8	−875,7	−338,6	−3 640,8	–	−3 640,8
Koszty ogólnego zarządu	−270,8	−12,1	−128,7	−57,8	−469,4	–	−469,4
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	−392,0	6,9	−5,9	−2,0	−393,0	–	−393,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**−201,1**	**177,5**	**95,9**	**−127,7**	**−55,4**	**–**	**−55,4**
Amortyzacja	−352,7	−191,2	−102,2	−71,6	−717,7	–	−717,7
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**151,6**	**368,7**	**198,1**	**−56,1**	**662,3**	**–**	**662,3**
Przychody finansowe							39,4
Pozostałe koszty finansowe							−301,6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							**−317,6**

Aktywa segmentów:	**31.10.2026**						
Zapasy	**1 548,2**	**1 536,0**	**906,4**	**574,5**	**4 565,1**	**–**	**4 565,1**
w sklepach	751,9	528,2	86,7	190,8	1 557,6		
w magazynie centralnym	796,3	1 007,8	819,7	383,7	3 007,5		

01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	3 104,5	1 510,1	2 718,1	802,4	8 135,1	–	8 135,1
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 751,9**	**744,8**	**1 144,9**	**284,5**	**3 926,1**	**–**	**3 926,1**
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*56%*	*49%*	*42%*	*35%*	*48%*		*48%*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	−1 382,9	−670,8	−918,8	−45,3	−3 017,8	–	−3 017,8
Koszty ogólnego zarządu	−176,2	−16,2	−104,5	−35,5	−332,4	–	−332,4
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	41,4	8,2	−18,2	24,7	56,1	–	56,1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**234,2**	**66,0**	**103,4**	**228,4**	**632,0**	**–**	**632,0**
Amortyzacja	−283,5	−138,0	−83,5	−6,5	−511,5	–	−511,5
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**517,7**	**204,0**	**186,9**	**234,9**	**1 143,5**	**–**	**1 143,5**
Przychody finansowe							2,6
Pozostałe koszty finansowe							−357,2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							**277,4**

Aktywa segmentów:	**31.01.2026**						
Zapasy	**1 731,6**	**840,2**	**970,8**	**303,2**	**3 845,8**	**–**	**3 845,8**
w sklepach	668,5	510,3	81,9	130,7	1 391,4		
w magazynie centralnym	1 063,1	329,9	888,9	172,5	2 454,4		

01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	1 226,3	783,5	946,6	250,5	3 206,9	–	3 206,9
Zysk brutto ze sprzedaży	**733,9**	**404,2**	**412,8**	**101,2**	**1 652,1**	**–**	**1 652,1**
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*60%*	*52%*	*44%*	*40%*	*52%*	–	*52%*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	−541,7	−342,2	−301,2	−113,8	−1 298,9	–	−1 298,9
Koszty ogólnego zarządu	−101,4	−1,9	−46,2	−14,8	−164,3	–	−164,3
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	−67,3	2,5	−2,2	−2,0	−69,0	–	−69,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**23,5**	**62,6**	**63,2**	**−29,4**	**119,9**	**–**	**119,9**
Amortyzacja	−133,3	−69,7	−30,8	−22,7	−256,5	–	−256,5
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**156,8**	**132,3**	**94,0**	**−6,7**	**376,4**	**–**	**376,4**
Przychody finansowe							5,7
Pozostałe koszty finansowe							−113,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							**12,6**

01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	1 056,7	568,5	1 007,8	249,3	2 882,3	–	2 882,3
Zysk brutto ze sprzedaży	**551,4**	**282,5**	**428,3**	**61,6**	**1 323,8**	**–**	**1 323,8**
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	52%	50%	42%	25%	46%		46%
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	−474,1	−258,1	−311,6	−23,8	−1 067,6	–	−1 067,6
Koszty ogólnego zarządu	−57,0	−6,7	−35,9	−20,0	−119,6	–	−119,6
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	0,5	−3,8	−16,5	22,8	3,0	–	3,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**20,8**	**13,9**	**64,3**	**40,6**	**139,6**	**–**	**139,6**
Amortyzacja	−98,7	−52,6	−29,8	−2,6	−183,7	–	−183,7
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**119,5**	**66,5**	**94,1**	**43,2**	**323,3**	**–**	**323,3**
Przychody finansowe							0,5
Pozostałe koszty finansowe							−77,3
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							**62,8**

AKTYWA TRWAŁE (Z WYŁĄCZENIEM INNYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH I PODATKU ODROCZONEGO)	31.10.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	badane
Polska	4 113,8	3 845,7
Czechy	401,1	375,6
Węgry	256,2	191,8
Rumunia	507,9	432,6
Słowacja	217,2	177,3
Pozostałe	640,3	542,6
Razem aktywa trwałe (z wyłączeniem innych aktywów finansowych i podatku odroczonego)	**6 136,5**	**5 565,6**

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne i kraje:

Przychody ze sprzedaży		**01.02.2026-31.10.2026**					**01.02.2025-31.10.2025**				
		CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem
Polska	**Polska**	**2 202,0**	**1 359,6**	**1 056,6**	**616,3**	**5 234,5**	**2 035,8**	**1 028,0**	**1 178,6**	**785,9**	**5 028,3**
Europa Środkowo - Wschodnia	Czechy	243,7	149,2	161,7	19,1	**573,7**	237,0	106,5	176,7	9,7	**529,9**
	Słowacja	146,8	73,0	63,4	10,3	**293,5**	138,7	52,4	76,1	2,7	**269,9**
	Węgry	220,8	56,1	126,0	0,5	**403,4**	186,7	43,8	116,5	0,8	**347,8**
	Rumunia	241,0	137,1	199,1	8,7	**585,9**	232,1	82,0	277,2	0,5	**591,8**
	Bułgaria	89,0	71,3	153,8	5,4	**319,5**	71,8	26,1	173,7	0,2	**271,8**
	Słowenia	33,1	30,0	18,8	–	**81,9**	30,6	17,6	21,3	–	**69,5**
	Chorwacja	80,1	22,8	60,2	–	**163,1**	78,6	5,9	69,6	–	**154,1**
	Litwa	12,7	42,2	54,6	–	**109,5**	9,8	22,3	58,4	–	**90,5**
	Łotwa	12,8	30,5	14,5	–	**57,8**	11,2	20,0	15,7	–	**46,9**
	Estonia	14,3	10,7	3,1	–	**28,1**	10,2	–	2,2	–	**12,4**
	Serbia	53,1	–	–	3,2	**56,3**	34,8	–	–	–	**34,8**
	Ukraina	39,6	54,6	127,3	1,4	**222,9**	27,2	31,0	150,1	2,6	**210,9**
	Razem	**1 187,0**	**677,5**	**982,5**	**48,6**	**2 895,6**	**1 068,7**	**407,6**	**1 137,5**	**16,5**	**2 630,3**
Europa Zachodnia	Austria	–	15,6	4,2	–	**19,8**	–	35,4	–	–	**35,4**
	Szwajcaria	–	–	5,2	–	**5,2**	–	–	–	–	**–**
	Niemcy	–	–	146,0	–	**146,0**	–	–	129,7	–	**129,7**
	Francja	–	–	5,1	–	**5,1**	–	–	–	–	**–**
	Hiszpania	–	114,1	18,0	–	**132,1**	–	39,1	10,6	–	**49,7**
	Włochy	–	–	75,6	–	**75,6**	–	–	70,7	–	**70,7**
	Szwecja	–	–	5,0	–	**5,0**	–	–	–	–	**–**
	Grecja	–	–	172,8	–	**172,8**	–	–	191,0	–	**191,0**
	Razem	**–**	**129,7**	**431,9**	**–**	**561,6**	**–**	**74,5**	**402,0**	**–**	**476,5**
MODIVO GK	**Razem**	**3 389,0**	**2 166,8**	**2 471,0**	**664,9**	**8 691,7**	**3 104,5**	**1 510,1**	**2 718,1**	**802,4**	**8 135,1**

Przychody ze sprzedaży		01.08.2026-31.10.2026					01.08.2025-31.10.2025				
		CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem	CCC	HalfPrice	MODIVO	Pozostałe	Razem
Polska	**Polska**	**778,2**	**476,8**	**366,7**	**228,3**	**1 850,1**	**674,9**	**375,7**	**418,8**	**242,6**	**1 712,1**
Europa Środkowo - Wschodnia	Czechy	92,3	55,1	60,0	6,9	**214,3**	84,4	39,6	67,8	3,3	**195,1**
	Słowacja	56,7	25,2	24,6	4,6	**111,1**	48,4	21,1	27,2	0,9	**97,6**
	Węgry	80,6	21,9	48,0	0,3	**150,8**	66,8	17,2	46,0	0,4	**130,4**
	Rumunia	94,3	53,8	77,0	4,1	**229,2**	81,8	31,8	107,3	0,5	**221,4**
	Bułgaria	36,0	32,2	61,5	2,4	**132,1**	25,9	11,5	73,1	0,2	**110,7**
	Słowenia	11,2	10,9	7,0	–	**29,1**	10,0	7,0	8,2	**–**	**25,1**
	Chorwacja	30,1	8,6	23,8	–	**62,5**	27,6	2,3	27,3	**–**	**57,2**
	Litwa	5,2	15,8	21,8	–	**42,8**	3,9	8,4	22,2	**–**	**34,5**
	Łotwa	5,4	14,9	5,6	–	**25,8**	4,5	8,4	5,5	**–**	**18,4**
	Estonia	5,9	6,0	1,3	–	**13,2**	3,9	–	0,9	**–**	**4,8**
	Serbia	15,9	–	–	3,2	**19,1**	14,0	–	–	**–**	**14,0**
	Ukraina	14,5	19,6	56,2	0,7	**91,0**	10,7	13,8	50,0	1,4	**75,9**
	Razem	**448,1**	**264,0**	**386,8**	**22,2**	**1 121,1**	**381,9**	**161,1**	**435,5**	**6,5**	**985,0**
Europa Zachodnia	Austria	–	0,1	2,3	**–**	**2,4**	**–**	12,9	**–**	**–**	**12,9**
	Szwajcaria	**–**	**–**	5,2	**–**	**5,2**	**–**	**–**	0,1	**–**	**0,1**
	Niemcy	**–**	**–**	62,8	**–**	**62,8**	**–**	**–**	46,5	**–**	**46,5**
	Francja	**–**	**–**	3,9	**–**	**3,9**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
	Hiszpania	**–**	42,6	8,8	**–**	**51,4**	**–**	18,8	3,9	**–**	**22,7**
	Włochy	**–**	**–**	30,8	**–**	**30,8**	**–**	**–**	27,1	**–**	**27,1**
	Szwecja	**–**	**–**	4,7	**–**	**4,7**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
	Grecja	**–**	**–**	74,6	**–**	**74,6**	**–**	**–**	75,9	**–**	**75,9**
	Razem	**–**	**42,7**	**193,1**	**–**	**235,8**	**–**	**31,7**	**153,5**	**–**	**185,2**
MODIVO GK	**Razem**	**1 226,3**	**783,5**	**946,6**	**250,5**	**3 206,9**	**1 056,7**	**568,5**	**1 007,8**	**249,3**	**2 882,3**

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o lokalizacji sklepów w przypadku sprzedaży w sklepach stacjonarnych oraz na bazie kraju, do którego jest wysyłana przesyłka w przypadku sprzedaży digital (e-commerce).

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1 KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU I SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−4 190,6	–	–	−4 190,6
Zużycie materiałów i energii	–	−68,7	−23,4	−92,1
Odpis na zapasy	−53,3	−0,1	–	−53,4
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−1 063,5	−140,1	−1 203,6
Usługi transportowe	–	−404,7	−0,8	−405,5
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−465,0	−61,6	−526,6
Reklama	–	−535,8	−9,5	−545,3
Amortyzacja	–	−628,7	−89,0	−717,7
Podatki i opłaty	–	−55,8	−4,9	−60,7
Pozostałe koszty	–	−418,5	−140,1	−558,6
Razem	**−4 243,9**	**−3 640,8**	**−469,4**	**−8 354,1**

01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU I SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−4 177,7	–	–	−4 177,7
Zużycie materiałów i energii	–	−72,7	−22,4	−95,1
Odpis na zapasy	−31,3	–	–	−31,3
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−835,6	−113,1	−948,7
Usługi transportowe	–	−362,8	−1,0	−363,8
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−338,3	−37,3	−375,6
Reklama	–	−590,3	−6,6	−596,9
Amortyzacja	–	−461,8	−49,7	−511,5
Podatki i opłaty	–	−41,5	−3,0	−44,5
Pozostałe koszty	–	−314,8	−99,3	−414,1
Razem	**−4 209,0**	**−3 017,8**	**−332,4**	**−7 559,2**

01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU I SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia i wytworzenia sprzedanych towarów	-1 532,9	-	-	-1 532,9
Zużycie materiałów i energii	-	-24,2	-6,7	-30,9
Odpis na zapasy	-21,9	-	-	-21,9
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-	-378,5	-51,0	-429,5
Usługi transportowe	-	-147,3	-0,3	-147,6
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	-	-167,1	-14,6	-181,7
Reklama	-	-187,4	-3,5	-190,9
Amortyzacja	-	-215,5	-41,0	-256,5
Podatki i opłaty	-	-22,2	-2,5	-24,7
Pozostałe koszty	-	-156,7	-44,7	-201,4
Razem	**-1 554,8**	**-1 298,9**	**-164,3**	**-3 018,0**

01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU I SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia i wytworzenia sprzedanych towarów	-1 544,0	-	-	-1 544,0
Zużycie materiałów i energii	-	-22,7	-5,4	-28,1
Odpis na zapasy	-14,5	-	-	-14,5
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-	-286,0	-36,9	-322,9
Usługi transportowe	-	-145,9	-0,4	-146,3
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	-	-117,5	-15,7	-133,2
Reklama	-	-209,2	-6,4	-215,6
Amortyzacja	-	-165,9	-17,8	-183,7
Podatki i opłaty	-	-16,4	-0,9	-17,3
Pozostałe koszty	-	-104,0	-36,1	-140,1
Razem	**-1 558,5**	**-1 067,6**	**-119,6**	**-2 745,7**

3.2 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE, PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	–	0,5	–	0,1
Zysk z tytułu różnic kursowych od pozycji innych niż zadłużenie	–	48,9	–	4,5
Odszkodowania	4,3	13,0	2,6	1,9
Dofinansowanie do wynagrodzeń PFRON	2,6	–	1,3	–
Zysk z tytułu rozliczenia inwestycji w sklepach z wynajmującymi	21,3	14,7	6,9	6,9
Zysk z tytułu rozliczenia umów leasingowych	–	3,0	–	2,5
Dotacje	0,3	0,4	0,1	0,2
Pozostałe	22,3	18,3	5,6	7,3
Pozostałe przychody operacyjne razem	**50,8**	**98,8**	**16,5**	**23,4**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	−3,0	–	−1,8	–
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawa do użytkowania	−291,0	–	−3,4	–
Strata z tytułu rozliczenia umów leasingowych	−5,3	–	−0,8	–
Odsetki i kary	−3,0	−5,5	−1,1	−2,8
Pozostałe	−9,2	−16,2	0,3	−2,5
Strata z tytułu różnic kursowych od pozycji innych niż zadłużenie	−124,5	–	−72,7	–
Pozostałe koszty operacyjne razem	**−436,0**	**−21,7**	**−79,5**	**−5,3**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe)				
Odpis aktualizujący należności handlowe i pozostałe	−7,8	−21,0	−6,0	−15,1
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe) razem	**−7,8**	**−21,0**	**−6,0**	**−15,1**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
Przychody finansowe				
Przychody z tytułu odsetek od rachunku bieżącego i innych	0,4	2,6	0,1	0,5
Wynik na różnicach kursowych	–	–	–	–
Wycena transakcji forward	34,4	–	4,5	–
Inne przychody finansowe	4,6	–	1,1	–
Przychody finansowe razem	**39,4**	**2,6**	**5,7**	**0,5**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
Koszty finansowe				
Odsetki od pożyczek, kredytów i obligacji	−111,4	−141,4	−41,1	−34,1
Wynik na modyfikacji zobowiązania finansowego	–	–	0,2	–
Wynik na zmianie szacunku zobowiązania finansowego (przedterminowa spłata obligacji SoftBank)	−0,2	−47,4	−0,2	–
Odsetki od leasingu	−106,2	−87,0	−37,2	−29,9
Wynik na różnicach kursowych	−61,1	−51,6	−27,1	−3,4
Prowizje zapłacone	−8,6	−10,0	−2,1	−4,1
Wycena opcji wykupu udziałów niekontrolujących	−0,3	−6,4	-0,1	−1,1
Inne koszty finansowe	−13,8	−13,4	−5,4	−4,7
Koszty finansowe razem	**−301,6**	**−357,2**	**−113,0**	**−77,3**

Wycena opcji wykupu udziałów niekontrolujących została szerzej opisana w nocie 6.1.

4. ZADŁUŻENIE ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I PŁYNNOŚCIĄ

4.1 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z polityką dywidendową Spółki aktualną na dzień bilansowy wypłata dywidendy jest możliwa w wysokości:

- od 25% do 66% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej MODIVO, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia 2026 roku; oraz
- od 50% do 66% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej MODIVO, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia, odpowiednio 2027, 2028 oraz 2029 roku;

pod warunkiem, że nie będzie to prowadziło do naruszenia dokumentów finansowania MODIVO oraz jej podmiotów powiązanych, w tym relacja długu netto do EBIDTA na koniec roku obrotowego, którego dotyczyć będzie proponowany podział zysku, wyniesie poniżej 3.0.

Przy rekomendacji podziału zysku wypracowanego w Grupie Kapitałowej MODIVO, Zarząd Spółki dominującej będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i emisją instrumentów dłużnych) oraz oceny perspektyw Grupy Kapitałowej MODIVO w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend dla wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Szczegółowe informacje dotyczące kowenantów oraz polityki dywidendowej zawarto w Sprawozdaniu z działalności Grupy.

Zysk (strata) na akcję

Strata podstawowa i rozwodniona na akcję 2,69 PLN za okres 9 miesięcy zakończony 31 października 2026 roku. Za okres 9 miesięcy zakończony 31 października 2025 roku zysk podstawowy i rozwodniony wyniósł 2,76 PLN.

4.2 ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I OBLIGACJI

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I OBLIGACJI

JEDNOSTKA BIZNESOWA MODIVO

W dniu 27 maja 2025 roku MODIVO.COM S.A. podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., dokumentację kredytową wydłużającą okres dostępności wielocelowego limitu kredytowego z dnia 26 października 2017 roku do łącznej kwoty 260,0 mln PLN na kolejny okres, tj. do dnia 29 kwietnia 2026 roku z zachowaniem dotychczasowych istotnych warunków finansowania. W dniu 28 kwietnia 2026 roku MODIVO.COM S.A. podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., aneks wydłużający do dnia 12 lipca 2026 roku okres dostępności wielocelowego limitu do łącznej kwoty 260 mln PLN, z zachowaniem dotychczasowych istotnych warunków finansowania. Aneks miał charakter techniczny i był niezbędny do zawarcia umowy finansowania na kolejny okres. W dniu 8 lipca 2026 roku MODIVO.COM S.A. podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks wydłużający do dnia 12 lipca 2027 roku okres dostępności wielocelowego limitu kredytowego z dnia 26 października 2017 roku do łącznej kwoty 260,0 mln PLN, z zachowaniem dotychczasowych istotnych warunków finansowania.

Zgodnie z umowami finansowania, Jednostka Biznesowa Modivo w ramach warunków finansowania zobowiązana jest utrzymać na dzień 31 stycznia 2026 roku oraz za każde kolejne półrocze (w ramach umów kredytowych z bankami Pekao S.A. i PKO BP S.A. i faktoringu odwrotnego z Pekao Faktoring Sp. z o.o.) współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,5; na dzień 31 stycznia 2026 roku oraz za każdy kolejny kwartał: wskaźnik DSCR nie niższy niż 1,2 (w ramach umowy z PKO BP). Na dzień 31 stycznia 2026 roku oraz za każdy kolejny kwartał wskaźnik Ekspozycji Netto do EBITDA dla Grupy Kapitałowej Modivo (w ramach umowy z Unicredit) na poziomie nie wyższym niż 3,5. Szczegóły dotyczące definicji wskaźników zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Zarządu.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku zawarto porozumienie dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA dla Grupy Kapitałowej MODIVO, obowiązującego na dzień 30 kwietnia 2026 roku wynoszącego 3,5 (w ramach umowy z Unicredit). W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na tę datę testowania przypadającą na dzień 30 kwietnia 2026 roku nie mógł przekroczyć 3,95. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

W dniu 30 lipca 2026 roku zawarto porozumienie dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA dla Grupy Kapitałowej MODIVO, obowiązującego na dzień 31 lipca 2026 roku wynoszącego 3,5 (w ramach umowy z UniCredit). W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 31 lipca 2026 roku nie mógł przekroczyć 4,35. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony. W dniu 31 lipca 2026 roku bank PKO BP S.A. wydał zgodę na zmianę wskaźnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA, obowiązującego na dzień 31 lipca 2026 roku wynoszącego 3,5. W wyniku wydanej zgody wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 31 lipca 2026 roku nie mógł przekroczyć 8,85. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony. Ponadto w dniu 31 lipca 2026 roku bank Pekao S.A. oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. wyraziły zgodę na jednorazowe zawieszenie testowania na dzień 31 lipca 2026 roku wskaźnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA.

