

WYNIKI SEGMENTÓW

CCC [mln PLN]	Q4 2023 (XI'23 - I'24)	Q4 2024 (XI'24 - I'25)	Δ Q4'24- Q4'23	RDR
Przychody	1051	1310	259	25%
Zysk brutto ze sprzedaży	584	703	119	20%
<i>marża brutto [%]</i>	55,6%	53,7%		-1,9 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-469	-493	25	5%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	44,6%	37,6%		-6,9 p.p.
PPO/PKO i odpisy	19	-12	-32	
EBIT	135	198	62	46%
<i>marża EBIT [%]</i>	12,9%	15,1%		2,2 p.p.
EBITDA	210	290	80	38%
<i>marża EBITDA [%]</i>	20,0%	22,2%		2,2 p.p.
Skorygowana* EBITDA	191	303	112	59%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	18,2%	23,1%		5,0 p.p.

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

- Przychody w segmencie CCC wyższe rdr o 25%, przy powierzchni handlowej rosnącej o 1%.
- Marża brutto szyldu CCC na poziomie blisko 54%. Na niższy rdr poziom marży wpływ miał istotnie wyższy udział wysoko-rentownej na poziomie operacyjnym sprzedaży hurtowej. Marża brutto na sprzedaży omnichannel (po wyłączeniu wpływu hurtu) na poziomie 57%, tj. wyższa rdr o ponad 1 p.p. Umocnienie marży w tym kanale sprzedaży wynikające głównie z: 1) lepszej oferty produktowej (wysoki udział nowych kolekcji oraz dalszy wzrost udziału globalnie rozpoznawalnych marek licencyjnych w portfolio produktowym), 2) niższej skali rabatowania, 3) zrenegocjowanych warunków zakupów nowej kolekcji.
- Utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej - wskaźnik kosztów niższy o blisko 7 p.p. Dynamika kosztów istotnie niższa od tempa wzrostu przychodów.
- Wynik operacyjny wyższy o 62 mln PLN (+46% rdr), a zysk EBITDA o 80 mln PLN (+38% rdr). Ósmy z rzędu kwartał poprawy rentowności w ujęciu rdr. Rentowność EBITDA segmentu CCC w całym 2024 roku na poziomie 22% (+5 p.p. rdr).

HalfPrice [mln PLN]	Q4 2023 (XI'23 - I'24)	Q4 2024 (XI'24 - I'25)	Δ Q4'24- Q4'23	RDR
Przychody	436	558	122	28%
Zysk brutto ze sprzedaży	213	279	66	31%
<i>marża brutto [%]</i>	48,8%	49,9%		1,1 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-170	-192	22	13%
<i>wsk. kosztów [%]</i>	39,0%	34,5%		-4,6 p.p.
PPO/PKO i odpisy	0	2	2	
EBIT	43	88	46	107%
<i>marża EBIT [%]</i>	9,8%	15,8%		6,0 p.p.
EBITDA	82	128	45	55%
<i>marża EBITDA [%]</i>	18,9%	22,8%		4,0 p.p.
Skorygowana* EBITDA	82	125	43	53%
<i>skorygowana marża EBITDA [%]</i>	18,9%	22,5%		3,6 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 28% przy LFL +11%. Powierzchnia handlowa rośnie zgodnie z założeniami o 29%.
- Umocnienie marży brutto HalfPrice o ponad 1 p.p., głównie za sprawą dobrej, stale rozwijanej oferty produktowej (w tym istotnie lepszych rdr warunków zakupu kolekcji) oraz konserwatywnej polityki cenowej.
- Dynamika kosztów sprzedaży i administracji, związana z szybkim rozwojem HalfPrice, istotnie niższa od tempa wzrostu przychodów. Wskaźnik kosztów niższy o blisko 5 p.p. rdr.
- Ponad dwukrotnie wyższy wynik operacyjny, przy marży EBIT na poziomie 16% (+6 p.p. rdr). Wiodąca w branży rentowność EBITDA na poziomie blisko 23% (+4 p.p. rdr). Rentowność EBITDA segmentu HalfPrice w całym 2024 roku na poziomie 21% (+10 p.p. rdr).

