

## WYNIKI SEGMENTÓW

CCC [mln PLN]	Q1 2024 (II'24 – IV'24)	Q1 2025 (II'25 – IV'25)	Δ Q1'25- Q1'24	RDR
Przychody	951	1032	81	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	575	575	0	0%
<i>marża brutto [%]</i>	60,5%	55,7%		-4,8 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-463	-496	-33	7%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	48,7%	48,1%		-0,7 p.p.
PPO/PKO i odpisy	-3	48	51	
EBIT	109	127	18	17%
<i>marża EBIT [%]</i>	11,4%	12,3%		0,9 p.p.
EBITDA	196	218	22	11%
<i>marża EBITDA [%]</i>	20,6%	21,1%		0,5 p.p.
Skorygowana* EBITDA	199	170	-29	-15%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	21,0%	16,5%		-4,5 p.p.

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

- Przychody w segmencie CCC wyższe rdr o 9%, przy powierzchni handlowej rosnącej o 3%.
- Marża brutto szyldu CCC na poziomie blisko 56%. Na niższy rdr poziom marży wpływ miał głównie 1) wyższy udział wysoko rentownej na poziomie operacyjnym sprzedaży hurtowej (8% udziału w przychodach, +7 p.p. rdr), 2) wyższy rdr udział sprzedaży e-commerce (15% udziału w przychodach, +3 p.p. rdr).
- Wskaźnik kosztów niższy o blisko 1 p.p. Dynamika kosztów (+7%) niższa od tempa wzrostu przychodów (+9%). Utrzymywana jest wysoka dyscyplina kosztowa.
- Dodatkowo saldo PPO/PKO głównie w związku z pozytywnym wpływem różnic kursowych (45 mln PLN).
- Wynik operacyjny wyższy o 18 mln PLN (+17% rdr), a zysk EBITDA o 22 mln PLN (+11% rdr). Dziewiąty z rzędu kwartał poprawy rentowności w ujęciu rdr.
- Rentowność EBITDA segmentu CCC za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 22% (+2 p.p. rdr).

HalfPrice [mln PLN]	Q1 2024 (II'24 - IV'24)	Q1 2025 (II'25 - IV'25)	Δ Q1'25- Q1'24	RDR
Przychody	371	443	73	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	188	227	39	21%
<i>marża brutto [%]</i>	50,8%	51,2%		0,5 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-155	-200	-45	29%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	41,9%	45,1%		3,2 p.p.
PPO/PKO i odpisy	1	3	2	426%
EBIT	33	30	-4	-11%
<i>marża EBIT [%]</i>	9,0%	6,7%		-2,3 p.p.
EBITDA	69	72	3	4%
<i>marża EBITDA [%]</i>	18,6%	16,2%		-2,4 p.p.
Skorygowana* EBITDA	69	69	1	1%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	18,5%	15,6%		-2,9 p.p.

Dane w tabeli obejmują wyniki segmentu Halfprice omnichannel

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

- Wzrost przychodów HalfPrice o 20%, na poziomie zbliżonym do tempa rozwoju sieci sprzedaży. HalfPrice pozostaje najszybciej rozwijającą się linią biznesową Grupy CCC.
- Dalsze umocnienie marży brutto.
- Dynamika kosztów sprzedaży i administracji pod wpływem przyspieszającego rozwoju HalfPrice, proporcjonalna do tempa ekspansji powierzchni handlowej.
- Wynik EBITDA w ujęciu nominalnym wyższy o 4%. Rentowność EBITDA segmentu HalfPrice za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 20% (+6 p.p. rdr) – ponadprzeciętnie wysokim na tle globalnej branży off-price.