W dniu 30 października 2026 roku zawarto porozumienie dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA dla Grupy Kapitałowej MODIVO, obowiązującego na dzień 31 października 2026 roku wynoszącego 3,5 (w ramach umowy z UniCredit). W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 31 października 2026 roku nie może przekroczyć 4,2. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

JEDNOSTKA BIZNESOWA CCC

Zgodnie z umową finansowania, Jednostka Biznesowa CCC w ramach warunków finansowania zobowiązana jest utrzymać na dzień 31 stycznia 2026 roku oraz na każdy kolejny kwartał: współczynnik Ekspozycji Finansowej Netto na poziomie nie wyższym niż 3,5; wskaźnik Pokrycia Płatności na poziomie nie niższym niż 1,2, wskaźnik DSCR nie niższy niż 1,5, oraz na każde kolejne półrocze poziom gotówki na poziomie nie niższym niż 160 mln PLN), a także Nakłady Inwestycyjne za okres roczny (w odniesieniu do kończącego się roku na poziomie nie wyższym niż 367 mln PLN lub 767 mln PLN, gdy wskaźnik Ekspozycji Finansowej Netto będzie mniejszy niż 2,0). Szczegóły dotyczące definicji wskaźników zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Zarządu.

Dnia 22 stycznia 2026 roku MODIVO S.A. i wybrane spółki zależne zawarły porozumienie do umowy kredytów z dnia 12 lipca 2024 roku znoszące na dzień 31 stycznia 2026 roku warunek umożliwiający poniesienie nakładów inwestycyjnych na maksymalnym poziomie do 767 mln PLN powiększonym o niewykorzystany limit z roku ubiegłego od osiągniecia wskaźnika ekspozycji finansowej netto na poziomie mniejszym niż 2:1. Tym samym warunki finansowania Spółki i Grupy nie zostały naruszone.

W dniu 29 kwietnia 2026 roku zawarto porozumienie (dla Jednostki Biznesowej CCC) dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA, obowiązującego na dzień 30 kwietnia 2026 roku wynoszącego 3,5. W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na tę datę testowania przypadającą na dzień 30 kwietnia 2026 roku nie mógł przekroczyć 3,85. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

W dniu 30 lipca 2026 roku zawarto porozumienie (dla Jednostki Biznesowej CCC) dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA, obowiązującego na dzień 31 lipca 2026 roku wynoszącego 3,5. W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 31 lipca 2026 roku nie mógł przekroczyć 3,85. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

W dniu 8 lipca 2026 roku MODIVO S.A. i wybrane spółki zależne zawarły consent letter do Umowy Kredytów z dnia 12 lipca 2024 roku. Na mocy niniejszych uzgodnień przedłużono okres kredytu obrotowego udzielonego w formie: kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym, faktoringu odwrotnego, gwarancji i akredytyw do łącznej kwoty 2 480,0 mln PLN, o kolejne 12 miesięcy do dnia 12 lipca 2027 roku, wraz z odpowiadającym temu wydłużeniem okresu trwania gwarancji wystawionych przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych na zabezpieczenie Kredytu, z zachowaniem dotychczasowych istotnych warunków finansowania.

Po dniu bilansowym został podpisany istotny aneks wpływający na finansowanie Grupy. Szczegóły w nocie 7.

Poniższa nota prezentuje dane dotyczące zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji w okresie od dnia 1 lutego 2026 do dnia 31 października 2026 roku.

	FINANSOWANIE JEDNOSTKI BIZNESOWEJ CCC	FINANSOWANIE JEDNOSTKI BIZNESOWEJ MODIVO	RAZEM
	KREDYTY I POŻYCZKI	KREDYTY	
Stan na dzień 01.02.2026	**1 282,9**	**761,6**	**2 044,5**
Krótkoterminowe	**420,5**	**138,9**	**559,4**
Długoterminowe	**862,4**	**622,7**	**1 485,1**
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia			
-otrzymane finansowanie – wpływy	406,7	–	406,7
Naliczenie odsetek	74,3	31,7	106,0
Płatności z tytułu zadłużenia			
-spłaty kapitału	−623,7	−33,0	−656,7
-odsetki zapłacone	−62,1	−45,2	−107,3
Wzrost z tytułu zmiany stanu kredytu w rachunku bieżącym	–	240,3	240,3
Spadek z tytułu zmiany stanu kredytu w rachunku bieżącym	−80,6	–	−80,6
Pozostałe zmiany niepieniężne	0,3	−0,1	0,2
Stan na dzień 31.10.2026	**997,8**	**955,3**	**1 953,1**
Krótkoterminowe	**263,4**	**432,9**	**696,3**
Transza A	*150,0*	–	*150,0*
Transza C	*19,8*	–	*19,8*
Transza D	*44,0*	–	*44,0*
PKO BP	–	*178,8*	*178,8*
PKO SA	–	*147,2*	*147,2*
Pozostałe (pozostałe kredyty i pożyczki, karty kredytowe)	*49,6*	–	*49,6*
Unicredit	–	*106,9*	*106,9*
Długoterminowe	**734,4**	**522,4**	**1 256,8**
Transza A	*266,1*	–	*266,1*
Transza C	*323,2*	–	*323,2*
Transza D	*140,0*	–	*140,0*
Pozostałe (pozostałe kredyty i pożyczki, karty kredytowe)	*5,1*	–	*5,1*
Unicredit	–	*522,4*	*522,4*

Poniższa nota prezentuje dane dotyczące zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji w okresie od dnia 1 lutego 2025 do dnia 31 stycznia 2026 roku.

	FINANSOWANIE JEDNOSTKI BIZNESOWEJ CCC	FINANSOWANIE JEDNOSTKI BIZNESOWEJ MODIVO		RAZEM
	KREDYTY I POŻYCZKI	KREDYTY	OBLIGACJE	
Stan na 01.02.2025	**1 096,2**	**225,8**	**574,7**	**1 896,7**
krótkoterminowe	**98,9**	**225,8**	**–**	**324,7**
długoterminowe	**997,3**	**–**	**574,7**	**1 572,0**
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia				
- otrzymane finansowanie - wpływy	536,7	660,0	–	1 196,7
- koszty transakcyjne/modyfikacja umów	–	−4,6	–	−4,6
Naliczenie odsetek	71,8	43,6	43,6	159,0
Płatności z tytułu zadłużenia				
- spłaty kapitału	−461,9	–	−500,0	−961,9
- odsetki zapłacone	−80,0	−29,2	−165,7	−274,9
Spadek z tytułu zmiany stanu kredytu w rachunku bieżącym	−61,6	−133,9	–	−195,5
Wzrost w wyniku nabycia jednostki zależnej	198,3	–	–	198,3
Pozostałe zmiany niepieniężne	−16,7	–	47,4	30,7
Stan na 31.01.2026	**1 282,8**	**761,7**	**-**	**2 044,5**
krótkoterminowe	*420,4*	*139,0*	–	*559,4*
Transza A	*120,0*	–	–	*120,0*
Transza B	*77,6*	–	–	*77,6*
Transza C	*14,0*	–	–	*14,0*
Transza D	*11,6*	–	–	*11,6*
PKO BP	–	*85,7*	–	*85,7*
Unicredit	–	*53,3*	–	*53,3*
Pozostałe (pozostałe kredyty, karty kredytowe)	*197,2*	–	–	*197,2*
długoterminowe	*862,4*	*622,7*	–	*1 485,1*
Transza A	*384,0*	–	–	*384,0*
Transza C	*329,1*	–	–	*329,1*
Transza D	*133,7*	–	–	*133,7*
Unicredit	–	*622,7*	–	*622,7*
Pozostałe kredyty i pożyczki	*15,6*	–	–	*15,6*

Z istniejącym zadłużeniem wiąże się ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności.

UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI DLA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

31.10.2026	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYS-KONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
niebadane, nieprzeglądane	DO 3 M-CY	3-12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
Kredyty i pożyczki	393,9	398,5	893,0	491,4	–	2 176,8	1 953,1
Zobowiązania wobec dostawców	2 779,2	450,4	7,2	–	–	3 236,8	3 236,8
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1 142,4	180,1	–	–	–	1 322,5	1 322,5
Inne zobowiązania finansowe - faktoring	–	338,4	–	–	–	338,4	338,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,8	2,5	6,5	3,2	–	13,0	11,5
Zobowiązania z tytułu zwrotu	69,4	–	–	–	–	69,4	69,4
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	–	–	7,3	–	–	7,3	6,1
Pochodne instrumenty finansowe - forward*	1,1	268,8	–	–	–	269,9	–
Zobowiązania z tytułu leasingu	371,7	560,3	1 372,1	686,1	341,1	3 331,3	2 932,4
Zobowiązania finansowe razem	**4 758,5**	**2 199,0**	**2 286,1**	**1 180,7**	**341,1**	**10 765,4**	**9 870,2**

** Kontrakty forward są rozliczane brutto, w związku z czym w tabeli zaprezentowano pełne wartości przyszłych wypływów wynikających z zawartych kontraktów, które nie odpowiadają ich wartości bilansowej. Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31.10.2026 roku wynosiła 0, przy jednoczesnym wykazaniu dodatniej wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 15,5 mln PLN w pozycji aktywów obrotowych.*

31.01.2026	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYS-KONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
badane	DO 3 M-CY	3-12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
Kredyty i pożyczki	195,9	360,7	883,5	822,3	–	2 262,4	2 044,5
Zobowiązania wobec dostawców	1 670,9	630,3	1,3	0,5	–	2 303,0	2 303,0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	944,3	98,1	–	–	–	1 042,4	1 042,4
Inne zobowiązania finansowe - faktoring	–	203,2	–	–	–	203,2	203,2
Zobowiązania z tytułu zwrotu	51,7	–	–	–	–	51,7	51,7
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	9,3	–	7,3	–	–	16,6	15,1
Pochodne instrumenty finansowe - forward*	754,2	–	–	–	–	754,2	18,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	242,6	471,8	1 197,2	598,6	319,2	2 829,4	2 461,7
Zobowiązania finansowe razem	**3 868,9**	**1 764,1**	**2 089,3**	**1 421,4**	**319,2**	**9 462,9**	**8 140,5**

** Kontrakty forward są rozliczane brutto, w związku z czym w tabeli zaprezentowano pełne wartości przyszłych wypływów wynikających z zawartych kontraktów, które nie odpowiadają ich wartości bilansowej. Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31.01.2026 wynosiła 18,9 mln PLN.*

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1 REZERWY

niebadane, nieprzeglądane	REZERWA NA NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRAWY EMERYTALNE	REZERWA NA REKLAMACJE	REZERWA NA SPRAWY SPORNE	POZOSTAŁE REZERWY	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2026	**21,2**	**22,6**	**0,1**	**1,0**	**44,9**
krótkoterminowe	4,9	22,6	0,1	1,0	28,6
długoterminowe	16,3	–	–	–	16,3
Stan na dzień 01.02.2026	**21,2**	**22,6**	**0,1**	**1,0**	**44,9**
Utworzenie	0,7	28,6	–	8,7	38,0
Wykorzystanie	–	−7,4	–	–	−7,4
Rozwiązanie	−0,6	−3,4	–	−8,8	−12,8
Stan na dzień 31.10.2026	**21,3**	**40,4**	**0,1**	**0,9**	**62,7**
krótkoterminowe	5,6	40,4	0,1	0,9	47,0
długoterminowe	15,7	–	–	–	15,7

badane	REZERWA NA NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRAWY EMERYTALNE	REZERWY NA REKLAMACJE	REZERWA NA SPRAWY SPORNE	POZOSTAŁE REZERWY	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2025	**18,4**	**10,5**	**0,1**	**0,6**	**29,6**
krótkoterminowe	3,8	10,5	0,1	0,6	15,0
długoterminowe	14,6	–	–	–	14,6
Stan na dzień 01.02.2025	**18,4**	**10,5**	**0,1**	**0,6**	**29,6**
Utworzenie	3,0	17,6	2,0	20,0	42,6
Wykorzystanie	−0,1	−7,0	−2,0	–	−9,1
Rozwiązanie	−0,1	−2,1	–	−21,3	−23,5
Zmiany wynikające z nabycia jednostek zależnych	–	3,6	–	1,7	5,3
Stan na dzień 31.01.2026	**21,2**	**22,6**	**0,1**	**1,0**	**44,9**
krótkoterminowe	4,9	22,6	0,1	1,0	28,6
długoterminowe	16,3	–	–	–	16,3

5.2 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO

	31.10.2026	UJĘTY W ROZLICZENIU NABYCIA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	UZNANIE (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	01.02.2026
Aktywa				
Zapasy - korekta marży na sprzedaży wewnątrzgrupowej	20,8	–	4,1	16,7
Utrata wartości aktywów: zapasów i należności	44,6	–	12,2	32,4
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych (inwestycje w sklepy), prawa do użytkowania oraz wartości niematerialnych	33,4	–	32,2	1,2
Rezerwy na zobowiązania	69,7	–	15,5	54,2
Z tytułu ulgi strefowej	32,0	–	−3,0	35,0
Pozostałe	69,9	–	−12,1	82,0
Koszty finansowania dłużnego limitowane w latach ubiegłych	59,1		–	59,1
Straty podatkowe	68,6	–	−40,7	109,3
Wycena umów leasingowych	558,8	–	67,6	491,2
Razem przed kompensatą	**956,9**	**–**	**75,8**	**881,1**
Zobowiązania				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa rzeczowych aktywów trwałych	17,2	–	−6,0	23,2
Pozostałe	8,5	–	−0,3	8,8
Wycena umów leasingowych	490,7	–	53,1	437,6
Nabycie wartości niematerialnych ujawnionych przy nabyciu jednostek zależnych	38,6	–	–	38,6
Razem przed kompensatą	**555,0**	**–**	**46,8**	**508,2**
Kompensata	499,9	–	50,7	449,2
Salda podatku odroczonego w bilansie				
Aktywa	457,0	–	25,1	431,9
Zobowiązania	55,1	–	−3,9	59,0

	31.01.2026	UJĘTY W ROZLICZENIU NABYCIA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	UZNANIE / (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	01.02.2025
Aktywa				
Zapasy - korekta marży na sprzedaży wewnątrzgrupowej	16,7	–	3,1	13,6
Utrata wartości aktywów: zapasów i należności	32,4	–	23,4	9,0
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych (inwestycje w sklepy), prawa do użytkowania oraz wartości niematerialnych	1,2	–	0,4	0,8
Rezerwy na zobowiązania	54,2	–	4,0	50,2
Z tytułu ulgi strefowej	35,0	–	−6,6	41,6
Pozostałe	82,0	13,6	−3,8	72,2
Koszty finansowania dłużnego limitowane w latach ubiegłych	59,1	–	26,0	33,1
Straty podatkowe	109,3	–	−58,8	168,1
Wycena umów leasingowych	491,2	–	79,3	411,9
Razem przed kompensatą	**881,1**	**13,6**	**67,0**	**800,5**
Zobowiązania				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa rzeczowych aktywów trwałych	23,2	–	−1,9	25,1

Pozostałe	8,8	–	–1,6	10,4
Wycena umów leasingowych	437,6	–	77,4	360,2
Nabycie wartości niematerialnych i innych składników aktywów ujawnionych przy nabyciu jednostek zależnych	38,6	7,9	–	30,7
Razem przed kompensatą	**508,2**	**7,9**	**73,9**	**426,4**
Kompensata	449,2	7,9	62,8	378,5
Salda podatku odroczonego w bilansie				
Aktywa	431,9	5,7	4,2	422,0
Zobowiązania	59,0	–	11,1	47,9

Grupa jest objęta zakresem zasad Pillaru II. Zgodnie z przepisami dotyczącymi Pillaru II, Grupa może być zobowiązana do zapłaty podatku wyrównawczego (top-up tax), stanowiącego różnicę pomiędzy efektywną stawką podatkową GloBE dla danej jurysdykcji a minimalną stawką podatkową wynoszącą 15%.

Grupa na bieżąco monitoruje swoją ekspozycję na przepisy Pillaru II w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność. W odniesieniu do roku 2026, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie przeprowadziła jeszcze pełnych testów w ramach tymczasowych zasad bezpiecznych przystani. Niemniej jednak, na podstawie wstępnej analizy oraz dostępnych danych, Grupa oczekuje, że we wszystkich jurysdykcjach, w których prowadzi działalność w 2026 roku, spełnione będą warunki do zastosowania tych zasad. W konsekwencji Grupa nie przewiduje obecnie istotnego ryzyka powstania obowiązku zapłaty podatku wyrównawczego w tych jurysdykcjach.

Grupa będzie kontynuować prace nad szczegółową kalkulacją podatku wyrównawczego zgodnie z wymogami regulacji Pillar II. Grupa stosuje wyjątek dopuszczony na podstawie MSR 12 dotyczący ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkiem dochodowym wynikającym z zasad Pilaru II.

5.3 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ORAZ ODPISÓW NA OCZEKIWANE STRATY KREDYTOWE

Odpis aktualizujący	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - INWESTYCJE W SKLEPY	PRAWO DO UŻYTKOWANIA	WARTOŚĆ FIRMY	ZAPASY	NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW	NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	POŻYCZKI UDZIELONE
Stan na 01.02.2026	**8,0**	**9,0**	**157,0**	**146,8**	**109,2**	**1,1**	**130,2**
Zwiększenia	173,3	–	116,8	56,9	6,8	1,5	–
Wykorzystanie	–	–	–	–	–	–1,5	–
Rozwiązanie	–	–	–	–3,5	–0,8	0,3	–
Stan na dzień 31.10.2026	**181,3**	**9,0**	**273,8**	**200,2**	**115,2**	**1,4**	**130,2**

Odpis aktualizujący	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - INWESTYCJE W SKLEPY	PRAWO DO UŻYTKOWANIA	WARTOŚĆ FIRMY	ZAPASY	NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW	NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	POŻYCZKI UDZIELONE
Stan na 01.02.2025	**5,6**	**9,0**	**21,8**	**51,0**	**99,2**	**0,8**	**130,2**
Zwiększenia	3,3	–	135,2	109,6	9,6	0,3	–
Wykorzystanie	–	–	–	–1,6	–	–	–
Rozwiązanie	–1,0	–	–	–13,2	–1,2	–	–
Nabycie spółki	–	–	–	–	1,6	–	–
Inne	0,1	–	–	1,0	–	–	–
Stan na 31.01.2026	**8,0**	**9,0**	**157,0**	**146,8**	**109,2**	**1,1**	**130,2**

6 POZOSTAŁE

6.1 INSTRUMENTY FINANSOWE

	31.10.2026		31.01.2026	
	niebadane, nieprzeglądane		badane	
	AKTYWA FINANSOWE	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	AKTYWA FINANSOWE	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE
Aktywa finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu	**1 080,7**	**–**	**836,0**	**–**
Udzielone pożyczki	–	–	–	–
Należności od odbiorców	329,9	–	294,8	–
Należności leasingowe	84,2	–	64,9	–
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i z tytułu fit-outs	33,6	–	40,5	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	633,0	–	435,8	–
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**26,9**	**–**	**11,6**	**–**
Inne aktywa finansowe (udziały)	11,4	–	11,4	–
Inne aktywa finansowe (pochodne instrumenty finansowe - forwardy)	15,5	–	0,2	–
Zobowiązania finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu	**–**	**9 864,5**	**–**	**8 115,8**
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	–	1 953,1	–	2 044,5
Zobowiązania handlowe i inne	–	4 559,3	–	3 345,4
Inne zobowiązania finansowe	–	350,3	–	203,2
Zobowiązania do zwrotu	–	69,4	–	51,7
Zobowiązania leasingowe	–	2 932,4	–	2 461,7
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	–	–	–	9,3
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**–**	**6,1**	**–**	**227,9**
Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących	–	6,1	–	5,8
Pochodne instrumenty finansowe - forwardy	–	–	–	18,9

Grupa ocenia inne aktywa finansowe (udziały), zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących – opcja Szopex na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Pochodne instrumenty finansowe – forwardy są oceniane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Według oceny Grupy wartość godziwa udzielonych pożyczek z oprocentowaniem zmiennym, należności od odbiorców, należności z tytułu sprzedaży środków trwałych, należności leasingowych, środków pieniężne i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych, innych aktywów finansowych, krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zadłużenia z oprocentowaniem zmiennym, zobowiązań handlowych i innych, zobowiązań do zwrotu nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowych ze względu na krótki termin zapadalności. W przypadku długoterminowych zobowiązań z tytułu zadłużenia o oprocentowaniu zmiennym oraz zobowiązań leasingowych wartość godziwa nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowych. W ocenie Grupy zmienne stopy oprocentowania odpowiadają oprocentowaniu rynkowemu.

Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących – opcja Szopex

Grupa dokonuje wyceny do wartości godziwej opcji sprzedaży udziałów niekontrolujących. Ich termin wymagalności oraz wartość na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących – opcja Szopex	01.02.2026 - 31.10.2026	01.02.2025 - 31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
Stan na początek okresu	**5.8**	**–**
Wartość na moment początkowego ujęcia	-	37.2
Aktualizacja wyceny	0.3	-31.4
Stan na koniec okresu	**6.1**	**5.8**
Data realizacji (możliwości realizacji opcji w pierwszym terminie)	30.06.2029	30.06.2029

Wycena opcji Szopex Sp. z o.o. ujęta została w zobowiązaniach z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących. W przypadku wyceny opcji wykupu udziałów niekontrolujących w podmiocie Szopex Sp. z o.o. główną determinantą wyceny jest poziom EBITDA i długu netto. Do określenia wartości zobowiązania zastosowany został odpowiedni mnożnik dla szacowanego skorygowanego EBITDA za rok 2028 zdefiniowane w umowie inwestycyjnej, który stanowi główny parametr wpływający na wycenę instrumentu finansowego z tytułu opcji nabycia. Termin realizacji opcji przypada na okres od 30 czerwca 2029 roku do 31 grudnia 2029 roku. Wartość początkowa instrumentu finansowego została wyceniona na 37,2 mln PLN i została ujęta w ramach kapitałów (zysków zatrzymanych) w korespondencji z zobowiązaniami z tytułu wykupu udziałów niekontrolujących. Zobowiązanie jest wyceniane na dzień bilansowy wg wartości godziwej stosując stopę dyskonta na poziomie 6,8%. Z uwagi na wymagalność zobowiązania zostało one zaprezentowane w zobowiązaniach długoterminowych.

6.2 NABYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Nabycie MKRI Sp. z o.o.

W roku finansowym 2025, zakończonym 31 stycznia 2026 roku, Grupa objęła kontrolą spółkę Worldbox Sp. z o.o. (dawniej MKRI Sp. z o.o., dalej „Worldbox") oraz jej spółkę zależną poprzez dokup przez MODIVO S.A. dodatkowych 50% udziałów w dniu 30 stycznia 2026 roku za cenę 1,6 mln PLN (do tej daty MODIVO S.A posiadała 10% udziałów w Worldbox), co łącznie dało Grupie 60% udziału w nabytym podmiocie. Nabycie wraz z rozliczeniem prowizorycznym zostało opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2025 rok.
Nabyte aktywa obejmują m.in. rzeczowe aktywa trwałe, prawo do użytkowania, zapasy, aktywa niematerialne w postaci siły roboczej czy umowy franczyzowej. Wskazane składniki oraz procesy istotnie determinują zdolność do generowania przychodów ze sprzedaży i Grupa uznała, że transakcja stanowi połączenie jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3.
W wyniku przeprowadzanego procesu alokacji ceny nabycia na dzień 30 stycznia 2026 roku dla potrzeby stosowania metody nabycia Spółka zidentyfikowała dwa składniki aktywów niematerialnych, które nie były ujmowane w sprawozdaniach finansowych Grupy MKRI tj.:

- **umowę franczyzową,** której wartość godziwa w kwocie 0 mln PLN została oszacowana na podstawie metody nadwyżki zysku operacyjnego (ang. multi-period excess earnings) w pozostałym okresie obowiązywania umowy. W metodzie tej wartość określana jest na podstawie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wynikających z dodatkowego przychodu generowanego przez spółkę posiadającą daną wartość niematerialną ponad przychody generowane przez spółkę, która takiej wartości nie posiada.
- **znak towarowy „KAES",** którego wartość godziwa wynosi 2,8 mln PLN, ustalona zgodnie z podejściem kosztowym metodą odtworzeniową.

Przekazana zapłata
Poniżej znajduje się podsumowanie wartości godziwej poszczególnych składników przekazanej zapłaty:

Pozycja	w mln PLN
Cena nabycia 50% udziałów MKRI	**1,6**
Rozliczenie wcześniej istniejących powiązań	**598,8**
Wartość godziwa należności handlowych od Grupy MKRI	510,7
Wartość godziwa zobowiązań handlowych wobec Grupy MKRI	-49,1
Wartość godziwa należności leasingowych od Grupy MKRI	137,1
Przekazana zapłata razem	**600,4**

Umowa nabycia udziałów nie przewiduje zmiennych, warunkowych i/lub odroczonych komponentów wynagrodzenia za nabywane udziały.

Wcześniej istniejące powiązania
Na moment nabycia Grupę Modivo łączyło szereg powiązań umownych z Grupą MKRI: umowa franczyzy (Worldbox), umowa handlowa w zakresie dostawy towarów, umowa na wsparcie w zakresie ekspansji sieci sklepów oraz umowy podnajmu powierzchni handlowych i biurowych. Wcześniej istniejące powiązania umowne zostały efektywnie zakończone w momencie nabycia Grupy MKRI przez Spółkę. Jeżeli połączenie jednostek w efekcie rozlicza wcześniej istniejące powiązanie umowne, jednostka przejmująca ujmuje zysk lub stratę w kwocie niższej z:
(i)kwotę z racji, której kontrakt jest korzystny lub niekorzystny z perspektywy jednostki przejmującej w porównaniu z warunkami bieżących transakcji rynkowych dotyczących tych samych lub podobnych pozycji oraz
(ii)kwotę wszelkich zawartych w umowie warunków rozliczenia dostępną dla tej strony umowy, dla której umowa jest niekorzystna.

W wyniku dokonanej analizy ustalono, że wynagrodzenie ustalone w umowach zawartych z Grupą MKRI mieści się w przedziale obserwowanych cen rynkowych. W związku z powyższym na stratę z rozliczenia wcześniej istniejących powiązań wpływ miała wyłącznie wycena należności i zobowiązań wobec Grupy MKRI do wartości godziwej, co skutkowało utworzeniem odpisu w kwocie 24,8 mln PLN. Wartości godziwą należności handlowych oraz należności leasingowych ustalono zgodnie z podejściem dochodowym, metodą zdyskontowanych przepływów. Do dyskontowania przepływów pieniężnych zastosowano krzywą stopy procentowej WIBOR 6M oraz krzywą spreadów CDS. Zakres przyjętych stóp dyskontowych wynosił od 5,1% do 9,82% dla przedziału zapadalności od 1 do 10 lat.

Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania
Poniższa tabela podsumowuje wartość godziwą nabytych aktywów i przejętych zobowiązań Grupy MKRI na moment objęcia kontroli

Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania	(w mln PLN)
Wartości niematerialne	2,8
Rzeczowe aktywa trwałe	161,2
Prawo do użytkowania	169,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13,6
Aktywa trwałe razem	**346,8**
Zapasy	171,0
Należności od odbiorców	4,5
Pozostałe należności	50,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46,0
Aktywa obrotowe razem	**271,8**
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	12,6
Zobowiązania na podatek odroczony	7,9
Zobowiązania leasingowe	11,6
Zobowiązania długoterminowe razem	**32,1**
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	165,9
Zobowiązania wobec dostawców	40,0
Pozostałe zobowiązania	30,5
Rezerwy	3,6
Zobowiązania leasingowe	10,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**250,4**
Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania Netto	**336,1**

Rozliczenie nabycia pozostawało prowizoryczne w odniesieniu do następujących wartości:

- rzeczowe aktywa trwałe – w toku pozostaje weryfikacja poprawności ustalenia wartości godziwej.
- Zobowiązania handlowe i pozostałe – w toku pozostaje weryfikacja kompletności ujęcia na dzień objęcia kontroli.
- Podatek odroczony – w toku pozostaje weryfikacja powiązana z weryfikacją rzeczowych aktywów trwałych i zobowiązań handlowych i pozostałych.

Grupa na moment publikacji niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowała różnic do ujętych uprzednio wartości ujętych w prowizorycznym rozliczeniu.
Jeżeli w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia Spółka pozyska zostaną nowe informacje o faktach i okolicznościach występujących na dzień nabycia, które nie zostały wcześniej uwzględnione, to przedstawione wartości dla wskazanych powyżej pozycji mogą ulec zmianie.

Wartość godziwa udziałów niekontrolujących i wcześniej posiadanego udziału w MKRI
Udziały niekontrolujące zostały wycenione na dzień przejęcia do wartości godziwej, wynoszącej 6,6 mln PLN a wartość godziwa wcześniej posiadanego 10% udziału Spółki w MRKI odpowiednio 1,6 mln PLN.
Wycena została dokonana zgodnie z podejściem dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla 8-letniego okresu projekcji przy wykorzystaniu stopy dyskontowej wynoszącej 25% oraz zakładając stopę wzrostu przychodów netto w okresie rezydualnym wynoszącą 2%.
Wycena do wartości godziwej wcześniej posiadanych 10% udziałów w MKRI skutkowała ujęciem zysku w kwocie 1,4 mln PLN (1,6 mln PLN pomniejszone o wartość bilansową wynoszącą 0,2 mln PLN). Pozostałe kluczowe założenia są spójne z przedstawionymi w ramach analizy utraty wartości firmy i ujęte w nocie 5.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025.

Wartość firmy
Wartość firmy ujęta na dzień nabycia w kwocie 272,5 mln PLN reprezentowała głównie wartość spodziewanych synergii wynikających ze zwiększonej skali działalności Grupy Modivo po transakcji, potencjał wzrostowy rynku odzieżowego w Polsce, jak również wartość zorganizowanej siły roboczej. W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości ujęte zostały odpisy aktualizujące ich wartość zgodnie z poniższą tabelą (nota 3.4).

Wartość firmy nie podlega rozliczeniu dla celów podatkowych.

Wartość firmy	(w mln PLN)
Wartość firmy na dzień nabycia	**272,5**
Odpis na 31 stycznia 2026 roku	-155,7
Wartość firmy na 31 stycznia 2026 roku (po odpisie)	**116,8**
Odpis na 31 października 2026 roku	-116,8
Wartość firmy na 31 października 2026 roku (po odpisie)	**–**

6.3 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W prezentowanych okresach Grupa dokonała następujących transakcji z jednostkami powiązanymi:

	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym zobowiązania z tytułu zadłużenia)	Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym zobowiązania z tytułu zadłużenia)	Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)
	31.10.2026	31.10.2026	31.01.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	badane	badane
JEDNOSTKI POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM	−3,9	–	0,9	–
Razem	**−3,9**	**–**	**0,9**	**–**

	Przychody z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi	Zakupy od podmiotów powiązanych
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
JEDNOSTKI POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM	–	–20,6	–	5,0
Razem	**–**	**–20,6**	**–**	**5,0**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.4 PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI

Program motywacyjny dla Zarządu MODIVO realizowany w latach 2025-2030

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej MODIVO S.A. (uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 marca 2025 roku) Beneficjentowi Programu – Prezesowi Zarządu Dariuszowi Miłkowi oraz Dodatkowym Beneficjentom (tzn. osobom z grona kluczowych pracowników, współpracowników i członków organów zarządzających Grupy) przyznawane są zmienne składniki wynagrodzenia, w tym między innymi premia długoterminowa na bazie wzrostu wartości MODIVO S.A. rozumianej jako wzrost ceny akcji.

Dodatkowo w dniu 17 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na wdrożenie programu motywacyjnego uprawniającego Beneficjentów Programu do objęcia łącznie nie więcej niż 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii P, po cenie emisyjnej akcji wynoszącej 200,0 PLN poprzez przyznanie Beneficjentom Programu łącznie nie więcej niż 3 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii E, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji. Wniosek o przyznanie warrantów może zostać złożony przez Beneficjentów nie wcześniej niż 2 lata i nie później niż 5 lat od dnia zatwierdzenia programu. Beneficjent Programu w osobie Prezesa Zarządu MODIVO S.A. Dariusza Miłka jest uprawniony do otrzymania maksymalnie do 50% warrantów objętych danym wnioskiem. Pozostałe 50% warrantów objętych danym wnioskiem może zostać przyznane wyłącznie Beneficjentom Dodatkowym. Na dzień bilansowy przyznanie warrantów w zakresie Beneficjentów Dodatkowych nie zostało dokonane, w związku z tym nie uwzględniono ich w wycenie na dzień 31 października 2026 roku.

Przyznanie warrantów uzależnione jest od spełnienia następujących warunków:

- w dniu złożenia wniosku o przyznanie warrantów, jak i w chwili podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały o przyznaniu warrantów, Beneficjentem Programu jest Prezesem Zarządu Spółki, oraz
- Beneficjent Programu nie będzie pobierać żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek z Grupy Kapitałowej lub pracy na rzecz Grupy w okresie od dnia podjęcia uchwały do dnia złożenia danego wniosku o przyznanie warrantów.

Poniższa tabela przedstawia narastająco liczbę możliwych do uzyskania warrantów przypadającą po przekroczeniu konkretnego progu ceny akcji dla całego programu motywacyjnego.

próg ceny akcji	liczba warrantów narastająco
300	750 000
400	1 000 000
500	1 600 000
600	2 000 000
700	2 200 000
800	2 500 000
900	2 700 000
1000	3 000 000

Przez cenę akcji rozumie się średnią cenę rynkową będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, akcji Spółki z okresu 10 dni obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym w dowolnym okresie po 17 marca 2025 roku a poprzedzającym dzień złożenia wniosku o przyznanie warrantów.

Wycena została przeprowadzona metodą Monte Carlo, przy następujących założeniach:

- data rozpoczęcia programu: 17 marca 2025 roku;
- zmienność akcji: 49,05%;
- cena wykonania programu: 200 PLN;
- ilość przyznanych warrantów: 1 500 000;
- data zakończenia programu 17 marca 2030 roku;
- data początku obejmowania opcji 15 marca 2027 roku.

Prawo do złożenia wniosku o przyznanie warrantów przysługuje Beneficjentowi Programu nie wcześniej niż po upływie 2 lat od daty jego zatwierdzenia, tj. 17 marca 2027 roku.

Koszt z tytułu wyceny programu motywacyjnego jest ujmowany przez oczekiwany okres nabywania uprawnień, którego długość szacuje opierając się na najbardziej prawdopodobnym momencie osiągnięcia określonego warunku dotyczącego wyników. Dla przyznanych 1,5 mln warrantów koszt programu motywacyjnego za cały okres nabywania uprawnień wynosi 91,9 mln PLN. W raportowanym okresie ujęto wartość 15,5 mln PLN w kosztach ogólnego zarządu w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz drugostronnie w pozycji kapitałów własnych. Skumulowany koszt rozpoznany od dnia rozpoczęcia programu wyniósł 33,6 mln PLN.

7 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 18 listopada 2026 roku podmiot zależny, spółka Modivo.com S.A. podpisała aneks z PKO BP S.A. do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 2 czerwca 2021 roku. Niniejszy aneks wydłuża dostępność limitu kredytowego wielocelowego do łącznej kwoty 180 mln PLN do dnia 31 lipca 2027 roku, z zachowaniem dotychczasowych warunków finansowania.

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2026 ROKU

rozpoczynający się 1 lutego 2026 roku,
zakończony 31 października 2026 roku

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane,	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
Przychody ze sprzedaży	2 239,7	2 169,9	777,4	714,8
Koszt własny sprzedaży	-1 370,5	-1 454,2	-470,6	-494,4
Zysk brutto ze sprzedaży	**869,2**	**715,7**	**306,8**	**220,4**
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	-627,8	-581,0	-218,9	-190,8
Koszty ogólnego zarządu	-185,5	-122,4	-68,4	-45,2
Pozostałe przychody operacyjne	12,5	13,6	6,0	2,8
Pozostałe koszty operacyjne	-3,1	-1,2	-0,7	-0,8
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy na należności)	-107,6	-3,2	-7,5	-2,5
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-42,3**	**21,5**	**17,3**	**-16,1**
Przychody finansowe	54,3	48,3	10,8	27,7
(Odpisy) / Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-11,9	-4,8	-3,4	-
Odpisy z tytułu utraty wartości udziałów	-269,8	-	-	-
Koszty finansowe	-65,1	-55,7	-26,5	-14,6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-334,8**	**9,3**	**-1,8**	**-3,0**
Podatek dochodowy	-11,5	2,0	-2,5	5,1
Zysk (strata) netto	**-346,3**	**11,3**	**-4,3**	**2,1**
Łączne całkowite dochody	**-346,3**	**11,3**	**-4,3**	**2,1**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**77,0**	**75,2**	**77,0**	**75,2**
Zysk / (strata) na akcję podstawowy (w PLN)	**-4,50**	**0,15**	**-0,06**	**0,03**
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony (w PLN)	**-4,50**	**0,15**	**-0,06**	**0,03**

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.10.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	badane
Wartości niematerialne	1,2	1,6
Wartość firmy	48,8	48,8
Rzeczowe aktywa trwałe - inwestycje w sklepach	473,5	425,9
Rzeczowe aktywa trwałe - pozostałe	26,5	28,2
Prawo do użytkowania	392,3	452,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	83,6	92,1
Udzielone pożyczki	710,7	524,0
Inwestycje długoterminowe	2 575,3	2 844,4
Pozostałe należności długoterminowe	27,3	29,4
Należności z tytułu leasingu	263,4	206,9
Aktywa trwałe	**4 602,6**	**4 653,3**
Zapasy	401,1	445,8
Należności od odbiorców	234,1	300,7
Należności z tytułu podatku dochodowego	6,0	–
Udzielone pożyczki	18,8	23,4
Pozostałe należności	198,5	194,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111,9	51,6
Należności z tytułu leasingu	83,9	62,5
Aktywa obrotowe	**1 054,3**	**1 078,3**
AKTYWA RAZEM	**5 656,9**	**5 731,6**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	323,2	329,1
Rezerwy	4,1	4,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	615,3	602,3
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	19,7	15,3
Zobowiązania długoterminowe	**962,3**	**950,8**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	21,8	16,2
Zobowiązania handlowe i inne	762,8	645,9
Pozostałe zobowiązania	106,2	81,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	16,8
Rezerwy	64,6	37,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	327,2	239,5
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 282,6**	**1 038,0**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**2 244,9**	**1 988,8**
AKTYWA NETTO	**3 412,0**	**3 742,8**
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	7,7	7,7
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 189,7	3 189,7
Zyski zatrzymane	181,0	527,3
Program motywacyjny	33,6	18,1
RAZEM KAPITAŁY WŁASNE	**3 412,0**	**3 742,8**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**5 656,9**	**5 731,6**

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane,	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**−334,8**	**9,3**	**−1,8**	**−3,0**
Amortyzacja	126,8	115,0	43,0	77,5
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	269,8	–	–	–
Odpisy z tyt. oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych, pozostałych i leasingowych	107,6	–	3,0	–
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	−17,6	−18,4	7,1	−18,4
Koszty finansowania zewnętrznego	32,6	44,0	13,8	28,2
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	35,0	32,5	21,1	7,8
Podatek dochodowy zapłacony	−25,8	−21,8	−6,0	−18,6
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	**193,6**	**160,6**	**80,2**	**73,5**
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu zapasów i odpisów aktualizujących zapasy	44,7	−2,7	−33,9	19,0
Zmiana stanu należności	−47,5	−344,2	−18,9	−252,0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek, kredytów i obligacji	147,7	384,6	162,5	372,5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**338,5**	**198,3**	**189,9**	**213,0**
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek	28,0	43,5	8,1	18,0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	−112,8	−128,0	−48,3	−22,8
Pożyczki udzielone	−184,2	−61,9	−119,4	−18,3
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	−0,7	−1 393,0	–	−140,1
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	25,9	–	25,9	–
Wpływy z tytułu umów podnajmu zaklasyfikowanych jako leasing finansowy	55,7	27,0	21,1	18,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**−188,1**	**−1 512,4**	**−112,6**	**−144,5**
Wpływy z emisji oraz dopłat do kapitałów	–	1 547,3	–	–
Płatność z tytułu leasingu	−67,7	−114,9	−21,9	−71,9
Odsetki zapłacone	−39,3	−50,3	−12,2	−32,9
Płatności za prowizje kredytowe	–	–	–	–
Płatności z tytułu spłaty kredytów, pożyczek i obligacji	−6,1	−3,6	–	−3,6
Inne wpływy finansowe	23,0	2,8	−2,4	2,0
Inne wydatki finansowe	–	−5,0	–	−5,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**−90,1**	**1 376,3**	**−36,5**	**−111,4**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	**60,3**	**62,2**	**40,8**	**−42,9**
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	60,3	62,2	40,8	−30,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**51,6**	**47,9**	**71,1**	**140,3**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**111,9**	**110,1**	**111,9**	**110,1**

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

niebadane, nieprzeglądane	KAPITAŁ AKCYJNY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYZEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	ZYSKI ZATRZYMANE	WYCENA PROGRAMU MOTYWACYJNEGO	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 01.02.2026	**7,7**	**3 189,7**	**527,3**	**18,1**	**3 742,8**
Zysk (strata) netto za okres	–	–	−346,3	–	−346,3
Całkowite dochody razem	**–**	**–**	**−346,3**	**–**	**−346,3**
Wycena programu opcji pracowniczych	–	–	–	15,5	15,5
Transakcje z właścicielami razem	**–**	**–**	**–**	**15,5**	**15,5**
Stan na dzień 31.10.2026	**7,7**	**3 189,7**	**181,0**	**33,6**	**3 412,0**

niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	KAPITAŁ AKCYJNY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYZEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	ZYSKI ZATRZYMANE	WYCENA PROGRAMU MOTYWACYJNEGO	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 01.02.2025	**6,9**	**1 648,2**	**348,1**	**–**	**2 003,2**
Zysk (strata) netto za okres	–	–	11,3	–	11,3
Całkowite dochody razem	**–**	**–**	**11,3**	**–**	**11,3**
Opcja sprzedaży akcji własnych	–	–	50,0	–	50,0
Wycena programu opcji pracowniczych	–	–	–	8,0	8,0
Emisja akcji	0,8	1 541,5	–	–	1 542,3
Transakcje z właścicielami razem	**0,8**	**1 541,5**	**50,0**	**8,0**	**1 600,3**
Stan na dzień 31.10.2025	**7,7**	**3 189,7**	**409,4**	**8,0**	**3 614,8**

8 INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa spółki:	**MODIVO Spółka Akcyjna**	
Siedziba Spółki:	**ul. Strefowa 6, 59-101 Polkowice, Polska**	
Rejestracja:	**Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**	
KRS:	**0000211692**	
Przedmiot działalności:	**Głównym przedmiotem działalności Spółki według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest handel hurtowy i detaliczny odzieżą i obuwiem (EKD 5142)**	
Skład Zarządu na dzień bilansowy:	**Prezes Zarządu:**	**Dariusz Miłek**
	Wiceprezes Zarządu:	**Łukasz Stelmach**
	Wiceprezes Zarządu:	**Malwina Winter**
	Wiceprezes Zarządu:	**Karol Półtorak**

Spółka MODIVO S.A. (dalej: „Spółka", „Spółka MODIVO", „Jednostka Dominująca") jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2004 roku.