Grupa Modivo [mln PLN]	Q4 2023 (XI'23 – I'24)	Q4 2024 (XI'24 – I'25)	Δ Q4'24- Q4'23	RDR
Przychody*	1012	984	-28	-3%
eobuwie.pl	695	655	-40	-6%
Modivo	317	328	12	4%
Zysk brutto ze sprzedaży	350	382	32	9%
marża brutto [%]	34,6%	38,8%		4,2 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-442	-308	-134	-30%
wsk. kosztów [%]	43,7%	31,3%		-12,3 p.p.
PPO/PKO i odpisy	7	22	16	227%
EBIT	-85	96	181	
marża EBIT [%]	-8,4%	9,8%		18,2 p.p.
EBITDA	-58	121	179	
marża EBITDA [%]	-5,8%	12,3%		18,0 p.p.
Skorygowana** EBITDA	-65	98	163	
skorygowana marża EBITDA [%]	-6,4%	10,0%		16,4 p.p.

* Przychody bez uwzględnienia transakcji zrealizowanych z Grupą CCC. Wartość transakcji wewnątrzgrupowych w omawianym okresie wyniosła 7,1 mln PLN (okres porównawczy 48,8 mln PLN).

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

- Przychody Grupy Modivo niższe rdr o 3% (eobuwie -6%, Modivo +4%), przy zapasie niższym o 7%. 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 4 p.p., głównie za sprawą 1) większego udziału nowej kolekcji w sprzedaży (88%, +6 p.p. rdr), 2) niemal trzykrotnego wzrostu udziału sprzedaży produktów licencyjnych - do poziomu blisko 4%, 3) delistowania nierentownych marek z portfolio produktowego. Zysk brutto ze sprzedaży wyższy rdr pomimo niższego poziomu przychodów.
- Skokowy spadek kosztów sprzedaży i administracji – o ponad 30%. Piąty 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. Pełne efekty realizowanych w tym zakresie prac będą widoczne w kolejnych kwartałach.
- Czwarty z rzędu kwartał poprawy rentowności Grupy Modivo w ujęciu rdr. Wynik operacyjny wyższy o 181 mln PLN rdr oraz skokowy wzrost marży EBITDA (o 18 p.p. rdr), głównie za sprawą wysokiej dyscypliny kosztowej i umocnienia marży. Rentowność EBITDA Grupy Modivo w 2H'24, tj. od momentu rozpoczęcia integracji z Grupą CCC, na poziomie ok. 11%. W 2H'24 wynik EBITDA Grupy Modivo poprawił się o ponad 300 mln PLN rdr, co oznacza, że odpowiadał za ok. 60% wzrostu EBITDA Grupy CCC w tym okresie.
- W związku ze zmianą modelu biznesowego Grupy CCC, polegającą na ścisłej integracji operacyjnej wszystkich kanałów i unifikacji bazy klienckiej, ukierunkowaną na osiągnięcie efektu synergii i skokową poprawę rentowności, Zarząd Emitenta podjął decyzję o odstąpieniu od planu publicznej oferty akcji Modivo S.A. W wyniku decyzji Zarządu o pełnej integracji operacyjnej Grupy CCC, w tym rozpoczętego procesu synergii, działalność operacyjna Modivo jest wielopoziomowo integrowana ze strukturami organizacyjnymi Grupy CCC, w sposób pozwalający na najbardziej optymalne zarządzanie oraz maksymalizowanie wyników finansowych Grupy CCC. Ewentualna oferta publiczna Modivo, prowadząca do rozproszenia akcjonariatu, byłaby w tej sytuacji sprzeczna z przyjętym kierunkiem konsolidacji kanałów online w Grupie, w związku z czym nie będzie dalej rozważana.**
- W konsekwencji podjętej decyzji, Emitent oszacował jej wpływ na zobowiązanie wobec Softbank z tytułu obligacji zamiennych na akcje. Rewizja wyceny zobowiązania w zamortyzowanym koszcie, uwzględniająca brak konwersji zobowiązania z tytułu obligacji na akcje Modivo S.A. w ramach IPO, spowodowała obniżenie jego wartości. Obniżenie wartości zobowiązania na koniec Q4'24 wynosi 336 mln PLN, a wpływ netto tej korekty w Q4'24 to 291 mln PLN (aktualna wartość zobowiązania to 575 mln PLN). Rewizja wyceny zobowiązania stanowi przychód finansowy i powiększy wynik netto za czwarty kwartał i cały 2024 rok. Kwota ta nie uwzględnia wyceny opcji dobrowolnej konwersji obligacji na akcje przez Softbank, która jest w toku aktualizacji i prezentowana jest w bilansie w odrębnej pozycji.