Grupa Modivo [mln PLN]	Q1 2024 (II'24 - IV'24)	Q1 2025 (II'25 - IV'25)	Δ Q1'25- Q1'24	RDR
Przychody*	923	869	-54	-6%
eobuwie.pl	703	666	-37	-5%
Modivo	220	203	-17	-8%
Zysk brutto ze sprzedaży	389	386	-4	-1%
marża brutto [%]	42,2%	44,3%		2,2 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-399	-329	70	-18%
wsk. kosztów [%]	43,2%	37,8%		-5,4 p.p.
PPO/PKO i odpisy	19	5	-13	-71%
EBIT	9	62	53	596%
marża EBIT [%]	1,0%	7,1%		6,2 p.p.
EBITDA	35	88	53	150%
marża EBITDA [%]	3,8%	10,2%		6,3 p.p.
Skorygowana** EBITDA	17	75	58	342%
skorygowana marża EBITDA [%]	1,8%	8,6%		6,8 p.p.

\* Przychody bez uwzględnienia transakcji zrealizowanych z Grupą CCC. Wartość transakcji wewnątrzgrupowych w omawianym okresie wyniosła 40,0 mln PLN (okres porównawczy 20,7 mln PLN).

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

- Przychody Grupy Modivo niższe rdr o 6% (eobuwie -5%, Modivo -8%). Dynamika przychodów Grupy Modivo pod wpływem: 1) strategicznych decyzji związanych z zakończeniem działalności na mniej rentownych rynkach (m.in. Francja, Szwecja, Szwajcaria, Austria) i koncentracji na kluczowym regionie Europy Środkowo-Wschodniej; 2) zapowiadanego ograniczenia wydatków na performance marketing i ich koncentracji na pozyskaniu ruchu do najbardziej rentownych produktów.
- Marża brutto wyższa rdr o ponad 2 p.p., głównie za sprawą 1) ponad dwukrotnego wzrostu udziału sprzedaży produktów licencyjnych - do poziomu ponad 5%, 2) wzrostu udziału marek własnych i marek z portfolio CCC w strukturze sprzedaży o 7 p.p. do poziomu blisko 21%, 3) kontynuowanego delistowania nierentownych marek z portfolio produktowego.
- Skokowy spadek kosztów sprzedaży i administracji - o 18%. Szósty z rzędu kwartał ograniczenia kosztów w ujęciu rdr. Kontynuacja działań mających na celu odbudowę i umocnienie rentowności - szeroko zakrojona integracja oraz maksymalne wykorzystanie synergii z Grupą CCC.
- Piąty z rzędu kwartał poprawy rentowności Grupy Modivo w ujęciu rdr. Blisko siedmiokrotnie wyższy wynik operacyjny oraz skokowy wzrost marży EBITDA (o ponad 6 p.p. rdr), głównie za sprawą wysokiej dyscypliny kosztowej i umocnienia marży. Rentowność EBITDA Grupy Modivo za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 9% (+10 p.p. rdr).

## WYNIKI GRUPY CCC

Grupa CCC [mln PLN]	Q1 2024 (II'24 – IV'24)	Q1 2025 (II'25 – IV'25)	Δ Q1'25- Q1'24	RDR
Przychody	2261	2350	89	4%
Zysk brutto ze sprzedaży	1163	1190	27	2%
<i>marża brutto [%]</i>	<i>51,4%</i>	<i>50,7%</i>		<i>-0,8 p.p.</i>
Koszty sprzedaży i administracji	-1028	-1032	-4	0%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	<i>45,5%</i>	<i>43,9%</i>		<i>-1,5 p.p.</i>
PPO/PKO i odpisy	16	56	40	255%
EBIT	151	214	63	42%
<i>marża EBIT [%]</i>	<i>6,7%</i>	<i>9,1%</i>		<i>2,5 p.p.</i>
EBITDA	301	376	75	25%
<i>marża EBITDA [%]</i>	<i>13,3%</i>	<i>16,0%</i>		<i>2,7 p.p.</i>
Skorygowana* EBITDA	285	320	35	12%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,6%</i>		<i>1,0 p.p.</i>