W dniu 13 lutego 2026 roku, Sąd Rejonowy we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki przyjętych uchwałami nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 stycznia 2026 roku. Z chwilą dokonania wpisu do rejestru przedsiębiorców Spółka prowadzi działalność pod firmą Modivo Spółka Akcyjna i może posługiwać się skrótem MODIVO S.A. (wcześniej CCC S.A.).

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. (dalej: „Grupa", „Grupa MODIVO", „Grupa Kapitałowa MODIVO").

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 października 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 października 2025 roku oraz na dzień 31 stycznia 2026 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmujące dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 października 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 października 2025 roku, nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Spółka sporządziła również skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 31 października 2026 roku, które dnia 27 listopada 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji. Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSSF. Sprawozdania te są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Śródroczny wynik finansowy Spółki może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do realizowania wyniku finansowego za rok obrotowy z uwagi na sezonowość działalności (szczyt popytu to wiosna i jesień).

W dniu 25 czerwca 2026 roku Pani Malwina Winter została powołana na członka Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w obszarze Offprice Grupy (CEO Halfprice i Shockprice), ze skutkiem na dzień 1 lipca 2026 roku.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Pan Karol Półtorak został powołany na członka Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w obszarze eCommerce Grupy, ze skutkiem na dzień 1 lipca 2026 roku.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie od końca poprzedniego roku obrotowego i funkcjonował w składzie: Wiesław Oleś jako Przewodniczący oraz Tomasz Rejman, Paweł Małyska, Piotr Kamiński, Marcin Czyczerski oraz Adrian Skłodowski jako Członkowie Rady Nadzorczej.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34").

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 stycznia 2026 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 maja 2026 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w milionach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki i Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości tj. okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Finansowanie i wskaźniki warunkujące finasowanie (kowenanty)

Finansowanie w Grupie Kapitałowej MODIVO S.A. (dalej: „Grupa"), do której Spółka należy jako Jednostka Dominująca, udzielone jest na zasadach podzielonej odpowiedzialności za swoje zobowiązania na poziomie dwóch jednostek biznesowych:

- Jednostki Biznesowej CCC (tj. Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. z wyłączeniem Jednostki Biznesowej MODIVO); oraz odrębnie dla
- Jednostki Biznesowej Modivo (tj. MODIVO.com S.A. z jej wszystkimi spółkami zależnymi).

W ramach zawartych przez Grupę umów finansowania, Grupa jest zobowiązana do przestrzegania określonych wskaźników finansowych, mierzonych odrębnie dla Jednostki Biznesowej CCC, Jednostki Biznesowej Modivo, oraz na poziomie Grupy Kapitałowej MODIVO. Brak spełnienia któregoś ze wskaźników w Jednostce Biznesowej Modivo oraz w Grupie Kapitałowej MODIVO oznacza jednocześnie naruszenie warunków finansowania w Jednostce Biznesowej CCC i odwrotnie, a tym samym potencjalne postawienie w stan natychmiastowej wymagalności kredytów Grupy.

Szczegóły umów kredytowych, w tym informacje o terminach spłaty, minimalnych poziomach wskaźników, które Jednostka Biznesowa CCC oraz Jednostka Biznesowa Modivo muszą spełnić oraz kwoty dostępnych limitów kredytowych, opisane zostały w nocie 11.2 niniejszego sprawozdania oraz w nocie 21 Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. za 2025 rok, przy czym wskaźniki opierają się m.in. na wskaźniku EBITDA skorygowanym, w szczególności w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC o pozycje niegotówkowe.

Analiza sytuacji finansowej oraz szacowanych przyszłych wskaźników warunkujących finasowanie (kowenantów)

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi o wartość 228,3 mln PLN.

Grupa posiadała niewykorzystane limity faktoringowe, niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym oraz niewykorzystany limit kredytu inwestycyjnego opisane w nocie 4.2, które łącznie wynosiły 779,9 mln PLN na dzień 31 października 2026 roku (1 347,3 mln PLN na dzień 31 stycznia 2026 roku).

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto wykazało dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy w wysokości 1 675,2 mln PLN. Ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynika w dużej mierze z dynamicznej ekspansji, w tym dalszego zwiększania liczby działających sklepów oraz rozwoju nowych szyldów (Shockprice). Proces inwestowania w sieć sklepów pozostaje pod pełną kontrolą Grupy i może zostać spowolniony decyzją Zarządu. W razie potrzeby Grupa ma możliwość przekierowania środków pieniężnych wykorzystywanych w tej działalności na inne cele. Łączna wartość inwestycji planowanych na 2026 roku nie odbiega znacząco od wartości z 2025 roku. Zgodnie z przyjętym planem biznesowym sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i nie występują w niej problemy z płynnością. Rzeczywiste wyniki działalności są zgodne z prognozami Zarządu.

W związku z powyższym, w odniesieniu do wskaźników obowiązujących na dzień 31 października 2026 roku osobno w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC i Jednostki Biznesowej Modivo w oparciu o zrealizowane przychody i koszty oraz przy uwzględnieniu zawartych porozumień z instytucjami finansującymi działalność Grupy, które zostały opisane w nocie 4.2 sprawozdania, warunki finansowania Grupy nie zostały naruszone.

Grupa sporządziła, osobno w odniesieniu do Jednostki Biznesowej CCC i Jednostki Biznesowej Modivo, szacunek realizacji obowiązujących wskaźników finansowych dla kolejnych dat testowania tj. 31 stycznia 2027 roku, 30 kwietnia 2027 roku, 31 lipca 2027 roku oraz 31 października 2027 roku.

Szacunek spełnienia wskaźników finansowych uwzględnia założenia Rocznego Planu Finansowego na 2026 rok z uwzględnieniem wpływu wyników rzeczywistych i decyzji podjętych po jego zatwierdzeniu, jak również założenia dla kolejnych okresów. W szczególności analiza zakłada:

- Kontynuację zdefiniowanych w Rocznym Planie Finansowym 2026 strategicznych kierunków rozwoju, w tym:
    - Konsekwentne budowanie wysoko marżowego modelu biznesowego dzięki dalszemu zwiększaniu udziału w sprzedaży marek własnych i licencyjnych w oparciu o zawarte umowy;
    - Ekspansji powierzchni handlowej zorientowanej przede wszystkim na wzrost skali w dojrzałych i rentownych segmentach z koncentracją na rozwoju modelu off-price oraz dywersyfikacji biznesu w kierunku większego udziału w sprzedaży kategorii całorocznych i odzieży;
    - Dalszej poprawie rentowności kanału e-commerce, poprzez zmianę struktury sprzedaży i optymalizację wydatków na performance marketing;
    - Optymalizacji kosztów ogólnego zarządu i realizacji synergii kosztowych w ramach Grupy Kapitałowej, szczególnie w odniesieniu do nabytych spółek, jak również poprawie efektywności procesów logistycznych i łańcucha dostaw;
    - Poprawie efektywności wykorzystania kapitału obrotowego netto poprzez redukcję wartości zapasu (w relacji do powierzchni sprzedaży) oraz dążenia do pełnego pokrycia zapasu poprzez zobowiązania handlowe;
- Zrewidowany wpływ na wyniki finansowe integracji Worldbox w tym uwzględnienie wyników trzech kwartałów roku, spowolnienie przyszłej ekspansji do czasu uzyskania docelowej rentowności szyldu oraz podejmowanych działań mających na celu poprawę rentowności szyldu do końca 2026 roku.
- Wpływ zmian kursów walutowych w stosunku do pierwotnych założeń Rocznego Planu Finansowego.

Jednocześnie Zarząd Spółki przeprowadził szczegółową analizę wrażliwości na zmiany czynników makroekonomicznych i rynkowych oceniając ich wpływ na zdolność do spełnienia poziomów wskaźników finansowych wymaganych umowami finansowania.

Analiza obejmowała wrażliwość na zmiany:

- Kursów głównych walut, w których dokonywane są zakupy towarów handlowych od producentów zagranicznych (wzrost w przedziale 0,1-0,2 PLN w stosunku do założeń bazowych);
- Zmiany stóp oprocentowania kredytów (wzrost w przedziale 1 pp-2 pp w stosunku do założeń bazowych);
- Inflację i implikowany wzrost kosztów operacyjnych (wzrost w przedziale 2,5 pp-5,0 pp w stosunku do założeń bazowych);
- Osłabienie popytu konsumenckiego i implikowany spadek przychodów ze sprzedaży (spadek w przedziale 2,5 pp -5,0 pp w stosunku do założeń bazowych).

Zarząd Spółki, w ramach analiz wrażliwości, uwzględnił dostępne i możliwe środki zaradcze, które pozostają w ramach jego decyzji, a które przy zaistnieniu przesłanek, mogą zostać wdrożone, aby skutecznie zarządzać ryzykiem poprzez poprawę rentowności i przepływów pieniężnych, w tym możliwe decyzje odnośnie zmiany tempa ekspansji, ponoszenia dyskrecjonalnych kosztów i nakładów oraz wdrożenia programów ograniczających koszty operacyjne.

Analiza wrażliwości wykazała, że w przypadku indywidualnej zmiany wybranego pojedynczego parametru w stosunku do przyjętych założeń oraz uwzględnienia środków zaradczych, wskaźniki finansowe na kolejne daty testowania w okresie co najmniej następnych 12 miesięcy nie będą naruszone dla wszystkich zawartych umów finansowania.

Ryzyka makroekonomiczne, operacyjne i finansowe

Dodatkowo Zarząd Spółki dokonał analizy ryzyk makroekonomicznych, operacyjnych i finansowych, ze szczególnym uwzględnieniem wpływu ryzyk geopolitycznych na ciągłość i koszty w łańcuchu dostaw. Na podstawie dostępnej wiedzy i sporządzonych analiz Zarząd ocenił, że w kontekście podjętych działań zaradczych, takich jak uprzednia kontraktacja dostaw i frachtu, zabezpieczenie ryzyka zmienności kursów walutowych, ryzyka te nie będą w ciągu 12 miesięcy miały istotnego wpływu na przyjęte założenia odnośnie kluczowych wskaźników planu (w tym poziomów sprzedaży, rentowności oraz przepływów finansowych).

Tym samym Zarząd uważa, że wdrożone mechanizmy zapewnią Spółce i Grupie niezbędną płynność, w związku z czym uznał przyjęcie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jako prawidłowe.

ANALIZA WPŁYWU ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ NA WYCENĘ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ MODIVO S.A.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Dodatkowe informacje zawarto w nocie 12.2.

Odpisy aktualizujące wartość udziałów

Na dzień 31 października 2026 roku wartość odpisów aktualizujących wartość udziałów wyniosła wynosił 279,0 mln PLN i była wyższa o 269,8 mln PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 stycznia 2026 roku. Całość ujętych odpisów dotyczy udziałów posiadanych w spółce MODIVO.com S.A., dla których zidentyfikowano przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna udziałów została ustalona na podstawie wartości użytkowej, skalkulowanej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Prognoza obejmowała okres od drugiego półrocza 2026 roku do pierwszego półrocza 2031 roku oraz wartość rezydualną. Podstawę projekcji stanowiły zaktualizowane plany finansowe działalności prowadzonej pod szyldami MODIVO i eobuwie, z uwzględnieniem wyników wykonania za pierwsze półrocze 2026 roku, tj. realizacją niższego niż zakładane tempa poprawy wyników finansowych w obu szyldach.

Przy ustalaniu wartości użytkowej uwzględniono w szczególności następujące założenia:

- przychody ze sprzedaży oraz kluczowe parametry je kształtujące, w tym odwiedzalność, konwersję i wartość koszyka zakupowego;
- poziom marży brutto i jego kształtowanie się w związku ze zmianą struktury asortymentowej, udziałem produktów własnych i licencyjnych oraz wpływem kursów walutowych;
- poziom kosztów operacyjnych, w tym kosztów marketingu, logistyki i kosztów ogólnego zarządu, z uwzględnieniem oczekiwanej inflacji i działań efektywnościowych;
- nakłady inwestycyjne, zmiany kapitału obrotowego netto oraz obciążenia podatkowe;
- rezydualną stopę wzrostu na poziomie 2,0%;
- stopę dyskontową opartą na średnioważonym koszcie kapitału, odzwierciedlającą bieżącą rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla prowadzonej działalności.

W wyniku przeprowadzonego testu Spółka stwierdziła, że wartość odzyskiwalna udziałów w Modivo.com S.A. była niższa od ich wartości bilansowej. W konsekwencji na dzień 31 lipca 2026 roku Spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość udziałów w wysokości 269,8 mln PLN, który został utrzymany na dzień 31 października 2026 roku.

Na potrzeby testu zastosowano średni ważony koszt kapitału (WACC, Weighted Average Cost of Capital), który odzwierciedla oczekiwaną przez uczestników rynku stopę zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność. Stopa WACC uwzględnia koszt kapitału własnego oraz koszt kapitału obcego, ważone proporcjami odpowiadającymi rynkowej strukturze finansowania podmiotów porównywalnych.

Koszt kapitału własnego został oszacowany przy zastosowaniu modelu CAPM. Kalkulacja uwzględnia stopę wolną od ryzyka ustaloną na podstawie rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, premię za ryzyko rynku kapitałowego, premię za ryzyko kraju oraz współczynnik beta wyznaczony na podstawie panelu porównywalnych spółek. Koszt kapitału obcego został ustalony jako suma stopy wolnej od ryzyka i marży kredytowej, a następnie pomniejszony o efekt tarczy podatkowej.

Struktura kapitału wykorzystana w kalkulacji została określona na podstawie mediany relacji zadłużenia do kapitału własnego obserwowanej dla podmiotów porównywalnych, dobranych z uwzględnieniem branży, geografii oraz skali działalności. Dla potrzeb testu zastosowano stopę WACC w wysokości 11,04%.

Ocena oczekiwanej straty kredytowej ECL

Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses - „ECL") związanych z instrumentami finansowymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Na dzień 31 października 2026 roku Spółka dokonała szczegółowej analizy wpływu zmian w otoczeniu ekonomicznym, a także analizy ryzyk specyficznych dla poszczególnych ekspozycji na kalkulację oczekiwanych strat kredytowych pod kątem potencjalnej konieczności modyfikacji przyjętych założeń w dokonywanych szacunkach i uwzględnienia dodatkowego elementu ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość.

W przypadku krótkoterminowych należności od odbiorców, które nie mają znaczącego elementu finansowania oraz należności z tytułu leasingu Spółka stosuje podejście uproszczone wskazane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia.

W przypadku pożyczek udzielonych oraz poręczeń kredytowych Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

W raportowanym okresie w przypadku żadnej pożyczki nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Na dzień bilansowy odpis na oczekiwane straty kredytowe pożyczek uległ zwiększeniu o 3,3 mln PLN w stosunku do 31 stycznia 2026 roku do kwoty 135,7 mln PLN.

Należności handlowe dotyczą należności od podmiotów powiązanych z tytułu zawartych umów, należności związanych z rozwojem sieci franczyzowej oraz należności z działalności w segmencie detal i digital. W raportowanym okresie Spółka zwiększyła odpis na należności handlowe o 82,6 mln PLN oraz odpis na należności pozostałe o 24,4 mln PLN. Na dzień bilansowy Spółka rozpoznała 99,5 mln PLN odpisu aktualizującego należności handlowe i 24,7 mln PLN odpisu aktualizującego należności pozostałe. Odpis w okresie dotyczy należności od spółki Worldbox Sp. z o.o., nad którą Spółka przejęła kontrolę dnia 30 stycznia 2026 roku. Szczegółowe informacje dotyczące zawiązanego odpisu na należności od odbiorców, należności leasingowe, należności pozostałe, udzielone pożyczki oraz poręczenia zostały umieszczone w nocie 12.1 i 12.2.

Rezerwa z tytułu udzielonych poręczeń została zwiększona o kwotę 8,6 mln PLN do wartości 34,4 mln PLN na dzień bilansowy, w związku ze zwiększeniem wykorzystania zadłużenia w Grupie Kapitałowej MODIVO będącego przedmiotem tych poręczeń.

Szczegóły na temat utworzonych odpisów i rezerw z tytułu oczekiwanych strat kredytowych oraz wyjaśnienie zmian zawarto w nocie 12.1 i 12.2.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania

Na dzień 31 października 2026 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testów na utratę ich wartości. W okresie, za który sporządzono śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości wyżej wymienionych aktywów.

Współpraca w zakresie inwestycji w punkty handlu

W Q3 2026 roku Grupa MODIVO kontynuowała współpracę w ramach outsourcingu inwestycji w punkty handlu. W tym zakresie podmiot specjalistyczny realizował znaczącą część inwestycji Spółki i Grupy (wartość zrealizowanych inwestycji Spółki wyniosła 60,9 mln PLN w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 października 2026 roku, w tym zaliczki na 31 października 2026 r. w wysokości 32,4 mln PLN (w całym roku 2025 161,1 mln PLN, w tym zaliczki na 31 stycznia 2026 roku w wysokości 55,2 mln PLN, które były prezentowane jako zwiększenie wartości inwestycji w sklepy), a zapewniając tym samym wysoki poziom świadczonych usług i spójną realizację rozwoju sieci handlowej w różnych szyldach.

W przypadku wybudowanych w nowym modelu współpracy lokali, dla których w cenie zakupu zawarta została dodatkowa usługa utrzymania inwestycji, Spółka dokonała wyodrębnienia z wartości nakładów wartości opłaconej z góry usługi do pozycji pozostałych należności i dokonuje jej rozliczenia w czasie przez okres obowiązywania. Kwota rozpoznana na dzień bilansowy to 28,6 mln PLN (na 31 stycznia 2026 roku 30,4 mln PLN).

Spółka i Grupa zamierzają kontynuować współpracę z tym podmiotem w zakresie realizacji nowych lokali sklepowych jak i modernizacji i remontów istniejących punktów handlu oraz innych inwestycji związanych z nieruchomościami.

Spółka ocenia, że kontrahent ten nie jest powiązany ze Spółką ani Grupą i realizuje swoje operacje w sposób niezależny od niej.

Inne zagadnienia i kwestie księgowe

Na moment sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie identyfikuje żadnych istotnych ryzyk związanych z potencjalnym naruszeniem warunków podpisanych umów handlowych oraz umów na dostawy.

Na skutek podpisanych umów finansowania z bankami oraz obligatariuszami i innymi instytucjami, Spółka została zobowiązana do spełnienia szeregu wskaźników finansowych – szczegóły zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy w rozdziale „Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa". Na dzień 31 października 2026 roku, w ocenie Zarządu, w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, w związku z podpisanymi porozumieniami z instytucjami finansującymi działalność Spółki i Grupy, o których mowa w nocie 11.2, nie wystąpiły przypadki naruszenia wskaźników finansowych.

Na bazie posiadanych projekcji finansowych na kolejne okresy sprawozdawcze, Spółka ocenia, iż rozpoznane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, oraz planuje wykorzystać utworzone aktywo od strat podatkowych w związku z planowanymi w przyszłości transakcjami kapitałowymi.

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę MODIVO S.A. nie zmieniły się w stosunku do tych stosowanych i ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2025 roku i kończący się 31 stycznia 2026 roku, za wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2026 roku lub później.

