

**WYNIKI SEGMENTÓW**

CCC [mln PLN]	Q3 2024 (VIII'24 – X'24)	Q3 2025 (VIII'25 – X'25)	Δ Q3'25- Q3'24	RDR
Przychody, w tym:	1 223	1 287	64	5%
ze sprzedaży omnichannel	1 176	1 137	-39	-3%
Zysk brutto ze sprzedaży, w tym:	717	689	-28	-4%
ze sprzedaży omnichannel*	720	704	-16	-2%
Marża brutto [%]	58,6%	53,5%		-5,1 p.p.
ze sprzedaży omnichannel [%]	61,3%	61,9%		0,7 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	528	580	52	10%
wsk. kosztów [%]	43,1%	45,1%		1,9 p.p.
PPO/PKO i odpisy	5	12	7	148%
EBIT	185	121	-64	-34%
marża EBIT [%]	15,1%	9,4%		-5,7 p.p.
EBITDA	278	222	-55	-20%
marża EBITDA [%]	22,7%	17,3%		-5,4 p.p.
Skorygowana** EBITDA	273	210	-63	-23%
skorygowana marża EBITDA [%]	22,3%	16,3%		-6,0 p.p.

\*marża po wyłączeniu wpływu m.in. sprzedaży hurtowej i franczyzowej, zdarzeń jednorazowych oraz kosztów licencji przeznaczonych dla innych sztydów

\*\* EBITDA skorygowana o saldo PPO/PKO i odpisy (w tym zdarzenia jednorazowe)

- Przychody w segmencie CCC rosące w tempie (+5%) zbliżonym do dynamiki wzrostu powierzchni handlowej (+7%).
- Marża brutto sztydu CCC na działalności podstawowej (tzw. omnichannel, tj. sklepy stacjonarne i sklep online ccc.eu) na poziomie 62%, wyższa rdr o 1 p.p. Raportowana marża brutto niższa rdr, głównie ze względu na wyższy rdr udział sprzedaży hurtowej i franczyzowej oraz niepieniężnej rezerwy na wydane i niezrealizowane karty podarunkowe.
- Dynamika kosztów związana z centralizacją niektórych procesów realizowanych w ramach Grupy i przyspieszającym tempem ekspansji powierzchni handlowej (zgodnie z przyjętymi założeniami).
- Wynik operacyjny i EBITDA odpowiednio na poziomie 121 mln PLN oraz 222 mln PLN.
- Rentowność EBITDA segmentu CCC za okres ostatnich 12 miesięcy utrzymana na poziomie 20%.

HalfPrice [mln PLN]	Q3 2024 (VIII'24 - X'24)	Q3 2025 (VIII'25 - X'25)	Δ Q3'25- Q3'24	RDR
Przychody	466	582	117	25%
Zysk brutto ze sprzedaży	239	291	52	22%
<i>marża brutto [%]</i>	51,4%	50,0%		-1,3 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	177	263	86	49%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	37,9%	45,1%		7,2 p.p.
PPO/PKO i odpisy	1	-1	-2	
EBIT	64	28	-36	-57%
<i>marża EBIT [%]</i>	13,7%	4,7%		-9,0 p.p.
EBITDA	100	79	-21	-21%
<i>marża EBITDA [%]</i>	21,5%	13,6%		-7,9 p.p.
Skorygowana* EBITDA	99	80	-19	-19%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	21,2%	13,8%		-7,4 p.p.

Dane w tabeli obejmują wyniki segmentu Halfprice omnichannel

\* EBITDA skorygowana o saldo PPO/PKO i odpisy (w tym zdarzenia jednorazowe)