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

- Przychody Grupy wyższe rdr o 4%, przy wymagającej bazie porównawczej ostatnich dwóch lat.
- Marża brutto utrzymywana na podobnym rdr poziomie. Znaczący, pozytywny wpływ rosnącego udziału marek licencyjnych w ofercie Grupy spodziewany w kolejnych kwartałach.
- Koszty sprzedaży i administracji w ujęciu nominalnym na poziomie analogicznym do zeszłorocznego, przy rozwoju powierzchni handlowej o 11% rdr. Utrzymywana wysoka dyscyplina kosztowa w każdej linii biznesowej Grupy. Wskaźnik kosztów niższy o blisko 2 p.p. rdr (siódmy kwartał z rzędu poprawy).
- Wzrost wyniku operacyjnego o 42% rdr i poprawa rentowności EBITDA o blisko 3 p.p. rdr. Kontynuacja konsekwentnego umacniania rentowności Grupy.

## ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY OFFLINE GRUPY CCC

	30.04.2024	30.04.2025	Δ 30.04.2025- 30.04.2024	RDR
Powierzchnia [m <sup>2</sup> ], w tym:	791 751	876 854	85 103	11%
CCC	517 930	533 093	15 163	3%
eobuwie	34 195	30 737	-3 458	-10%
HalfPrice	239 626	310 313	70 687	29%
Liczba sklepów, w tym:	979	1 052	73	7%
CCC	798	831	33	4%
eobuwie	52	50	-2	-4%
HalfPrice	129	159	30	23%

- Przyspieszenie tempa rozwoju sieci sprzedaży CCC, zgodnie z zapowiedzianą strategią ekspansji – w Q1'25 otwarto 16 nowych sklepów pod szyldem CCC (spośród 33 otwartych netto w ciągu ostatnich 12 miesięcy).
- Optymalizacja sieci salonów eobuwie – rozpoczęcie procesu zmiany ich formatu w kierunku sklepów z fizyczną ekspozycją produktów oraz przygotowanie do dalszego rozwoju w regionie CEE.
- Kontynuowany rozwój HalfPrice – 7 nowych sklepów otwartych w Q1'25. Zakładane jest istotne przyspieszenie tempa rozwoju sieci sklepów HalfPrice w kolejnych kwartałach.
- W 2025 roku Grupa zakłada otwarcie ponad 300 tys. m<sup>2</sup> nowej powierzchni handlowej - otwarcia nowych sklepów skumulowane są w drugiej połowie roku.

## ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

W związku z postępującą konsolidacją w Grupie, a także wykupem obligacji PFR oraz podjęciem decyzji o odstąpieniu od IPO Modivo S.A., zaktualizowana została prezentacja zadłużenia jednostek biznesowych Grupy CCC, w taki sposób, aby jak najlepiej oddawała jego bieżącą strukturę oraz obowiązujące kowenanty wynikające z zawartych umów kredytowych. Dodatkowo, prezentujemy także skonsolidowaną sytuację dotyczącą poziomu zadłużenia całej Grupy.

Grupa CCC [mln PLN]	31.01.2025	30.04.2025	Δ 30.04.2025-31.01.2025	KDK
Zadłużenie brutto	1 905	2 023	118	6%
(-) Gotówka	461	445	-16	-4%
Zadłużenie finansowe netto	1 443	1 578	135	9%
(+) Faktoring odwrotny	625	1 037	412	66%
Ekspozycja netto	2 068	2 615	547	26%

- Wzrost zadłużenia na poziomie Grupy w ujęciu kdk ma charakter sezonowy i związany jest z towarowaniem kolekcją wiosna-lato. Zmiana zadłużenia wynika przede wszystkim z wyższego wykorzystania na ten cel limitów kredytowych w Grupie Modivo (nieposiadającej wystarczających linii faktoringowych).