Zastosowane nowe i zmienione standardy rachunkowości

Ani nowe, ani zmienione standardy oraz interpretacje, które weszły w życie po raz pierwszy w 2026 roku nie miały istotnego wpływu na Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Spółki. Obejmują one:
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (opublikowane dnia 30 maja 2024 roku),
- Poprawki wynikające z corocznego przeglądu MSSF – tom 11 (opublikowane dnia 18 lipca 2024 roku),
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Kontrakty odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowane dnia 18 grudnia 2024 roku).

KOREKTY BŁĘDÓW LAT POPRZEDNICH

W sprawozdaniu finansowym za 2025 rok Spółka zidentyfikowała błędy lat ubiegłych oraz dokonała retrospektywnej korekty tych błędów poprzez: przekształcenie raportowanych danych porównawczych w zakresie pozycji, których błąd dotyczył, oraz skorygowanie stanu początkowego zysków zatrzymanych na moment najwcześniejszego prezentowanego okresu porównawczego. W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka dokonała odpowiedniego przekształcenia zaraportowanych śródrocznych danych porównawczych w odniesieniu do zidentyfikowanych błędów, które dotyczyły okresu 9 miesięcy zakończonych 31 października 2025 roku.

- Spółka dokonała rewizji ujęcia księgowego przychodów związanych ze sprzedażą materiałów budowlanych i usług związanych z inwestycjami w nieruchomości własne lub obce. Transakcje te pierwotnie ujmowane były w wyniku finansowym na moment ich przeprowadzenia. W wyniku ponownej oceny Spółka stwierdziła, że transakcje te były jednoznacznie powiązane z procesem inwestycyjnym i powinny pomniejszyć wartość nakładów inwestycyjnych o wartość zrealizowanej marży na tych transakcjach. Tym samym Spółka skorygowała przychód z tytułu wyświadczonych w okresie od 1 lutego 2025 do 31 października 2025 roku usług oraz koszt własny ich wykonania, korygując wynik brutto o marżę zrealizowana na tej transakcji w wartości 18,3 mln PLN. W efekcie została również pomniejszona wartość rzeczowych aktywów trwałych o wartość 10,1 mln PLN. Pozostała część kwoty tj. 8,2 mln PLN, dotycząca nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w innych jednostkach z Grupy Modivo została ujęta w jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Modivo S.A. jako zobowiązanie do jednostek powiązanych (**Korekta 1**).
- Dodatkowo, Spółka przeprowadziła weryfikację kalkulacji rezerwy na przyszłe wykorzystanie kart promocyjnych. W wyniku analizy stwierdzono, że rezerwa ujęta na dzień 31 października 2025 roku była zaniżona wskutek określenia oczekiwanego wykorzystania kart podarunkowych na podstawie średniego wykorzystania wszystkich akcji promocyjnych, w tym akcji nadal aktywnych. Kalkulacja nie uwzględniała w odpowiedni sposób dostępnych danych dotyczących krzywej zużycia zakończonych akcji promocyjnych. W efekcie rezerwa na dzień 31 października 2025 roku została podwyższona z 6,5 mln PLN do 61,9 mln PLN, tj. o 55,4 mln PLN (w korespondencji z przychodami ze sprzedaży). Korektę ujęto retrospektywnie poprzez przekształcenie danych porównawczych (**Korekta 2**).

W stosunku do korekt opisanych powyżej Spółka ujęła odpowiednio wpływ na podatek odroczony zgodnie z tabelą poniżej. Korekty nie miały wpływu na opublikowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz na sprawozdanie z przepływów pieniężnych przedstawiają tabele poniżej.

	01.02.2025-31.10.2025	Korekta 1	Korekta 2	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane			dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	2 307,7	−82,4	−55,4	2 169,9
Koszt własny sprzedaży	−1 518,3	64,1	–	−1 454,2
Zysk brutto ze sprzedaży	**789,4**	**−18,3**	**−55,4**	**715,7**
Podatek dochodowy	−12,0	3,5	10,5	2,0
Zysk (strata) netto	**71,0**	**−14,8**	**−44,9**	**11,3**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	**75,2**	**75,2**	**75,2**	**75,2**
Zysk / (strata) na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	**0,94**	**−0,20**	**−0,60**	**0,15**

	01.02.2025-31.10.2025	Korekta 1	Korekta 2	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane			dane przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**83,0**	**−18,3**	**−55,4**	**9,3**
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	14,2	18,3	–	32,5
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	**216,0**	**–**		**160,6**
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek, kredytów i obligacji	329,2	–	55,4	384,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**198,3**	**–**	**–**	**198,3**

OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży

W okresie pierwszego trzech kwartałów 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,2%, przy jednoczesnym spadku kosztu własnego sprzedaży o 5,8%. Spadek kosztu własnego sprzedaży wynika z niższej niż w okresie porównawczym korekty marży wynikającej z charakteru funkcjonowania spółki jako dystrybutor o ograniczonym ryzyku. W efekcie opisanych zmian zysk brutto ze sprzedaży w raportowanym okresie wzrósł o 21,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Marża brutto w raportowanym okresie wyniosła 38,8% przychodów ze sprzedaży w stosunku do 33,0% przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jest to związane przede wszystkim ze zmianą w ofercie produktowej i przejścia w stronę wysokomarżowych produktów licencyjnych.

Koszty punktów handlu oraz sprzedaży

Koszty punktów handlu oraz sprzedaży wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 46,8 mln PLN (8,1%), co wynika głównie ze wzrostu kosztów wynagrodzeń, amortyzacji a także ze wzrostu kosztów najmu. Wzrost wskazanych kategorii kosztów wynikał przede wszystkim z rozwoju sieci sklepów.

Koszty ogólnego zarządu

Wzrost kosztów ogólnego zarządu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 63,1 mln PLN wynika ze wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych o 71,6 mln PLN. Zmiana ta była związana z wyższą wartością usług świadczonych na rzecz MODIVO S.A. przez pozostałe spółki z Grupy, obejmujących w szczególności usługi IT, obsługi finansowej oraz administracyjnej.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 1,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 12,5 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 1,9 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 3,1 mln PLN.

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych wzrosły o 104,4 mln PLN i wyniosły 107,6 mln PLN, głównie w wyniku zawiązania istotnych odpisów dotyczących należności od Worldbox Sp. z o.o.

W efekcie strata z działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2026 roku wyniosła 42,3 mln PLN. Wynik na działalności operacyjnej tym samym był niższy o 63,8 mln PLN (rdr, zysk w roku poprzednim).

Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe w omawianym okresie wyniosły 54,3 mln PLN i obejmowały głównie przychody z tytułu odsetek od pożyczek i rachunku bieżącego w wysokości 25,6 mln PLN oraz otrzymane dywidendy w wysokości 25,9 mln PLN.

Koszty finansowe wyniosły 65,1 mln PLN i obejmowały głównie ujemne różnice kursowe w kwocie 15,3 mln PLN, koszt odsetek od kredytów, pożyczek i obligacji w wysokości 22,8 mln PLN oraz koszt odsetek z tytułu leasingu w wysokości 20,7 mln PLN.

W raportowanym okresie dokonano zawiązania rezerw z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w związku z udzielonymi poręczeniami oraz pożyczkami w wysokości 11,9 mln PLN.

Podatek dochodowy wyniósł 11,5 mln PLN, zmniejszając wynik brutto.

Strata netto MODIVO S.A. za 9 miesięcy 2026 roku wyniosła 346,3 mln PLN, a wynik netto spadł o 357,6 mln PLN (rdr).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa MODIVO S.A. na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 5 656,9 mln PLN i była niższa o 74,7 mln PLN w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 stycznia 2026 roku.

Aktywa

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 października 2026 roku wyniosła 4 602,6 mln PLN i była niższa o 50,7 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku.

Spadek aktywów trwałych wynika głownie z ujęcia odpisu na udziały w jednostce Modivo.com S.A. w wartości 269,8 mln PLN, skompensowany wzrostami sald udzielonych pożyczek, należności z tytułu leasingu oraz wzrostem rzeczowego majątku trwałego, głównie inwestycji w sklepach.

Inwestycje w sklepach prezentowane w aktywach trwałych wzrosły o 47,6 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku i wyniosły na dzień 31 października 2026 roku 473,5 mln PLN. Zmiana obejmuje nakłady na sklepy w wysokości 96,7 mln PLN, skorygowane o wartość amortyzacji w wysokości 40,7 mln PLN, likwidację i sprzedaż środków trwałych w kwocie netto 8,4 mln PLN. Wartość pozostałych rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła o 1,7 mln PLN głownie na skutek naliczenia kosztu amortyzacji.

Wartość prawa do użytkowania na dzień bilansowy wyniosła 392,3 mln PLN i była niższa o 59,7 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na zmianę salda miały wpływ głównie naliczenie amortyzacji o wartości 82,3 mln PLN (spadek aktywa), zmiany wynikające z modyfikacji (przedłużeń) umów najmu w wysokości 15,2 mln PLN (wzrost aktywa), a także zawarcie nowych umów leasingowych co wpłynęło na zwiększenie aktywa o 10,9 mln PLN.

Wartość długoterminowych oraz krótkoterminowych udzielonych pożyczek na dzień bilansowy wyniosła 729,5 mln PLN i była wyższa o 182,1 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. W trzech kwartałach 2026 roku miały miejsce udzielenia pożyczek w wysokości 184,2 mln PLN (dla spółek CCC Retail 27,8 mln PLN, HP Retail 65,2 mln PLN oraz Worldbox 91,0 mln PLN), naliczenia oraz spłaty odsetek w wysokości odpowiednio 25,1 mln PLN oraz 24,6 mln PLN, spłaty kapitału 3,4 mln PLN, dodatkowo powstały ujemne różnice kursowe od udzielonych pożyczek kwocie 4,1 mln PLN. Zmiana odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu pożyczek wyniosła 3,3 mln PLN (zwiększenie odpisu). Podsumowanie ruchów na odpisach aktualizujących wartość aktywów zaprezentowano w nocie 11.2.

Długoterminowe oraz krótkoterminowe należności leasingowe wyniosły 347,3 mln PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku zwiększyły się o 77,9 mln PLN. Zmiana wynika głównie ze spłaty dotychczasowych należności w kwocie 55,7 mln PLN, ujęcia nowych umów podnajmu oraz modyfikacji istniejących umów w łącznej wysokości 107,2 mln PLN. Wartość naliczonych odsetek wyniosła 12,6 mln PLN, a różnic kursowych zwiększających wartość należności 14,2 mln PLN. Odpis aktualizujący wartość należności leasingowych w okresie sprawozdawczym zwiększył się o 0,5 mln PLN.

Wartość aktywów obrotowych spadła o 24,0 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku.

Zmiana salda jest spowodowana głównie spadkiem salda zapasów o 44,7 mln PLN, spadkiem należności handlowych o 66,6 mln PLN, skompensowanych wzrostami sald pozostałych należności, należności z tytułu leasingu oraz środków pieniężnych (szczegółowe informacje na temat zmian opisano poniżej).

Wartość zapasów na dzień bilansowy wynosiła 401,1 mln PLN i była niższa o 10% w stosunku do stanu na dzień 31 stycznia 2026 roku. Na saldo zapasów składają się towary, których wartość zwiększyła się o 43,7 mln PLN i wyniosła 401,5 mln PLN oraz aktywa do zwrotu w kwocie 4,0 mln PLN. Aktywo do zwrotu jest związane z prawem klienta do zwrotu towaru nieużywanego. Szczegóły dotyczące odpisów na zapasy zawarto w nocie 12.2.

Wartość należności od odbiorców spadła o 66,6 mln PLN w porównaniu do poprzedniego okresu, należności dotyczą w głównej mierze podmiotów grupowych, a ich spadek wynika głównie z związanych odpisów aktualizujących ich wartość.

Pozostałe należności na dzień 31 października 2026 wynoszą 198,5 mln PLN i składają się głównie z należności od wystawcy kart podarunkowych (MODIVO.eu Sp. z o.o.) w wysokości 83,5 mln PLN, należności inwestycyjnych wewnątrzgrupowych w wysokości 89,7 mln PLN oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości 18,5 mln PLN. Pozostałe należności spadły o 4,2 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Zmiana wynika głównie z:

- spadku rozliczeń z wystawcą kart podarunkowych, którym jest MODIVO.EU Sp. z o.o. do kwoty 83,5 mln PLN, które na dzień 31 stycznia 2026 roku wynosiło 93,7 mln PLN. Zmiana wynika z zapłaty części rozrachunków w raportowanym okresie oraz rozliczeń z tytułu wydanych i zrealizowanych w okresie kart podarunkowych,
- wzrost rozliczeń międzyokresowych o 13,3 mln PLN wynika z ujęcia kosztów utrzymania inwestycji rozliczanych w okresie jej użytkowania oraz kosztów związanych z wynagrodzeniem z tytułu przenegocjowanych lub podpisania nowych umów leasingowych (łączna ich wartość na dzień bilansowy wynosi 18,5 mln PLN).

Pasywa

Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 942,5 mln PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku wzrosły o 100,7 mln PLN. Zmiana wynikała z dodania, modyfikacji, zmiany zakresu umów, które spowodowały zwiększenie

zobowiązania o 135,0 mln PLN, wartość naliczonych odsetek wyniosła 22,4 mln PLN. Płatności zobowiązań w okresie wyniosły 90,1 mln PLN, a różnice kursowe z umów w obcej walucie powiększyły zobowiązanie o 33,4 mln PLN.

Pozostałe zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 4,4 mln PLN i dotyczyły części długoterminowej rozliczeń fit-outów.

Wartość zobowiązań handlowych i innych zwiększyła o 116,9 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku.

Na dzień 31 października 2026 roku wartość zobowiązań handlowych objętych faktoringiem odwrotnym wyniosła 37,5 mln PLN (na dzień 31 stycznia 2026 roku 196,1 mln PLN), zobowiązań inwestycyjnych objętych faktoringiem odwrotnym wyniosła 34,6 mln PLN (na dzień 31 stycznia 2026 roku wartość wyniosła 57,9 mln PLN).

Pozostałe zobowiązania wzrosły o 24,3 mln PLN, główną przyczyną jest wzrost zobowiązania z tytułu podatków pośrednich i innych świadczeń (głownie podatku VAT) o wartość 27,3 mln PLN.

Na saldo pozostałych zobowiązań składały się:

- rozliczenie międzyokresowe przychodów w kwocie 24,9 mln PLN, które zawierają rozliczenia fit-outów oraz subskrypcji Modivo Club;
- rozliczenia międzyokresowe bierne w wysokości 2,1 mln PLN, w skład których wchodzi rezerwa na niewykorzystane urlopy;
- zobowiązania z tytułu podatków pośrednich, ceł i innych świadczeń w wysokości 46,3 mln PLN
- zobowiązania wobec pracowników w kwocie 22,2 mln PLN
- zobowiązania do zwrotu w kwocie 9,7 mln PLN;
- pozostałe zobowiązania w kwocie 1,0 mln PLN.

Łączne saldo pozostałych zobowiązań wyniosło na koniec okresu 106,2 mln PLN.

Kapitał własny na dzień 31 października 2026 roku wyniósł 3 412,0 mln PLN i był niższy o 330,8 mln PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 stycznia 2026 roku. Zmiana wynika z wygenerowanej straty netto w kwocie 346,3 mln PLN oraz ujęcia kosztu związanego z wyceną programu motywacyjnego w wysokości 15,5 mln PLN. Wartość wyceny ujęta narastająco do dnia 31 października 2026 roku wyniosła 33,6 mln PLN. Szczegóły zawarto w nocie 13.3.

Rachunek przepływów pieniężnych

Wartość zmiany stanu należności została dodatkowo skorygowana o zmianę stanu należności inwestycyjnych w wysokości 2,8 mln PLN oraz odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w kwocie 107,1 mln PLN. Wartość zmiany stanu zobowiązań wobec dostawców i pozostałych została skorygowana o głównie o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych w kwocie 15,9 mln PLN, zmianę stanu zobowiązań leasingowych w kwocie 13,7 mln PLN oraz część rozliczenia dotyczące fit-outów w kwocie 4,4 mln PLN.

W ramach pozostałych korekt zysku przed opodatkowaniem zostały uwzględnione jako zwiększenie:

- wycena programu motywacyjnego dla Zarządu MODIVO w wysokości 15,5 mln PLN,
- zmiany na odpisie z tytułu oczekiwanych strat kredytowych 8,6 mln PLN,
- różnice kursowe i modyfikacje umów leasingowych w wysokości 18,9 mln PLN,
- zmiana stanu rezerw 18,3 mln PLN,
- zmiany na odpisie z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących rezerw 8,6 mln PLN.

W ramach pozostałych korekt zysku przed opodatkowaniem zostały uwzględnione jako zmniejszenie:

- naliczone odsetki od pożyczek udzielonych w kwocie 25,1 mln PLN,
- pozostałe w wysokości 1,2 mln PLN.

9 SEGMENTY

Spółka korzysta ze zwolnienia dotyczącego ujawnień wyników segmentów na podstawie MSSF 8 par. 4, w związku z tym analiza działalności segmentów operacyjnych Spółki została przedstawiona w skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MODIVO S.A.

Szczegółowe dane dotyczące sezonowości oraz cykliczności sprzedaży zawarto w Sprawozdaniu z działalności Zarządu, w rozdziale *Sezonowość*.

10 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

10.1 KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU ORAZ SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−1 367,8	–	–	−1 367,8
Zużycie materiałów i energii	–	−8,6	−1,4	−10,0
Odpis na zapasy	−2,7	–	–	−2,7
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−269,9	−24,1	−294,0
Usługi transportowe	–	−24,0	−0,1	−24,1
Koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−153,6	−0,6	−154,2
Reklama	–	–	−0,3	−0,3
Amortyzacja	–	−117,1	−9,7	−126,8
Podatki i opłaty	–	−16,4	−0,4	−16,8
Pozostałe koszty rodzajowe	–	−38,2	−148,9	−187,1
Razem	**−1 370,5**	**−627,8**	**−185,5**	**−2 183,8**

01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU ORAZ SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−1 454,1	–	–	−1 454,1
Zużycie materiałów i energii	–	−10,7	−1,4	−12,1
Odpis na zapasy	−0,1	–	–	−0,1
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−255,3	−17,1	−272,4
Usługi transportowe	–	−25,8	−0,2	−26,0
Koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−138,1	−16,4	−154,5
Reklama	–	–	–	–
Amortyzacja	–	−105,8	−9,2	−115,0
Podatki i opłaty	–	−13,6	−0,8	−14,4
Pozostałe koszty rodzajowe	–	−31,7	−77,3	−109,0
Razem	**−1 454,2**	**−581,0**	**−122,4**	**−2 157,6**

01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU ORAZ SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−469,7	–	–	−469,7
Zużycie materiałów i energii	–	−2,4	−0,4	−2,8
Odpis na zapasy	−0,9	–	–	−0,9
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−93,6	−8,0	−101,6
Usługi transportowe	–	−8,0	–	−8,0
Koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−54,4	5,6	−48,8
Reklama	–	−0,1	−0,1	−0,2
Amortyzacja	–	−39,7	−3,3	−43,0
Podatki i opłaty	–	−5,6	−0,2	−5,8
Pozostałe koszty rodzajowe	–	−15,1	−62,0	−77,1
Razem	**−470,6**	**−218,9**	**−68,4**	**−757,9**

01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY PUNKTÓW HANDLU ORAZ SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
Koszty nabycia sprzedanych towarów	−494,2	–	–	−494,2
Zużycie materiałów i energii	–	−3,0	−0,4	−3,4
Odpis na zapasy	−0,2	–	–	−0,2
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	–	−86,7	−6,5	−93,2
Usługi transportowe	–	−9,4	–	−9,4
Koszty najmu - media i inne koszty zmienne	–	−46,6	−7,7	−54,3
Reklama	–	–	–	–
Amortyzacja	–	−29,6	−8,6	−38,2
Podatki i opłaty	–	−5,1	−0,2	−5,3
Pozostałe koszty rodzajowe	–	−10,4	−21,8	−32,2
Razem	**−494,4**	**−190,8**	**−45,2**	**−730,4**

10.2 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE, PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane	01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane,	01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane,
Pozostałe przychody operacyjne				
Odszkodowania	0,5	5,3	–	−0,2
Dofinansowanie do wynagrodzeń PFRON	2,6	–	1,3	–
Zysk z tytułu rozliczenia umów z wynajmującymi	5,3	6,9	1,1	2,8
Zysk z tytułu rozliczenia umów leasingowych	0,3	0,8	0,2	–
Odsetki za nieterminowe płatności	0,1	–	0,1	–
Inne przychody operacyjne	3,7	0,6	3,3	0,2
Pozostałe przychody operacyjne razem	**12,5**	**13,6**	**6,0**	**2,8**

	01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane	01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane,	01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane,
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	−1,8	–	−0,7	–
Inne koszty operacyjne	−1,2	−1,1	–	−0,7
Strata z tytułu różnic kursowych od pozycji innych niż zadłużenie	−0,1	−0,1	–	−0,1
Pozostałe koszty operacyjne razem	**−3,1**	**−1,2**	**−0,7**	**−0,8**

	01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane	01.08.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane,	01.08.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane
(Odpisy)/Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (odpisy na należności)				
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów na należności od odbiorców	−82,7	−2,9	−6,5	−2,6
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów na należności pozostałe	−24,4	−0,3	−0,4	0,1
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów na należności z tytułu leasingu	−0,5	–	−0,6	–
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych razem	**−107,6**	**−3,2**	**−7,5**	**−2,5**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane,	niebadane, nieprzeglądane,
Przychody finansowe				
Przychody z tytułu odsetek od rachunku bieżącego i pożyczek	25,6	28,1	9,6	8,6
Otrzymane dywidendy	25,9	18,4	–	18,4
Pozostałe przychody finansowe	1,9	0,2	0,4	0,1
Udzielone gwarancje i poręczenia	0,9	1,6	0,8	0,6
Przychody finansowe razem	**54,3**	**48,3**	**10,8**	**27,7**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane,	niebadane, nieprzeglądane,
Koszty finansowe				
Odsetki od pożyczek, kredytów i obligacji	−22,8	−22,5	−10,5	−6,6
Odsetki od leasingów	−20,7	−19,5	−6,8	−6,7
Wynik na różnicach kursowych	−15,3	−8,4	−6,5	0,7
Prowizje zapłacone	−1,4	−2,9	−0,1	−0,9
Pozostałe koszty finansowe	–	−0,3	–	−0,3
Otrzymane gwarancje	−4,9	−2,1	−2,6	−0,8
Koszty finansowe razem	**−65,1**	**−55,7**	**−26,5**	**−14,6**

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.08.2026-31.10.2026	01.08.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	niebadane, nieprzeglądane,	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE
(Odpisy)/Odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych				
(Utworzenie)/Rozwiązanie rezerw na poręczenia kredytów jednostek zależnych	−8,6	−4,6	−4,1	–
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisu aktualizującego pożyczki udzielone i pozostałe należności finansowe	−3,3	−0,2	0,7	–
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych razem	**−11,9**	**−4,8**	**−3,4**	**–**

11 ZADŁUŻENIE, ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I PŁYNNOŚCIĄ

11.1 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z polityką dywidendową Spółki aktualną na dzień bilansowy wypłata dywidendy jest możliwa w wysokości:

- od 25% do 66% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej MODIVO, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia 2026 roku; oraz
- od 50% do 66% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej MODIVO, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 31 stycznia, odpowiednio, 2027, 2028 oraz 2029 roku;

pod warunkiem, że nie będzie to prowadziło do naruszenia dokumentów finansowania MODIVO oraz jej podmiotów powiązanych, w tym relacja długu netto do EBIDTA na koniec roku obrotowego, którego dotyczyć będzie proponowany podział zysku, wyniesie poniżej 3.0.