- Wzrost sprzedaży HalfPrice o 25%. Duża liczba otwarć nowych sklepów na przestrzeni kwartału - brak pełnej kontrybucji do sprzedaży szyldu.
- Poprawa marży brutto HalfPrice o 2,5 p.p. kdk – powrót do optymalnego poziomu marży dla tej linii biznesowej (50%+). Spodziewany pozytywny wpływ rosnącego udziału marek licencyjnych na marżę brutto HalfPrice w kolejnych kwartałach w związku z rosnącym wolumenem produkcji własnej odzieży.
- Dynamika kosztów sprzedaży i administracji pod wpływem przyspieszającego rozwoju HalfPrice – zgodna z tempem rozwoju powierzchni handlowej. W kosztach trzeciego kwartału ujęta znacząca część kosztów przedotwarciowych sklepów HalfPrice zaplanowanych do uruchomienia w czwartym kwartale (aż 34% nowej powierzchni zaplanowanej na rok 2025) – w tym m.in. koszt najmu za okres remontu i przygotowania sklepu do sprzedaży, koszt personelu i jego szkolenia, koszt przygotowania towaru i jego alokacji.
- Rentowność EBITDA segmentu HalfPrice za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 16% – wysokim na tle globalnej branży off-price.

Grupa Modivo [mln PLN]	Q3 2024 (VIII'24 - X'24)	Q3 2025 (VIII'25 - X'25)	Δ Q3'25- Q3'24	RDR
Przychody*	1 082	1 097	15	1%
Zysk brutto ze sprzedaży	464	433	-31	-7%
marża brutto [%]	42,9%	39,5%		-3,4 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	388	357	-30	-8%
wsk. kosztów [%]	35,8%	32,5%		-3,3 p.p.
PPO/PKO i odpisy	3	-3	-6	-210%
EBIT	79	73	-7	-8%
marża EBIT [%]	7,3%	6,6%		-0,7 p.p.
EBITDA	101	102	1	1%
marża EBITDA [%]	9,3%	9,3%		0,0 p.p.
Skorygowana** EBITDA	98	105	7	7%
skorygowana marża EBITDA [%]	9,1%	9,6%		0,5 p.p.

\* Przychody bez uwzględnienia transakcji zrealizowanych z Grupą CCC. Wartość transakcji wewnątrzgrupowych w omawianym okresie wyniosła 40,6 mln PLN (okres porównawczy 31,4 mln PLN).

\*\* EBITDA skorygowana o saldo PPO/PKO i odpisy (w tym zdarzenia jednorazowe).

- Przychody Grupy Modivo wyższe rdr o 1% pomimo znaczącej optymalizacji wydatków na performance marketing.
- Marża brutto pod wpływem kontynuowanej optymalizacji poziomu zapasów – zapasy Grupy Modivo niższe o 9% rdr. Przewidywane znaczące umocnienie marży brutto w kolejnych okresach w związku z szerszym wprowadzeniem marek licencyjnych do oferty Grupy Modivo.
- Dziewiąty z rzędu kwartał ograniczenia kosztów w ujęciu rdr – o 8% w Q3'25. Kolejny kwartał redukcji kosztów pomimo wymagającej bazy porównawczej – program synergii i integracji Grupy Modivo z Grupą CCC zainicjowany na przełomie Q3 i Q4 2024. Kontynuacja działań mających na celu umocnienie rentowności poprzez maksymalne wykorzystanie synergii z Grupą CCC.
- Wynik EBIT i EBITDA na poziomie odpowiednio 73 i 102 mln PLN. Umocnienie rentowności Grupy Modivo przejściowo ograniczone kompleksową reorganizacją sieci sklepów stacjonarnych eobuwie do nowego formatu – 40 wyremontowanych sklepów (80% ogółu sklepów) i 23 nowe – długi okres wyłączenia ze sprzedaży.
- Marża EBITDA Grupy Modivo na poziomie analogicznym do ubiegłorocznego, marża skorygowana wyższa rdr o 0,5 p.p.
- Rentowność EBITDA Grupy Modivo za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 11% (+8 p.p. rdr).

**WYNIKI GRUPY CCC**

Grupa CCC [mln PLN]	Q3 2024 (VIII'24 – X'24)	Q3 2025 (VIII'25 – X'25)	Δ Q3'25- Q3'24	RDR
Przychody, w tym:	2 771	2 966	196	7%
<i>przychody z tyt. sprzedaży hurtowej</i>	90	22	-68	-76%
<i>przychody z tyt. sprzedaży franczyzowej</i>	12	126	114	977%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 420	1 413	-7	0%
<i>marża brutto [%]</i>	51,2%	47,6%		-3,6 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	1 092	1 200	108	10%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	39,4%	40,4%		1,1 p.p.
PPO/PKO i odpisy	1	8	7	1440%
EBIT	328	221	-107	-33%
<i>marża EBIT [%]</i>	11,8%	7,5%		-4,4 p.p.
EBITDA	479	404	-76	-16%
<i>marża EBITDA [%]</i>	17,3%	13,6%		-3,7 p.p.
Skorygowana* EBITDA	480	396	-84	-17%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	17,3%	13,3%		-4,0 p.p.