Grupa Modivo [mln PLN]	31.01.2025	30.04.2025	Δ 30.04.2025-31.01.2025	KDK
Zadłużenie brutto	800	930	129	16%
(-) Gotówka	213	123	-90	-42%
Zadłużenie finansowe netto	588	807	219	37%
(+) Faktoring odwrotny	134	316	183	136%
Ekspozycja netto	721	1 123	402	56%

- Dominujący udział obligacji zamiennych na akcje Modivo S.A. (604 mln PLN), wyemitowanych dla Softbank, w strukturze zadłużenia Grupy Modivo.
- Zadłużenie finansowe netto Grupy Modivo (po wyłączeniu wpływu obligacji zamiennych na akcje) na poziomie ok. 204 mln PLN oraz poziom gotówki w wysokości 123 mln PLN, wynikające z większego wykorzystania linii kredytowych pod proces towarowania na sezon SS25.

Grupa CCC z wyłączeniem Grupy Modivo [mln PLN]	31.01.2025	30.04.2025	Δ 30.04.2025-31.01.2025	KDK
Zadłużenie brutto	1 104	1 094	-11	-1%
(-) Gotówka	248	322	74	30%
Zadłużenie finansowe netto	856	771	-85	-10%
(+) Faktoring odwrotny	491	721	230	47%
Ekspozycja netto	1 347	1 492	145	11%

- Zadłużenie brutto niższe o 11 mln PLN (-1%) w porównaniu z poprzednim kwartałem wynika z planowych spłat kredytów zgodnie z harmonogramem umowy konsorcjalnej.
- Wzrost gotówki o 74 mln PLN (+30%) związany jest z uruchomieniem nowych limitów faktoringowych, które wpłynęły na poprawę wskaźnika rotacji gotówki w Spółce.
- Wzrost wykorzystania faktoringu odwrotnego o 230 mln PLN (+47%) wynika ze zwiększenia limitów faktoringowych (+845 mln PLN) w pierwszym kwartale 2025 r.

## KAPITAŁ OBROTOWY

	31.01.2025	30.04.2025	Δ 30.04.2025- 31.01.2025	KDK
Zapasy [mln PLN], w tym:	3566	3873	307	9%
CCC	1886	1862	-23	-1%
HalfPrice	696	757	61	9%
Grupa Modivo	985	1254	269	27%

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

	30.04.2024	30.04.2025	Δ 30.04.2025- 30.04.2024	RDR
Zapasy [mln PLN], w tym:	3251	3873	622	19%
CCC	1308	1862	555	42%
HalfPrice	748	757	9	1%
Grupa Modivo	1196	1254	58	5%

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

- Zapasy Grupy wyższe o 9% w ujęciu kdk i 19% rdr. Dynamika zapasów w ujęciu rdr zbieżna z zakładanym tempem wzrostu przychodów Grupy w całym 2025 roku.
- Zapas segmentu CCC nieznacznie niższy kdk. Zapasy szyldu składają się wysokomarżowych towarów, w tym produktów marek licencyjnych, których udział w ofercie skokowo wzrasta (30% w 1Q'25 vs 19% rok wcześniej). Zapas szyldu CCC jest adekwatny z punktu widzenia realizacji planów dynamicznego rozwoju powierzchni handlowej (ok. 100 otwarć nowych sklepów zaplanowanych na pozostałe kwartały roku 2025) oraz zabezpieczenia towarów licencyjnych na potrzeby pozostałych linii biznesowych Grupy.
- Zapasy w segmencie HalfPrice na podobnym poziomie rdr (przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 20%), kdk wyższe o 9% w związku z budowaniem oferty pod realizację planu dynamicznej ekspansji sieci sprzedaży. Dodatkowo, na poziom zapasu w HalfPrice wpływa wprowadzenie do oferty nowych kategorii produktowych i marek, niedostępnych dotychczas dla Klientów w regionie działalności Spółki, co stanowi istotny element przewagi konkurencyjnej i przesłankę dalszego umacniania sprzedaży/m2.
- Zapas w Grupie Modivo na podobnym poziomie rdr. Udział bieżących kolekcji w strukturze zapasu na wysokim poziomie 76% (+1 p.p. rdr).