Przy rekomendacji podziału zysku wypracowanego w danym roku obrotowym, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę sytuację finansową i płynnościową Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i emisją instrumentów dłużnych) oraz oceny perspektyw Grupy Kapitałowej MODIVO w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Szczegółowe informacje dotyczące wskaźników finansowych oraz polityki dywidendowej zawarto w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MODIVO SA. za rok 2025. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend dla wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Zysk (strata) na akcję

Strata na akcję podstawową i rozwodnioną wyniosła 4,50 PLN za okres 9 miesięcy zakończony 31 października 2026 roku. Za okres 9 miesięcy zakończony 31 października 2025 roku zysk na akcję podstawowy i rozwodniony wyniósł 0,15 PLN.

11.2 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI

Zgodnie z umową finansowania, Jednostka Biznesowa CCC w ramach warunków finansowania zobowiązana jest utrzymać na dzień 31 stycznia 2026 roku oraz za każdy kolejny kwartał: współczynnik Ekspozycji Finansowej Netto na poziomie nie wyższym niż 3,5, wskaźnik Pokrycia Płatności na poziomie nie niższym niż 1,2, wskaźnik DSCR nie niższy niż 1,5, oraz poziom gotówki na poziomie nie niższym niż 160 mln PLN, a także Nakłady Inwestycyjne za okres roczny (w odniesieniu do kończącego się roku na poziomie nie wyższym niż 367 mln PLN lub 767 mln PLN, gdy wskaźnik Ekspozycji Finansowej Netto będzie mniejszy niż 2,0). Szczegóły dotyczące definicji wskaźników zawarto w Sprawozdaniu z działalności Zarządu.

Dnia 22 stycznia 2026 roku MODIVO S.A. i wybrane spółki zależne zawarły porozumienie do umowy kredytów z dnia 12 lipca 2024 roku znoszące na dzień 31 stycznia 2026 roku warunek umożliwiający poniesienie nakładów inwestycyjnych na maksymalnym poziomie do 767 mln PLN powiększonym o niewykorzystany limit z roku ubiegłego od osiągniecia wskaźnika ekspozycji finansowej netto na poziomie mniejszym niż 2:1. Tym samym warunki finansowania Spółki i Grupy nie zostały naruszone.

W dniu 29 kwietnia 2026 roku zawarto porozumienie (dla Jednostki Biznesowej CCC) dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA, obowiązującego na dzień 30 kwietnia 2026 roku wynoszącego 3,5. W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 30 kwietnia 2026 roku nie może przekroczyć 3,85. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

W dniu 30 lipca 2026 roku zawarto porozumienie (dla Jednostki Biznesowej CCC) dotyczące zmiany wskaźnika Ekspozycji netto do EBITDA, obowiązującego na dzień 31 lipca 2026 roku wynoszącego 3,5. W wyniku zawartego porozumienia wskaźnik ten na datę testowania przypadającą na dzień 31 lipca 2026 roku nie może przekroczyć 3,85. Według przeprowadzonych kalkulacji zmieniony wskaźnik nie został naruszony.

W dniu 8 lipca 2026 roku MODIVO S.A. i wybrane spółki zależne zawarły consent letter do Umowy Kredytów z dnia 12 lipca 2024 roku. Na mocy niniejszych uzgodnień przedłużono okres kredytu obrotowego udzielonego w formie: kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym, faktoringu odwrotnego, gwarancji i akredytyw do łącznej kwoty 2 480,0 mln PLN, o kolejne 12 miesięcy do dnia 12 lipca 2027 roku, wraz z odpowiadającym temu wydłużeniem okresu trwania gwarancji wystawionych przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych na zabezpieczenie Kredytu, z zachowaniem dotychczasowych istotnych warunków finansowania.

Poniższa nota prezentuje dane dotyczące zaciągniętych przez Spółkę kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

niebadane, nieprzeglądane	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI			
	KREDYTY	POŻYCZKI	OBLIGACJE	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2026	**345,3**	**–**	**–**	**345,3**
krótkoterminowe	16,2	–	–	16,2
długoterminowe	329,1	–	–	329,1
Stan na dzień 01.02.2026	**345,3**	**–**	**–**	**345,3**
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia				
Naliczenie odsetek	22,7	–	–	22,7
Płatności z tytułu zadłużenia				
-spłaty kapitału	−6,1	–	–	−6,1
-odsetki zapłacone	−16,9	–	–	−16,9
Stan na dzień 31.10.2026	**345,0**	**–**	**–**	**345,0**
krótkoterminowe	**21,8**	**–**	**–**	**21,8**
Transza C	*21,8*	–	–	*21,8*
długoterminowe	**323,2**	**–**	**–**	**323,2**
Transza C	*323,2*	–	–	*323,2*

badane	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI			
	KREDYTY	POŻYCZKI	OBLIGACJE	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2025	**359,5**	**–**	**–**	**359,5**
krótkoterminowe	11,0	–	–	11,0
długoterminowe	348,5	–	–	348,5
Stan na dzień 01.02.2025	**359,5**	**–**	**–**	**359,5**
Naliczenie odsetek	23,1	–	–	23,1
Płatności z tytułu zadłużenia				
-spłaty kapitału	−8,6	–	–	−8,6
-odsetki zapłacone	−28,7	–	–	−28,7
Stan na 31.01.2026	**345,3**	**–**	**–**	**345,3**
Krótkoterminowe	**16,2**	**–**	**–**	**16,2**
Transza C	*16,2*	–	–	*16,2*
Długoterminowe	**329,1**	**–**	**–**	**329,1**
Transza C	*329,1*	–	–	*329,1*

11.3 UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI

Stan na dzień 31.10.2026	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYS-KONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
niebadane, nieprzeglądane	DO 3 M-CY	3-12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
Kredyty	13,8	28,9	135,1	233,0	–	410,8	345,0
Zobowiązania handlowe i inne	382,0	308,7	–	–	–	690,7	690,7
Zobowiązania faktoringowe	36,1	36,0	–	–	–	72,1	72,1
Udzielone poręczenia kredytowe	2 636,6	–	–	–	–	2 636,6	–
Zobowiązania do zwrotu	9,7	–	–	–	–	9,7	9,7
Zobowiązania leasingowe	160,4	173,0	420,1	210,1	92,9	1 056,5	942,5
Zobowiązania finansowe razem	**3 238,6**	**546,6**	**555,2**	**443,1**	**92,9**	**4 876,4**	**2 060,0**

Stan na 31.01.2026	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYS-KONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
badane	DO 3 M-CY	3-12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
Kredyty	5,6	30,9	113,7	280,2	–	430,4	345,3
Zobowiązania handlowe i inne	278,0	113,9	–	–	–	391,9	391,9
Zobowiązania faktoringowe	220,4	33,6	–	–	–	254,0	254,0
Udzielone poręczenia kredytowe	2 860,6	–	–	–	–	2 860,6	–
Zobowiązania do zwrotu	5,1	–	–	–	–	5,1	5,1
Zobowiązania leasingowe	88,5	156,4	404,9	202,4	105,4	957,6	841,8
Zobowiązania finansowe razem	**3 458,2**	**334,8**	**518,6**	**482,6**	**105,4**	**4 899,6**	**1 838,1**

Wartość udzielonych poręczeń kredytowych zaprezentowane w powyższych notach dotyczą zobowiązań pozabilansowych z tytułu gwarancji finansowych udzielonych spółkom zależnym. Spółka rozpoznała rezerwę na ryzyko kredytowe związane z udzielonymi poręczeniami, szczegóły w nocie 12.2.

12 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

12.1 REZERWY

niebadane, nieprzeglądane	REZERWA NA NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRAWY EMERYTALNE	REZERWY NA REKLAMACJE	REZERWA Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2026	**6,5**	**9,6**	**25,7**	**41,8**
Utworzenie	0,2	27,7	8,6	36,5
Wykorzystanie	–	−9,6	–	−9,6
Stan na dzień 31.10.2026	**6,7**	**27,7**	**34,3**	**68,7**
krótkoterminowe	2,6	27,7	34,3	64,6
długoterminowe	4,1	–	–	4,1

badane	REZERWA NA NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRAWY EMERYTALNE	REZERWY NA REKLAMACJE	REZERWA Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH	RAZEM
Stan na dzień 01.02.2025	**6,1**	**6,2**	**5,6**	**17,9**
Utworzenie	0,4	9,6	20,1	30,1
Wykorzystanie	–	−6,2	–	−6,2
Stan na dzień 31.01.2026	**6,5**	**9,6**	**25,7**	**41,8**
krótkoterminowe	2,4	9,6	25,7	37,7
długoterminowe	4,1	–	–	4,1

12.2 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ORAZ ODPISÓW NA OCZEKIWANE STRATY KREDYTOWE

Odpis aktualizujący niebadane, nieprzeglądane	ZAPASY	NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW	NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	NALEŻNOŚCI LEASINGOWE	POŻYCZKI UDZIELONE	UDZIAŁY W JEDNOSTKI ZALEŻNE	PORĘCZENIA KREDYTOWE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH
Stan na 01.02.2026	**1,7**	**16,9**	**0,3**	**3,2**	**132,4**	**9,2**	**25,8**
Utworzenie	2,6	82,6	24,4	0,5	3,3	269,8	8,6
Rozwiązanie	–	–	–	–	–	–	–
Stan na 31.10.2026	**4,3**	**99,5**	**24,7**	**3,7**	**135,7**	**279,0**	**34,4**

Odpis aktualizujący badane	ZAPASY	NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW	NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	NALEŻNOŚCI LEASINGOWE	POŻYCZKI UDZIELONE	UDZIAŁY W JEDNOSTKI ZALEŻNE	PORĘCZENIA KREDYTOWE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH
Stan na 01.02.2025	**0,7**	**13,5**	**0,3**	**0,6**	**131,8**	**9,2**	**5,6**
Utworzenie	1,3	3,8	–	2,6	0,5	–	20,2
Rozwiązanie	−0,3	−0,4	–	–	–	–	–
Stan na 31.01.2026	**1,7**	**16,9**	**0,3**	**3,2**	**132,3**	**9,2**	**25,8**

12.3 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO

niebadane, nieprzeglądane	31.10.2026	UZNANIE (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	31.01.2026
Aktywa			
Utrata wartości aktywów: zapasów i należności	1,9	1,0	0,9
Rezerwy na zobowiązania	11,2	2,9	8,3
Pozostałe	–	–	–
Niewykorzystane koszty finansowania dłużnego limitowane w latach ubiegłych	6,6	–	6,6
Straty podatkowe	51,5	–	51,5
Wycena umów leasingowych	154,2	−0,4	154,6
Modivo Club i inne tytuły	7,5	−9,0	16,5
Razem przed kompensatą	**232,9**	**−5,5**	**238,4**
Zobowiązania			
Przyspieszona amortyzacja podatkowa rzeczowych aktywów trwałych	−1,4	−0,8	−0,6
Rozliczenie z tytułu umów z wynajmującymi	4,9	1,5	3,4
Wycena umów leasingowych	141,2	3,5	137,7
Pozostałe	4,6	−1,2	5,8
Razem przed kompensatą	**149,3**	**3,0**	**146,3**
Kompensata	−149,3	−3,0	−146,3
Salda podatku odroczonego w bilansie			
Aktywa	83,6	−8,5	92,1

Badane	31.01.2026	UZNANIE (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	1.02.2025
Aktywa			
Utrata wartości aktywów: zapasów i należności	0,9	0,1	0,8
Rezerwy na zobowiązania	8,3	1,5	6,8
Straty podatkowe	51,5	−1,5	53,0
Wycena umów leasingowych	154,6	46,8	107,8
Niewykorzystane koszty finansowania dłużnego limitowane w latach ubiegłych	6,6	−3,8	10,4
Modivo Club i inne tytuły	16,5	13,8	2,7
Razem przed kompensatą	**238,4**	**56,9**	**181,5**
Zobowiązania			
Przyspieszona amortyzacja podatkowa rzeczowych aktywów trwałych	−0,6	−2,9	2,3
Rozliczenie z tytułu umów z wynajmującymi	3,4	1,3	2,1
Pozostałe	5,8	−2,6	8,4
Wycena umów leasingowych	137,7	45,1	92,6
Razem przed kompensatą	**146,3**	**40,9**	**105,4**
Kompensata	−146,3	−40,9	−105,4
Salda podatku odroczonego w bilansie			
Aktywa	92,1	16,0	76,1

Rozpoznane aktywo od strat podatkowych w wysokości 51,5 mln PLN dotyczy koszyka kapitałowego w kalkulacji podatku dochodowego. Aktywo dotyczy strat kapitałowych wygenerowanych w latach poprzednich: 2021 (1,6 mln PLN) i 2022 (29,1 mln PLN) i 2023 (12,1 mln PLN) oraz w roku 2024 (8,7 mln PLN). Zarząd szacuje, że w ramach podatkowej grupy kapitałowej, w latach podatkowych 2026-2029 zostaną wygenerowane zyski kapitałowe, które pozwolą na wykorzystanie strat od których rozpoznano aktywo.

13 NOTY POZOSTAŁE

13.1 INSTRUMENTY FINANSOWE

	31.10.2026		31.01.2026	
	niebadane, nieprzeglądane		badane	
	AKTYWA FINANSOWE	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	AKTYWA FINANSOWE	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE
Aktywa finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu	**1 596,9**	**–**	**1 269,2**	**–**
Udzielone pożyczki	729,5	–	547,4	–
Należności od odbiorców	234,1	–	300,7	–
Pozostałe należności finansowe	0,9	–	0,8	–
Należności od wystawcy kart podarunkowych	83,5	–	93,7	–
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	89,7	–	5,6	–
Należności z tytułu leasingu	347,3	–	269,4	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111,9	–	51,6	–
Zobowiązania finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu	**–**	**2 060,0**	**–**	**1 838,1**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	–	345,0	–	345,3
Zobowiązania handlowe i inne	–	762,8	–	645,9
Zobowiązania do zwrotu	–	9,7	–	5,1
Zobowiązania leasingowe	–	942,5	–	841,8

Według oceny Spółki wartość godziwa udzielonych pożyczek z oprocentowaniem zmiennym, należności od odbiorców, należności od wystawcy kart podarunkowych należności z tytułu sprzedaży środków trwałych, należności leasingowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych, krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zadłużenia z oprocentowaniem zmiennym, zobowiązań handlowych i innych, zobowiązań do zwrotu nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowych ze względu na krótki termin zapadalności. W przypadku długoterminowych zobowiązań z tytułu zadłużenia o oprocentowaniu zmiennym oraz zobowiązań leasingowych wartość godziwa nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowych. W ocenie Spółki zmienne stopy oprocentowania odpowiadają oprocentowaniu rynkowemu.

13.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym zobowiązania z tytułu zadłużenia)	Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym zobowiązania z tytułu zadłużenia)	Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)
	31.10.2026	31.10.2026	31.01.2026	31.01.2026
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	badane	badane
JEDNOSTKI ZALEŻNE	761,9	1 671,3	437,4	1 239,7
JEDNOSTKI POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM	1,8	–	0,6	–
Razem	**763,7**	**1 671,3**	**438,0**	**1 239,7**

	Przychody z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi	Zakupy od podmiotów powiązanych
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	01.02.2025-31.10.2025
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane
JEDNOSTKI ZALEŻNE	266,6	1 420,3	184,6	985,4
JEDNOSTKI POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM	–	6,9	–	3,4
Razem	**266,6**	**1 427,2**	**184,6**	**988,8**

13.3 PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI

Program motywacyjny dla Zarządu MODIVO S.A. realizowany w latach 2025-2030

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej MODIVO S.A.(uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 marca 2025 roku) Benficjentowi Programu – Prezesowi Zarządu Dariuszowi Miłkowi oraz Dodatkowym Beneficjentom (tzn. osobom z grona kluczowych pracowników, współpracowników i członków organów zarządzających Grupy) przyznawane są zmienne składniki wynagrodzenia w tym między innymi premia długoterminowa na bazie wzrostu wartości MODIVO S.A. rozumianej jako wzrost ceny akcji.

Dodatkowo w dniu 17 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na wdrożenie programu motywacyjnego uprawniającego Beneficjentów Programu do objęcia łącznie nie więcej niż 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii P, po cenie emisyjnej akcji wynoszącej 200,0 PLN poprzez przyznanie Beneficjentom Programu łącznie nie więcej niż 3 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii E, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji. Wniosek o przyznanie warrantów może zostać złożony przez Beneficjentów nie wcześniej niż 2 lata i nie później niż 5 lat od dnia zatwierdzenia programu. Beneficjent Programu w osobie Prezesa Zarządu MODIVO S.A. Dariusza Miłka jest uprawniony do otrzymania maksymalnie do 50% warrantów objętych danym wnioskiem. Pozostałe 50% warrantów objętych danym wnioskiem może zostać przyznane wyłącznie Beneficjentom Dodatkowym.

Na dzień bilansowy przyznanie warrantów w zakresie Beneficjentów Dodatkowych nie zostało dokonane, w związku z tym nie uwzględniono ich w wycenie na dzień 31 października 2026roku. Przyznanie warrantów uzależnione jest od spełnienia następujących warunków:

- w dniu złożenia wniosku o przyznanie warrantów, jak i w chwili podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały o przyznaniu warrantów, Beneficjent Programu jest Prezesem Zarządu Spółki, oraz
- Beneficjent Programu nie będzie pobierać żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek z Grupy Kapitałowej lub pracy na rzecz Grupy w okresie od dnia podjęcia uchwały do dnia złożenia danego wniosku o przyznanie warrantów. Poniższa tabela przedstawia narastająco liczbę możliwych do uzyskania warrantów przypadającą po przekroczeniu konkretnego progu ceny akcji dla całego programu motywacyjnego.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji oraz warrantów w zależności od ceny akcji dla całego programu motywacyjnego.

Przez cenę akcji rozumie się średnią cenę rynkową będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu, akcji Spółki z okresu 10 dni obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym w dowolnym okresie po 17 marca 2025 roku a poprzedzającym dzień złożenia wniosku o przyznanie warrantów.

Wycena została przeprowadzona metodą Monte Carlo, przy następujących założeniach:

- data rozpoczęcia programu: 17 marca 2025 roku;
- zmienność ceny akcji: 49,05%;
- cena wykonania programu: 200 PLN;
- ilość przyznanych warrantów: 1 500 000;
- data zakończenia programu 17 marca 2030 roku;
- data początku obejmowania opcji 15 marca 2027 roku.