\* EBITDA skorygowana o saldo PPO/PKO i odpisy (w tym zdarzenia jednorazowe)

- Przychody Grupy wyższe rdr o 7% w trudnym otoczeniu biznesowym. Niejednorodny sprzedażowo obraz trzeciego kwartału – bardzo dobry październik i okres back to school oraz słaby wrzesień (wyjątkowo ciepły).
- Zmiana marży brutto Grupy głównie pod wpływem wyższego rdr udziału sprzedaży hurtowej i franczyzowej – wzrost o 1,3 p.p. do 5%.
- Dynamika kosztów sprzedaży i administracji (+10%) istotnie niższa od tempa rozwoju powierzchni handlowej (+21%).
- Wynik operacyjny na poziomie 221 mln PLN, a zysk EBITDA 404 mln PLN. Rentowność EBITDA Grupy za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 16% (+2 p.p. rdr).

## ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY OFFLINE GRUPY CCC

	31.10.2024	31.10.2025	Δ 31.10.2025- 31.10.2024	RDR
Powierzchnia [m <sup>2</sup> ], w tym:	824 624	998 903	174 279	21%
CCC	520 463	554 830	34 367	7%
Eobuwie	32 400	33 945	1 545	5%
HalfPrice	268 677	399 473	130 796	49%
Liczba sklepów, w tym:	1 014	1 158	144	14%
CCC	808	868	60	7%
Eobuwie	51	58	7	14%
HalfPrice	141	197	56	40%

- Rozwój powierzchni handlowej Grupy CCC zgodnie z zapowiedzianą strategią ekspansji.
- Przyspieszenie tempa rozwoju salonów CCC – w Q3'25 otwarto 30 nowych lokalizacji, spośród 56 nowo otwartych sklepów od początku roku.
- Optymalizacja sieci salonów eobuwie – kontynuacja procesu zmiany ich formatu w kierunku sklepów z fizyczną ekspozycją produktów oraz przygotowanie do dalszego rozwoju w regionie CEE.
- Dynamiczny rozwój HalfPrice – 17 nowych sklepów otwartych w Q3'25.

## ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Grupa CCC [mln PLN]	31.07.2025	31.10.2025	Δ 31.10.2025-31.07.2025	KDK
Zadłużenie brutto	1 921	1 909	-11	-1%
(-) Gotówka	506	765	259	51%
Zadłużenie finansowe netto	1 415	1 144	-270	-19%
(+) Faktoring odwrotny	1 244	1 848	604	49%
Ekspozycja netto	2 659	2 993	334	13%

- Grupa konsekwentnie zwiększa wykorzystanie limitów faktoringowych, co przyczynia się do bardziej efektywnego zarządzania gotówką i optymalizacji kosztów finansowych.

Grupa Modivo [mln PLN]	31.07.2025	31.10.2025	Δ 31.10.2025-31.07.2025	KDK
Zadłużenie brutto	825	964	139	17%
(-) Gotówka	144	112	-32	-22%
Zadłużenie finansowe netto	681	852	171	25%
(+) Faktoring odwrotny	258	318	60	23%
Ekspozycja netto	939	1 170	231	25%

- Wzrost zadłużenia brutto o 139 mln PLN (+17% kdk) wynika ze zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie sezonowego zatowarowania.
- Zwiększone wykorzystanie faktoringu odwrotnego (wzrost o 60 mln PLN, tj. +23% kdk) spowodowane trwającym sezonem zakupowym.

Grupa CCC z wyłączeniem Grupy Modivo [mln PLN]	31.07.2025	31.10.2025	Δ 31.10.2025-31.07.2025	KDK
Zadłużenie brutto	1 096	945	-151	-14%
(-) Gotówka	362	653	291	80%
Zadłużenie finansowe netto	734	292	-441	-60%
(+) Faktoring odwrotny	987	1 531	544	55%
Ekspozycja netto	1 720	1 823	103	6%

- Spadek zadłużenia brutto o 151 mln PLN (-14% kdk) w rezultacie efektywnego zarządzania zobowiązaniami, pomimo trwającego okresu zakupowego na nowy sezon. Znaczący wzrost środków pieniężnych o 291 mln PLN (+80% kdk) wzmacnia pozycję płynnościową Grupy.
- Wzrost wykorzystania faktoringu odwrotnego o 544 mln PLN (+55% kdk), co pozwoliło zoptymalizować koszty finansowe.
- Pozycja gotówkowa pozwoliła na redukcję zadłużenia finansowego netto o 441 mln PLN (-60% kdk).

**KAPITAŁ OBROTOWY**

	31.07.2025	31.10.2025	Δ 31.10.2025- 31.07.2025	KDK
Zapasy [mln PLN], w tym:	4 065	3 798	-267	-7%
CCC	2 041	1 772	-269	-13%
HalfPrice	813	935	122	15%
Grupa Modivo	1 211	1 092	-119	-10%

\* Zawiera towary w drodze, nabywane na warunkach FOB (towary na morzu)

	31.10.2024	31.10.2025	Δ 31.10.2025- 31.10.2024	RDR
Zapasy [mln PLN], w tym:	3 801	3 798	-3	0%
CCC	1 793	1 772	-21	-1%
HalfPrice	804	935	131	16%
Grupa Modivo	1 205	1 092	-113	-9%

\* Zawiera towary w drodze, nabywane na warunkach FOB (towary na morzu)

- Zapasy Grupy niższe o 7% w ujęciu kdk. Planowane dalsze istotne ograniczenie zapasów Grupy do końca roku obrotowego. Poziom zapasów Grupy odzwierciedla plany rozwoju powierzchni handlowej w 2025 i 2026 roku.
- Poziom zapasów w szyldzie CCC niższy o 13% kdk i o 1% rdr. Zapas szyldu CCC obejmuje również m.in. towary handlowe Szopex (82 mln PLN) oraz towary marek licencyjnych dla pozostałych szyldów Grupy (58 mln PLN).
- Zapasy w segmencie HalfPrice wyższe o 16% rdr, przy wzroście przychodów o 25% i dynamicznym rozwoju sieci sprzedaży (+49%). Adekwatna struktura zapasu po działaniach optymalizacyjnych przeprowadzonych w Q2'25 (powrót marży brutto HalfPrice do optymalnych poziomów dla tej linii biznesowej).
- Zapasy w Grupie Modivo niższe o 9% rdr, pomimo przyspieszenia dostaw przed sezonem AW25 –ponad 98% nowej kolekcji jest już ujęte w bilansie (+12 p.p. rdr). Rozwój sieci sklepów stacjonarnych eobuwie w nowym formacie (z fizyczną ekspozycją produktu) istotnym czynnikiem wpływającym na poziom zapasu.

## ZAŁOŻENIA WYNIKOWE

Mając na uwadze zrealizowane w okresie 9 miesięcy 2025 roku wyniki, Grupa rewiduje swoje dotychczasowe założenia na rok obrotowy 2025.

mld PLN	WYKONANIE 9M'25	ZREWIDOWANE ZAŁOŻENIA NA 2025
Przychody	8,2	11,3 - 11,5
EBITDA	1,2	1,7 - 1,8

Główne przyczyny rewizji założeń całorocznych oraz ich przewidywanego wykonania poniżej pierwotnych oczekiwań:

1. Wymagające otoczenie biznesowe – niesprzyjające warunki pogodowe dla handlu obuwem przez większą część roku
2. Koszty związane z szybszym niż pierwotnie planowanym tempem rozwoju powierzchni handlowej (kumulacja jednorazowych kosztów przedotwarciovych)
3. Przesunięcie dużej części otwarć sklepów na koniec drugiego półrocza (opóźnienia po stronie centrów handlowych) – krótszy okres realnej kontrybucji nowych salonów do sprzedaży Grupy