Prawo do złożenia wniosku o przyznanie warrantów przysługuje Beneficjentowi Programu nie wcześniej niż po upływie 2 lat od daty jego zatwierdzenia, tj. 17 marca 2027 roku.

Koszt z tytułu wyceny programu motywacyjnego jest ujmowany przez oczekiwany okres nabywania uprawnień, którego długość szacuje opierając się na najbardziej prawdopodobnym momencie osiągnięcia określonego warunku dotyczącego wyników. Dla przyznanych 1,5 mln warrantów koszt programu motywacyjnego za cały okres nabywania uprawnień wynosi 91,9 mln PLN. W raportowanym okresie ujęto wartość 15,5 mln PLN w kosztach ogólnego zarządu w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz drugostronnie w pozycji kapitałów własnych. Skumulowany koszt rozpoznany od dnia rozpoczęcia programu wyniósł 33,6 mln PLN.

13.4 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia, które wymagałyby dodatkowego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2026 ROKU

rozpoczynający się 1 lutego 2026 r.,
zakończony 31 października 2026 r.

O SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY MODIVO

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. za III kwartały 2026 roku zawiera dane finansowe oraz niefinansowe, przedstawiające wyniki oraz pozycję Grupy MODIVO na rynkach Polski i Europy. Raport jest publikowany w formacie PDF, dostępny w językach polskim i angielskim. Raport zawiera logo oraz zdjęcia produktów zarejestrowanych marek własnych dostępnych w salonach CCC, eobuwie, HalfPrice, ShockPrice, worldbox i Boardriders.
Raport obejmuje okres od 1 lutego 2026 r. do 31 października 2026 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 lutego 2025 do 31 października 2026 roku oraz dane na dzień 31 stycznia 2026 roku. By utrzymać możliwie najbardziej bieżące informacje, raport zawiera zestawienie wydarzeń po dacie bilansowej, aż do momentu publikacji sprawozdania.

PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU

Sprawozdanie z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. zostało sporządzone przy zachowaniu zgodności ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz raportami bieżącymi i okresowymi. Zawartość sprawozdania z działalności Zarządu jest zgodna ze znowelizowanym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymagane przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025, poz. 755), które weszło w życie 24 czerwca 2025 r. Rozporządzenie to zastępuje wcześniejsze przepisy zawarte w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r., które obowiązywało do dnia utraty mocy prawnej 25 czerwca 2025 r. Zastosowanie mają także przepisy określone w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości określone w art. 55 ust. 2 pkt 5 w powiązaniu z art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 63d. W przypadku Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowanie mają przepisy § 29 ust. 1, 2, 3 i 5.

GRUPA MODIVO W LICZBACH

Dane dotyczą zmiany w okresie od 1 lutego 2026 do 31 października 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dane skalkulowane na podstawie tabeli reprezentującej przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w podziale na segmenty operacyjne.

		01.02.2026-31.10.2026	zmiana r/r
GRUPA MODIVO	**Przychody**	**8 691,7**	**+7%**
	Udział e-commerce w sprzedaży	34%	-4 p.p.
	Liczba rynków	20	-1
	Liczba sklepów	1 605	+374
CCC	**Przychody**	**3 389,0**	**+9%**
	Udział w przychodach Grupy MODIVO	39%	+1 p.p.
	Udział e-commerce w sprzedaży	14%	-2 p.p.
	Liczba sklepów	954	+83
HalfPrice	**Przychody**	**2 166,8**	**+43%**
	Udział w przychodach Grupy MODIVO	25%	+6 p.p.
	Udział e-commerce w sprzedaży	-	-
	Liczba sklepów	258	+61
MODIVO.COM	**Przychody**	**2 471,0**	**-9%**
	Udział w przychodach Grupy MODIVO	28%	-5 p.p.
	Udział e-commerce w sprzedaży	95%	-3 p.p.
	Liczba sklepów	82	+24
POZOSTAŁE	**Przychody**	**664,9**	**-17%**
	Udział w przychodach Grupy MODIVO	8%	-2 p.p.
	Liczba sklepów	311	+206

14. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MODIVO

Grupa Kapitałowa MODIVO S.A. (dawniej CCC S.A.; dalej: „Grupa MODIVO", „Grupa") jest liderem polskiego oraz środkowoeuropejskiego rynku obuwniczego w sprzedaży omnichannel. Działalność Grupy MODIVO jest obecnie zorganizowana w segmentach:

CCC **HalfPrice** **MODIVO** **Pozostałe**

Grupa MODIVO zarządza łączną siecią 1 605 sklepów stacjonarnych pod szyldami CCC, HalfPrice, eobuwie, Boardriders, worldbox oraz specjalistycznymi sklepami – Warsaw SneakerStore, SK Store (dawniej Sklep Koszykarza), Be Runner (dawniej Sklep Biegacza), zlokalizowanymi w nowoczesnych centrach i galeriach handlowych. W kanale online Grupa dociera do klientów poprzez liczne platformy sprzedażowe w Polsce oraz 19 krajach Europy.

W ramach prowadzonej działalności Grupa oferuje swoim klientom zarówno produkty silnych marek własnych (głównie w ramach szyldu CCC) jak i cieszących się wysoką popularnością marek licencyjnych (głównie CCC, rosnący udział w eobuwie/MODIVO, HalfPrice oraz worldbox), jak i wyselekcjonowane produkty marek obcych (głównie eobuwie, MODIVO oraz HalfPrice). Grupa MODIVO posiada stale wzbogacany szeroki asortyment produktów, kompletowany i selekcjonowany w odpowiedzi na potrzeby grup konsumentów starannie przypisanych poszczególnym markom.

PROFIL BIZNESOWY

Grupa MODIVO jest liderem rynku obuwniczego w Europie Środkowo-Wschodniej, aktywnie rozszerzającym ofertę o nowe kategorie – w tym przede wszystkim o odzież oferowaną w szyldach MODIVO, HalfPrice i worldbox.
Grupa stawia w centrum swojego zainteresowania klienta, dostarczając mu wysokie jakościowo, modne produkty. Misja Grupy MODIVO zakłada, że „Moda ma być dostępna dla każdego, wszędzie".
Model biznesowy Grupy oparty jest o platformę omnichannel, w skład której wchodzą komplementarne względem siebie szyldy sprzedażowe. Model omnichannel bazuje na przenikaniu się kanałów online i offline oraz swobodnej migracji klienta pomiędzy nimi.
Sprzedaż w sklepach stacjonarnych prowadzona jest głównie pod szyldem CCC, oferującym produkty marek licencyjnych (m.in. Reebok, Hunter, Nine West) i dobrze znane klientom marki własne (m.in. Lasocki, Jenny, Gino Rossi) oraz w ramach konceptu off-price o nazwie HalfPrice (uruchomionego w 2021 roku). Z końcem 2025 roku kontrybucję do sprzedaży omnichannel Grupy rozpoczął także nowy format – worldbox - oferujący przede wszystkim odzież, a w 2026 roku nowy format off-price o nazwie ShockPrice.
Przychody Grupy generowane w kanale offline w III kwartałach 2026 roku stanowiły 66% obrotu. Grupa planuje intensyfikację rozwoju w segmencie offline. Kierunki rozwoju Grupy zakładają przeszło 2-krotne zwiększenie powierzchni handlowej w perspektywie do roku 2030.
Grupa rozwija również sprzedaż w kanale e-commerce. Przychody, stanowiące 34% obrotów Grupy, generowane są w tym kanale głównie przez sklepy online CCC, a także przez platformy eobuwie i MODIVO (oferujące głównie produkty marek obcych, z szybko rosnącym udziałem marek własnych i licencyjnych w portfolio).
Głównym katalizatorem wzrostu przychodów Grupy w ciągu najbliższych lat będzie dynamiczny rozwój segmentu off-price, a także rozwój sprzedaży offline pozostałych formatów, napędzany przyrostem powierzchni handlowej.
Grupa zamierza dążyć do rozwoju, działając w sposób odpowiedzialny i zrównoważony, angażując się na rzecz cyrkularności, niskoemisyjności, różnorodności i transparentności.

15. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY MODIVO

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE OD 1 LUTEGO DO 31 PAŹDZIERNIKA 2026 ROKU

Q1

- Zapowiedź uruchomienia nowej sieci sprzedaży działającej w segmencie off-price – ShockPrice

Q2

- Powołanie nowych członków Zarządu – Pani Malwina Winter (obszar off-price) oraz Pan Karol Półtorak (obszar ecommerce)

Q3

- Debiut nowego formatu off-price - ShockPrice

Więcej informacji o istotnych dla Grupy wydarzeniach na stronach:
https://modivoplatform.com/news/aktualnosci
https://modivoplatform.com/raporty

GEOGRAFICZNA DOSTĘPNOŚĆ KANAŁÓW SPRZEDAŻY GRUPY MODIVO

Poza rynkiem polskim, Grupa prowadzi swoją działalność w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej i w Europie Zachodniej oraz w krajach bałtyckich. Salony sprzedaży znajdują się w dużych centrach handlowych lub przy ważnych ciągach komunikacyjnych, w prestiżowych lokalizacjach miejskich.

SIEĆ	KRAJ	31.10.2026		31.01.2026	
		m2	LICZBA	m^2	LICZBA
CCC	Polska	335 993	530	318 558	508
	Rumunia	54 968	85	51 778	81
	Czechy	49 759	82	49 572	82
	Węgry	43 201	65	42 833	64
	Słowacja	34 100	55	30 749	49
	Chorwacja	20 462	28	18 401	25
	Bułgaria	18 440	29	15 802	24
	Serbia	12 321	18	12 106	17
	Słowenia	8 713	13	10 229	15
	Ukraina	14 627	28	9 369	18
	Estonia	4 417	6	3 952	5
	Łotwa	3 573	6	3 573	6
	Litwa	3 573	6	3 324	5
	Kosowo	1 958	2	1 958	2
	Mołdawia	740	1	740	1
	Razem	**606 845**	**954**	**572 944**	**902**
HalfPrice	Polska	309 320	154	274 977	140
	Rumunia	42 643	20	30 986	15
	Hiszpania	38 155	17	29 772	13
	Czechy	35 462	16	27 905	12
	Słowacja	15 300	8	16 081	9
	Włochy	21 162	6	15 862	4
	Ukraina	22 571	10	15 176	7
	Bułgaria	17 686	8	12 857	6
	Węgry	12 759	5	10 128	4
	Słowenia	6 830	4	6 830	4
	Litwa	6 808	3	6 808	3
	Chorwacja	6 483	3	6 483	3
	Łotwa	6 453	3	3 534	2
	Austria	0	0	2 506	1
	Estonia	2 757	1	0	0
	Razem	**544 389**	**258**	**459 905**	**223**
MODIVO (sklepy eobuwie.pl)	Polska	31 749	61	28 355	54
	Rumunia	4 012	8	4 115	6
	Słowacja	2 606	4	1 789	2
	Czechy	1 760	4	1 760	4
	Łotwa	615	1	615	1
	Bułgaria	1 259	2	601	1
	Węgry	765	2	389	1
	Razem	**42 766**	**82**	**37 624**	**69**

Worldbox*	Polska	91 768	160	64 540	119
	Czechy	6 233	11	6 225	11
	Rumunia	4 877	8	5 226	8
	Słowacja	5 542	10	4 601	8
	Bułgaria	2 535	4	2 570	4
	Serbia	2 090	3	2 090	3
	Ukraina	977	2	409	1
	Węgry	770	1	-	-
	Razem	**114 792**	**199**	**85 661**	**154**
Boardriders	Polska	4 895	13	2 673	8
	Czechy	680	4	680	4
	Słowacja	355	1	239	1
	Razem	**5 930**	**18**	**3 592**	**13**
Szopex (Warsaw SneakerStore, Sklep Koszykarza, Sklep Biegacza)	Polska	3 864	11	2 913	10
Kaes	Polska	13 738	70	17 932	96
BHPC	Polska	1 055	5	-	-
ShockPrice	Polska	11 951	8	-	-
RAZEM		**1 345 330**	**1 605**	**1 180 571**	**1 467**

ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Część rozliczeń Grupy MODIVO jest denominowana w walutach obcych. Kursy wymian USD i EUR mają wpływ na strukturę kosztów i przychodów ze sprzedaży. Z uwagi na fakt, że Grupa importuje towary, których ceny zakupu denominowane są głównie kursem USD/PLN, a jednocześnie sprzedaje towary i wyroby gotowe na rynkach zagranicznych, których ceny sprzedaży denominowane są kursem EUR/PLN, narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych. W ramach Grupy udzielane są również pożyczki walutowe.

OKRES (USD/PLN)	NAJWYŻSZY	NAJNIŻSZY	KONIEC OKRESU	ŚREDNIA
01.02.2026-31.10.2026	3,9624	3,5045	3,9251	3,7357
01.02.2025-31.01.2026	4,1904	3,5045	3,5379	3,7071
01.02.2025-31.10.2025	4,1904	3,5919	3,6751	3,7426

OKRES (EUR/PLN)	NAJWYŻSZY	NAJNIŻSZY	KONIEC OKRESU	ŚREDNIA
01.02.2026-31.10.2026	4,4090	4,2009	4,3955	4,3002
01.02.2025-31.01.2026	4,3033	4,1339	4,2131	4,2372
01.02.2025-31.10.2025	4,3033	4,1339	4,2543	4,2411

OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ KONKURENCJA W NAJWAŻNIEJSZYCH DLA NAS REGIONACH

Głównymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na działalność Grupy jest otoczenie makroekonomiczne, perspektywy rozwoju branży oraz otoczenie konkurencyjne w kluczowych dla Grupy regionach działalności.

ROZWÓJ MAKROEKONOMICZNY W POLSCE I EUROPIE ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

Grupa Kapitałowa MODIVO S.A. funkcjonuje głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej z wyraźną dominacją sprzedaży na rynku polskim. Rezultatem umiejscowienia kanałów sprzedaży Grupy w tym regionie jest znaczący wpływ kondycji gospodarek krajów Europy Środkowo-Wschodniej na sprzedaż produktów Grupy.
Głównymi czynnikami, które miały wpływ na wyniki finansowe w prezentowanym okresie były:

1) **zmiana dochodu rozporządzalnego konsumentów, zmiana skłonności do konsumpcji, zmiana preferencji zakupowych Klientów,**

Wzrosty inflacji wpływają na zmianę dystrybucji dochodu rozporządzalnego konsumentów, a co za tym idzie – zmianę ich preferencji zakupowych. Klienci zwracają się w stronę tańszych produktów, obserwuje się też ich wyższą wrażliwość cenową. Grupa dokłada wszelkich starań, aby oferta produktowa była w możliwie największym zakresie dopasowana do potrzeb klientów.

2) **presje kosztowe,**

Wpływ inflacji obserwowany jest także po stronie kosztowej. Począwszy od 2021 roku widoczny jest dynamiczny wzrost wynagrodzeń przy stosunkowo niskim bezrobociu. Taka sytuacja sprzyja występowaniu presji płacowych.
Począwszy od drugiej połowy 2021 roku obserwuje się dynamiczny wzrost cen produkcji budowlano-montażowej, co z kolei oddziałuje głównie na kształtowanie się kosztów i nakładów związanych z rozbudową sieci sprzedaży stacjonarnej. Począwszy od końca 2022 roku obserwowane jest nieznaczne wyhamowanie tempa wzrostu cen produkcji budowlano montażowej. Grupa MODIVO prowadzi liczne działania mające na celu mitygację inflacyjnego wzrostu kosztów.

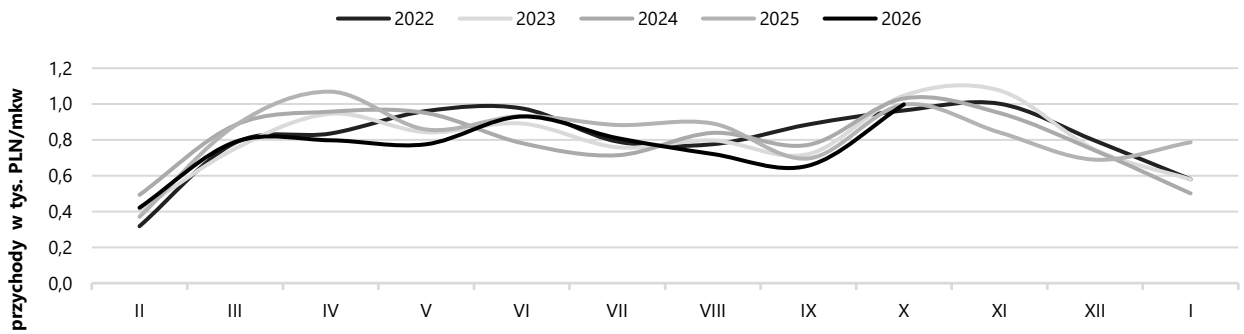
3) **zmiany stóp procentowych,**
4) **kursy walutowe,**

Umocnienie lub deprecjacja PLN wywiera wpływ na marżę brutto (USD, EUR) oraz koszty najmu (EUR). Grupa mityguje wpływ zmian kursów walutowych na wyniki m.in.: poprzez aktywne dostosowanie polityki cenowej i rabatowej. Ponadto, Grupa dąży do zawierania umów przewidujących elastyczne warunki najmu powierzchni handlowej, a część przychodów realizuje w walucie EUR. Grupa stosuje także instrumenty zabezpieczające kurs walutowy w odniesieniu do USD.

SEZONOWOŚĆ

Istotny wpływ na proporcję sprzedaży w ciągu roku finansowego mają warunki pogodowe oraz sezonowość (szczyt popytu to wiosna i jesień). Zaburzenie warunków pogodowych może skutkować odłożeniem przez Klientów decyzji zakupowych lub też skróceniem sezonu najwyższej sprzedaży.

Sezonowość przychodów sieci MODIVO w Polsce



16. ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH GRUPY MODIVO

16.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY [1]			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
CCC	3 389,0	3 104,5	*9,2%*
HalfPrice	2 166,8	1 510,1	*43,5%*
MODIVO	2 471,0	2 718,1	*-9,1%*
Pozostałe	664,9	802,4	*-17,1%*
Razem	**8 691,7**	**8 135,1**	***6,8%***

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY [1]			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Polska	5 234,5	5 028,3	*4,1%*
Europa Środkowo-Wschodnia	2 895,6	2 630,3	*10,1%*
Europa Zachodnia	561,6	476,5	*17,9%*
Razem	**8 691,7**	**8 135,1**	***6,8%***

[1] Przychody ze sprzedaży dotyczą wyłącznie sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
CCC	1 949,4	1 751,9	*11,3%*
HalfPrice	1 121,5	744,8	*50,6%*
MODIVO	1 106,2	1 144,9	*-3,4%*
Pozostałe	270,7	284,5	*-4,9%*
Razem	**4 447,8**	**3 926,1**	***13,3%***

Zysk (strata) z działalności operacyjnej			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
CCC	-201,1	234,2	*<-100%*
HalfPrice	177,5	65,9	*>100%*
MODIVO	95,9	103,4	*-7,3%*
Pozostałe	-127,7	228,4	*<-100%*
Razem	**-55,4**	**632,0**	***<-100%***

ZYSK SEGMENTU (EBITDA)			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
CCC	151,6	517,7	*-70,7%*
HalfPrice	368,7	204,0	*80,7%*
MODIVO	198,1	186,9	*6,0%*
Pozostałe	-56,1	234,9	*<-100%*
Razem	**662,3**	**1 143,5**	***-42,1%***

Koszty punktów handlu i sprzedaży			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-1 063,5	-835,6	27,3%
Amortyzacja	-628,7	-461,8	36,1%
Reklama	-535,8	-590,3	-9,2%
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	-465,0	-338,3	37,5%
Pozostałe koszty	-418,5	-314,8	32,9%
Usługi transportowe	-404,7	-362,8	11,5%
Zużycie materiałów i energii	-68,7	-72,7	-5,5%
Odpis na zapasy	-0,1	-	*<-100%*
Podatki i opłaty	-55,8	-41,5	34,5%
Razem	**-3 640,8**	**-3 017,8**	**20,6%**

Koszty ogólnego zarządu			
	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-140,1	-99,3	41,1%
Pozostałe koszty	-140,1	-113,1	23,9%
Amortyzacja	-89,0	-49,7	79,1%
Pozostałe koszty najmu - media i inne koszty zmienne	-61,6	-37,3	65,1%
Zużycie materiałów i energii	-23,4	-22,4	4,5%
Reklama	-9,5	-6,6	43,9%
Podatki i opłaty	-4,9	-3,0	63,3%
Usługi transportowe	-0,8	-1,0	-20,0%
Razem	**-469,4**	**-332,4**	**41,2%**

CCC	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	3 389,0	3 104,5	*9,2%*
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 949,4**	**1 751,9**	***11,3%***
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*58%*	*56%*	*n/a*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	-1 487,7	-1 382,9	*7,6%*
Koszty ogólnego zarządu	-270,8	-176,2	*53,7%*
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-392,0	41,4	*<-100%*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-201,1**	**234,2**	***<-100%***
Amortyzacja	-352,7	-283,5	*24,4%*
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**151,6**	**517,7**	***-70,7%***

Aktywa segmentów:	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]
Zapasy	**1 548,2**	**1 731,6**	***-10,6%***
na sklepach	751,9	668,5	*12,5%*
w magazynie centralnym	796,3	1 063,1	*-25,1%*

HalfPrice	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	2 166,8	1 510,1	*43,5%*
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 121,5**	**744,8**	***50,6%***
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*52%*	*49%*	*n/a*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	-938,8	-670,8	*39,9%*
Koszty ogólnego zarządu	-12,1	-16,2	*-25,5%*
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	6,9	8,2	*-15,9%*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**177,5**	**65,9**	***>100%***
Amortyzacja	-191,2	-138,1	*38,5%*
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**368,7**	**204,0**	***80,7%***

Aktywa segmentów:	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]
Zapasy	**1 536,0**	**840,2**	***82,8%***
na sklepach	528,2	510,3	*3,5%*
w magazynie centralnym	1 007,8	329,9	*>100%*

MODIVO	01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	2 471,0	2 718,1	*-9,1%*
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 106,2**	**1 144,9**	***-3,4%***
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*45%*	*42%*	*n/a*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	-875,7	-918,8	*-4,7%*
Koszty ogólnego zarządu	-128,7	-104,5	*23,2%*
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-5,9	-18,2	*-67,6%*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**95,9**	**103,4**	***-7,3%***
Amortyzacja	-102,2	-83,5	*22,4%*
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**198,1**	**186,9**	***6,0%***

Aktywa segmentów:	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]
Zapasy	**906,4**	**970,8**	***-6,6%***
na sklepach	86,7	81,9	*5,9%*
w magazynie centralnym	819,7	888,9	*-7,8%*

Pozostałe	01.02.2026-31.10.2026 niebadane, nieprzeglądane	01.02.2025-31.10.2025 niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	664,9	802,4	*-17,1%*
Zysk brutto ze sprzedaży	**270,7**	**284,5**	***-4,9%***
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	*41%*	*35%*	*n/a*
Koszty punktów handlu oraz sprzedaży	-338,6	-45,3	*>100%*
Koszty ogólnego zarządu	-57,8	-35,5	*63,0%*
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz (odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-2,0	24,7	*<-100%*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-127,7**	**228,4**	***<-100%***
Amortyzacja	-71,6	-6,5	*>100%*
ZYSK SEGMENTU (EBITDA)	**-56,1**	**234,9**	***<-100%***

Aktywa segmentów:	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]
Zapasy	**574,5**	**303,2**	***89,5%***
na sklepach	190,8	130,7	*46,0%*
w magazynie centralnym	383,7	172,5	*>100%*

Wzrost zapasu w segmencie Pozostałe wynika przede wszystkim z pojawienia się nowych szyldów, tj. ShockPrice, Worldbox i Szopex, których nie było w bazie porównawczej rok wcześniej. Spadek przychodów r/r wynika natomiast głównie z zaniechania działalności hurtowej, w tym przede wszystkim sprzedaży do MKI/MKRI.

WPŁYW POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

Przychody i koszty operacyjne

W raportowanym okresie pozostałe przychody i koszty operacyjne stanowiły odpowiednio 50,8 mln PLN oraz 436,0 mln PLN, co w ujęciu netto stanowiło 385,2 mln PLN po stronie kosztowej w porównaniu z 77,1 mln PLN po stronie przychodowej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zmiana wynika przede wszystkim z ujęcia w bieżącym okresie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, prawa do użytkowania i wartości firmy w wysokości 291,0 mln PLN w wyniku decyzji o spowolnieniu tempa ekspansji sklepów sieci worldbox oraz strategicznej koncentracji na segmencie off-price (wartość firmy w wysokości 116,8 mln PLN oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 173,3 mln PLN). Dodatkowo istotna zmiana dotyczy wyniku na różnicach kursowych od pozycji innych niż zadłużenie (-124,5 mln PLN w bieżącym okresie; +48,9 mln PLN w okresie porównywalnym).

Zysk (strata) na działalności operacyjnej

Strata z działalności operacyjnej w raportowanym okresie wyniosła 55,4 mln PLN, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wynik był niższy o 687,4 mln PLN w efekcie zmiany wyniku na różnicach kursowych oraz wyższych kosztach operacyjnych działalności związanych z rozwojem kanałów sprzedaży, ekspansją oraz koncentracją na segmencie off-price.

Przychody i koszty finansowe

W raportowanym okresie przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio 39,4 mln PLN oraz 301,6 mln PLN co w ujęciu netto stanowiło 262,2 mln PLN po stronie kosztowej w porównaniu z 354,6 mln PLN po stronie kosztowej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną pozycją kosztów finansowych są koszty z tytułu odsetek od pożyczek, kredytów i obligacji (111,4 mln PLN; w analogicznym okresie roku poprzedniego 141,4 mln PLN) oraz koszty odsetek od leasingu (106,2 mln PLN; w analogicznym okresie roku poprzedniego 87,0 mln PLN). Dodatkowo, na zmianę istotny wpływ miały także ujęte koszty wyniku na różnicach kursowych (-61,1 mln PLN; w analogicznym okresie roku poprzedniego -51,6 mln PLN) oraz wynik na zmianie szacunku zobowiązania finansowego (przeterminowana spłata obligacji SoftBank; w analogicznym okresie roku poprzedniego -47,4 mln PLN).

Podatek dochodowy

W raportowanym okresie podatek dochodowy wynosił w sumie 2,7 mln PLN i pomniejszył stratę brutto.

Wynik netto

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych oraz podatku dochodowego, wynik netto w raportowanym okresie wynosił -314,9 mln PLN i był niższy o 522,4 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego w wyniku omówionych powyżej zmian w obszarze działalności operacyjnej.

16.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)

	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	badane	
Aktywa trwałe, w tym:	**6 604,9**	**6 008,9**	**9,9%**
Rzeczowe aktywa trwałe razem	3 204,6	2 687,7	19,2%
Prawo do użytkowania	2 155,7	1 953,4	10,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	457,0	431,9	5,8%
Aktywa obrotowe, w tym:	**6 020,9**	**5 016,6**	**20,0%**
Zapasy	4 565,1	3 845,8	18,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	633,0	435,8	45,3%
AKTYWA RAZEM	**12 625,8**	**11 025,5**	**14,5%**
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**3 488,1**	**3 435,5**	**1,5%**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	1 256,8	1 485,1	-15,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 021,9	1 768,7	14,3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**7 304,9**	**5 471,2**	**33,5%**
Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji	696,3	559,4	24,5%
Zobowiązania handlowe i inne	4 559,3	3 345,4	36,3%
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**10 793,0**	**8 906,7**	**21,2%**
KAPITAŁ WŁASNY	**1 832,8**	**2 118,8**	**-13,5%**

	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		ZMIANA [%]	
	31.10.2026	31.01.2026	WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	POWIERZCHNI SKLEPÓW
	niebadane, nieprzeglądane	badane		
Inwestycje w sklepach	**2 284,0**	**1 956,4**	**16,7%**	**14,0%**
Dystrybucja	**742,9**	**592,3**	**25,4%**	
Grunty, budynki i budowle	444,4	401,1	10,8%	
Maszyny i urządzenia	132,8	95,4	39,2%	
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	165,7	95,8	73,0%	
Pozostałe	**177,7**	**139,0**	**27,8%**	
Razem	**3 204,6**	**2 687,7**	**19,2%**	

16.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)

	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]
	niebadane, nieprzeglądane	niebadane, nieprzeglądane, PRZEKSZTAŁCONE	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-317,6**	**277,4**	**<-100%**
Korekty	1 324,4	818,9	61,7%
Podatek dochodowy zapłacony	-58,7	-42,7	37,5%
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	**948,2**	**1 053,6**	**-10,0%**
Zmiany w kapitale obrotowym	727,0	224,1	>100%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	**1 675,2**	**1 277,7**	**31,1%**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	**-920,1**	**-613,8**	**49,9%**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m. in.:	**-557,9**	**-350,6**	**59,1%**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	647,0	1 112,0	-41,8%
Spłaty kredytów i pożyczek	-737,2	-1 046,4	-29,5%
Płatności z tytułu leasingu	-399,1	-328,0	21,7%
Odsetki zapłacone	-214,7	-341,3	-37,1%
Wpływy netto z emisji akcji	0,0	1 547,3	-100,0%
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	-9,0	-1 358,2	-99,3%
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	**197,2**	**313,3**	**-37,1%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**633,0**	**774,5**	**-18,3%**

16.4 WSKAŹNIKI

Wskaźniki rentowności	01.02.2026-31.10.2026	01.02.2025-31.10.2025	zmiana [%]	zmiana [% kdk]
Marża zysku brutto na sprzedaży	51,2%	49,0%	2,2%	0,2%
Marża zysku (straty) operacyjnego	-0,6%	9,0%	-9,6%	2,6%
Marża zysku (straty) netto	-3,6%	3,6%	-7,2%	2,2%

Marża zysku brutto na sprzedaży liczona jest jako stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
Marża zysku (straty) operacyjnego liczona jest jako stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.
Marża zysku (straty) netto liczona jest jako stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży.

Wskaźniki płynności	31.10.2026	31.01.2026	zmiana	zmiana [kdk]
Wskaźnik płynności bieżący	0,8	0,9	-0,1	0,0
Wskaźnik płynności szybki	0,2	0,2	0,0	0,0
Rotacja zapasów (dni)	269,8	248,2	21,5	0,4
Rotacja należności (dni)	8,9	18,6	-9,8	-4,6
Rotacja zobowiązań handlowych (dni)	258,9	206,7	52,2	2,3

Wskaźnik płynności bieżący liczony jest jako stosunek aktywów obrotowych do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych.
Wskaźnik płynności szybki liczony jest jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych.
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach liczony jest jako stosunek średniej wartości zapasów za cztery ostatnie kwartały do kosztów własnych sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu.
Wskaźnik rotacji należności w dniach liczony jest jako stosunek średniej wartości należności od odbiorców za cztery ostatnie kwartały do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach liczony jest jako stosunek średniej wartości zobowiązań handlowych i innych za cztery ostatnie kwartały do kosztów własnych sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

Wskaźniki zarządzania majątkiem	31.10.2026	31.01.2026	zmiana [%]	zmiana [% kdk]
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	27,7%	35,3%	-7,5%	-0,1%
Wskaźnik zadłużenia ogółem	15,5%	18,5%	-3,1%	-2,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	5,5%	5,1%	0,4%	-0,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,0%	13,5%	-3,5%	-1,6%

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym liczony jest jako stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych.
Wskaźnik zadłużenia ogółem liczony jest jako stosunek zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji długo- i krótkoterminowych do sumy bilansowej.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego liczony jest jako stosunek zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i obligacji do sumy bilansowej.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego liczony jest jako stosunek zadłużenia długoterminowego z tytułu kredytów i obligacji do sumy bilansowej.

PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Nie publikowano prognoz wyników.

17. AKTUALNE TRENDY SPRZEDAŻOWE

W okresie 1.11-25.11 2026 sprzedaż MODIVO PLATFORM wzrosła o 34%, w tym: HalfPrice +35%, CCC +24%, Modivo.com +32%.

Sprzedaż LFL na poziomie grupy była wyższa o 11%, w tym: HalfPrice +8%, CCC +11%.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 30%, w tym: HalfPrice +24%, CCC +20%, Modivo.com +40%.

Operacyjna marża brutto MODIVO PLATFORM wyniosła 53% i była niższa o 1 p.p. rdr. W listopadzie priorytetem MODIVO PLATFORM była wysoka odsprzedaż ukierunkowana na optymalizację zapasów, zgodnie z założonym planem. W strukturze sprzedaży grupy wzrósł udział formatów off-price i e-commerce - o niższej średniej marży brutto.

18. INFORMACJE DOTYCZĄCE KOWENANTÓW/ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

GRUPA KAPITAŁOWA MODIVO

Finansowanie w Grupie Kapitałowej MODIVO udzielone jest na zasadach podzielonej odpowiedzialności za swoje zobowiązania na poziomie dwóch jednostek biznesowych:

- **Jednostki biznesowej CCC (**tj. Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. (dawnej Grupy Kapitałowej CCC S.A.) z wyłączeniem Jednostki biznesowej MODIVO) oraz odrębnie dla
- **Jednostki biznesowej MODIVO** (tj. MODIVO.COM S.A. z jej wszystkimi spółkami zależnymi).

Warunki finansowania oraz szczegóły dotyczące kowenantów zostały szerzej opisane w *Sprawozdaniu z działalności Zarządu Grupy MODIVO za rok finansowy 2025* w rozdziale *Informacje dotyczące kowenantów/Wskaźników finansowych* oraz w zdarzeniach po dacie bilansowej niniejszego sprawozdania.

	31.10.2026	31.01.2026	Δ 31.10.2026 - 31.01.2026	zmiana [%]
Zadłużenie brutto	**1 939,2**	**2 373,9**	**-434,7**	**-18,3%**
(-) Gotówka	633,0	435,8	197,2	45,3%
Zadłużenie finansowe netto	**1 306,2**	**1 938,1**	**-631,9**	**-32,6%**
(+) Faktoring odwrotny	1 660,9	1 134,1	526,8	46,4%
Ekspozycja netto	**2 967,1**	**3 072,2**	**-105,1**	**-3,4%**

INSTRUMENTY FINANSOWE

Na dzień bilansowy Grupa wykorzystywała instrumenty Forward zabezpieczające ryzyko walutowe, wynikające z otwartej ekspozycji w walucie USD. Na dzień 31 października2026 r. łączna kwota nominalna otwartych kontraktów typu forward, wykorzystywanych przez Grupę do zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu ekspozycji w USD, wynosiła ok. 72 mln USD. Na dzień bilansowy Grupa wykorzystywała również kontrakty typu forward do zabezpieczenia ekspozycji w EUR, jednak w znacznie mniejszym stopniu.

Szczegółowy opis wykorzystywanych instrumentów finansowych znajduje się w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 6.1.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Grupa zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi oraz kapitałem obcym. Z zastrzeżeniem ograniczeń zawartych w umowie refinansowania, w ocenie Zarządu aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na realizację zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Według wiedzy Grupy w trakcie roku obrotowego nie zawarto żadnych istotnych transakcji pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w Skonsolidowanym Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu Finansowym w części „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MODIVO S.A. na 31 października 2026 roku byli:

1) ULTRO S.a.r.l. i ULTRO INVESTMENT P.S.A. (podmioty zależne od p. Dariusza Miłka), który posiadał 25 641 578 akcji Spółki, co stanowi 33,29% kapitału akcyjnego Spółki i daje prawo do 38,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
2) Allianz Polska OFE*, który posiadał 4 878 255 akcji Spółki, co stanowi 6,33% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 5,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3) Nationale-Nederlanden OFE*, który posiadał 5 708 772 akcji Spółki, co stanowi 7,41% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 6,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
4) The Goldman Sachs, który posiadał 4 928 449 akcji Spółki, co stanowi 6,40% i daje prawo do 5,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

AKCJONARIUSZ	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	% UDZIAŁ W KAPITALE AKCYJNYM	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	% UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
ULTRO S.a.r.l. i ULTRO INVESTMENT P.S.A. (podmioty zależne od Dariusza Miłka)	25 641 578	33,29%	32 191 578	38,52%
Allianz Polska OFE*	4 878 255	6,33%	4 878 255	5,84%
Nationale-Nederlanden OFE*	5 708 772	7,41%	5 708 772	6,83%
The Goldman Sachs**	4 928 449	6,40%	4 928 449	5,90%
Pozostali inwestorzy***	35 868 840	46,57%	35 868 840	42,91%
razem:	**77 025 894**	**100,00%**	**83 575 894**	**100,00%**

* zgodnie z listą uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2026 r.
** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 22 czerwca 2026 r.
*** pozostali inwestorzy posiadający mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

AKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU (SZT.)	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU (PLN)
Zarząd		
Ultro S.a.r.l. i Ultro Investment P.S.A. (podmioty zależne od Prezesa MODIVO S.A. Dariusza Miłka)	25 641 578	2 564 157,8
Tomasz Rejman (członek Rady Nadzorczej)	310	31,0
Karol Półtorak (Wiceprezes Zarządu Modivo S.A.)	74 500	7 450,0

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji MODIVO S.A. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z MODIVO S.A.

19. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Na dzień 31 października 2026 roku Zarząd oraz Rada Nadzorcza MODIVO S.A. funkcjonowały w następującym składzie:

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Pełniona funkcja
Dariusz Miłek	Prezes Zarządu
Łukasz Stelmach	Wiceprezes Zarządu
Malwina Winter	Wiceprezes Zarządu
Karol Półtorak	Wiceprezes Zarządu

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Wiesław Oleś	Członek Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 24 czerwca 2015 r.), Przewodniczący Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 12 czerwca 2023 r.)
Marcin Czyczerski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 4 czerwca 2025 r.)
Tomasz Rejman	Członek Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 4 czerwca 2025 r.)
Paweł Małyska	Członek Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 4 czerwca 2025 r.)
Piotr Kamiński	Członek Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 12 czerwca 2023 r.)
Adrian Skłodowski	Członek Rady Nadzorczej (wybrany w dniu 15 stycznia 2026 r.)

Szczegółowy opis podziału funkcji Zarządu i Rady Nadzorczej znajduje się na stronie korporacyjnej:
https://modivoplatform.com/wladze-modivo

20. POZOSTAŁE INFORMACJE

Pozycje nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne

Nie wystąpiły.

Informacja o odpisach aktualizujących, rezerwach oraz podatku odroczonym

Informacje zostały przedstawione w części „Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe".

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązaniach z tego tytułu

W raportowanym okresie nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych poza opisanymi w części „Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe". Transakcje mające miejsce po dniu bilansowym zostały opisane w zdarzeniach po dacie bilansowej.

Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Nie dotyczy.

Istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie dotyczy.

Korekty błędów poprzednich okresów

Korekty zostały opisane w części „Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe" oraz „Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe".

Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych zostały ujawnione w części poświęconej kontynuacji działalności i zdarzeniach po dniu bilansowym.

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie dotyczy.

Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta

Nie dotyczy.

Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Nie dotyczy.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Nie dotyczy.

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy.

Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta

Nie dotyczy.

Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Informacja przedstawiona w części *„Struktura Grupy Kapitałowej MODIVO S.A.”*.

Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Nie dotyczy.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W raportowanym okresie nie zostały udzielone znaczące poręczenia kredytu, pożyczek lub udzielone gwarancje.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

Spółki zależne nie dokonały żadnych znaczących lokat lub inwestycji kapitałowych w raportowanym okresie. Nadwyżki środków pieniężnych wykorzystywane są na spłatę zadłużenia kredytów w rachunkach bieżących.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Nie dotyczy.

Nabycie akcji własnych

W okresie sprawozdawczym MODIVO S.A. nie dokonała operacji nabycia akcji własnych.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu w Spółce Emitenta

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w spółce Emitenta.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę oddziałach (zakładach)

Na dzień bilansowy Jednostka dominująca nie posiada oddziałów (zakładów).

Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Oprócz tych ujawnionych w części poświęconej kontynuacji działalności, zdarzeń po dniu bilansowym, nie zidentyfikowano ww. czynników i zdarzeń.

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Oprócz tych ujawnionych w części poświęconej kontynuacji działalności, zdarzeń po dniu bilansowym, nie zidentyfikowano ww. czynników i zdarzeń.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

W dniu 18 listopada 2026 roku podmiot zależny, spółka Modivo.com S.A. podpisała aneks z PKO BP S.A. do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 2 czerwca 2021 roku. Niniejszy aneks wydłuża dostępność limitu kredytowego wielocelowego do łącznej kwoty 180 mln PLN do dnia 31 lipca 2027 roku, z zachowaniem dotychczasowych warunków finansowania.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu MODIVO S.A., śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności zarządu Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MODIVO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Śródroczny skrócony skonsolidowany raport finansowy Grupy MODIVO S.A. oraz MODIVO S.A. został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd MODIVO S.A. w dniu 27 listopada 2026 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd dnia 27 listopada 2026 r.	
Edyta Skrzypiec - Rychlik	Główna Księgowa
Podpisy wszystkich członków Zarządu:	
Dariusz Miłek	Prezes Zarządu
Łukasz Stelmach	Wiceprezes Zarządu
Malwina Winter	Wiceprezes Zarządu
Karol Półtorak	Wiceprezes Zarządu

Dokument podpisany przez Edyta Aleksandra Skrzypiec-Rychlik
Data: 2026.11.27 07:51:22 CET

Dokument podpisany przez Dariusz Miłek
Data: 2026.11.27 07:59:02 CET

Dokument podpisany przez Łukasz Stelmach
Data: 2026.11.27 07:56:17 CET

Malwina Joanna Winter

Dokument podpisany przez KAROL TOMASZ PÓŁTORAK
Data: 2026.11.27 08:10:11 CET