WYNIKI GRUPY CCC

Grupa CCC [mln PLN]	Q4 2023 (XI'23 - I'24)	Q4 2024 (XI'24 - I'25)	Δ Q4'24- Q4'23	RDR
Przychody	2521	2871	349	14%
Zysk brutto ze sprzedaży	1159	1373	214	18%
marża brutto [%]	46,0%	47,8%		1,9 p.p.
Koszty sprzedaży i administracji	-1091	-1005	-86	-8%
wsk. kosztów [%]	43,3%	35,0%		-8,2 p.p.
PPO/PKO i odpisy	27	0	-27	
EBIT	95	368	273	286%
marża EBIT [%]	3,8%	12,8%		9,0 p.p.
EBITDA	237	525	288	122%
marża EBITDA [%]	9,4%	18,3%		8,9 p.p.
Skorygowana* EBITDA	210	525	315	150%
skorygowana marża EBITDA [%]	8,3%	18,3%		10,0 p.p.

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

- Przychody Grupy wyższe rdr o 14%, przy łącznym wzroście powierzchni handlowej we wszystkich liniach biznesowych o 9%.
- Poprawa marży brutto o blisko 2 p.p., głównie za sprawą jej umocnienia w Grupie Modivo i HalfPrice.
- Spadek kosztów sprzedaży i administracji o 8%, przy wzroście przychodów o 14% i konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju. Wskaźnik kosztów niższy o ponad 8 p.p. rdr (szósty kwartał z rzędu poprawy). Do powyższego kontrybuowały wszystkie sztydy Grupy - wskaźnik kosztów niższy rdr w każdej linii biznesowej.
- Blisko czterokrotny wzrost wyniku operacyjnego i poprawa rentowności EBITDA o ok. 9 p.p. rdr.

ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY OFFLINE GRUPY CCC

	31.01.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025- 31.01.2024	RDR
Powierzchnia [m ²], w tym:	779 271	850 379	71 108	9%
CCC	516 056	523 288	7 232	1%
eobuwie	36 528	31 812	-4 716	-13%
HalfPrice	226 687	292 569	65 882	29%
Liczba sklepów, w tym:	971	1 027	56	6%
CCC	796	814	18	2%
eobuwie	52	49	-3	-6%
HalfPrice	123	152	29	24%

- Przyspieszenie tempa rozwoju sieci sprzedaży CCC, zgodnie z zapowiedzianą strategią ekspansji – w Q4'24 otwarto 7 nowych sklepów pod szyldem CCC (spośród 18 otwartych netto w całym roku).
- Optymalizacja sieci salonów eobuwie – przygotowanie do modyfikacji ich formatu w kierunku sklepów z fizyczną ekspozycją produktów oraz do dalszego rozwoju w regionie CEE.
- Przyspieszenie tempa rozwoju HalfPrice – 11 nowych sklepów otwartych w ostatnim kwartale spośród 29 otwartych (netto) w minionym 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 [mIn PLN]	31.10.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025-31.10.2024	KDK
Zadłużenie brutto	2 333	1 910	-423	-18%
(-) Gotówka	687	462	-225	-33%
Zadłużenie finansowe netto	1 646	1 448	-198	-12%
(+) Faktoring odwrotny	902	625	-277	-31%
Ekspozycja netto	2 548	2 073	-475	-19%

- Istotne obniżenie skonsolidowanego poziomu zadłużenia brutto, zadłużenia finansowego netto oraz ekspozycji netto wskazuje na konsekwentną realizację działań mających na celu redukcję zadłużenia Grupy, przy jednoczesnej, dynamicznej ekspansji i poprawie wyników operacyjnych. Poniżej przedstawiamy szczegółowe dane dla Grupy Modivo i jednostki biznesowej CCC.

Grupa Modivo [mIn PLN]	31.10.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025-31.10.2024	KDK
Zadłużenie brutto	1 175	808	-367	-45%
(-) Gotówka	136	212	76	56%
Zadłużenie finansowe netto	1 039	596	-443	-43%
(+) Faktoring odwrotny	314	134	-180	-57%
Ekspozycja netto	1 353	730	-623	-46%

- Dominujący udział obligacji zamiennych na akcje Modivo S.A., wyemitowanych dla Softbank, w strukturze zadłużenia Grupy Modivo. W konsekwencji podjęcia decyzji o odstąpieniu od planu publicznej oferty akcji Modivo S.A., dokonano rewizji wyceny zobowiązania w zamortyzowanym koszcie. Spowodowała ona korektę wartości zobowiązania (jego obniżenie). Wpływ netto korekty w Q4'24 to 291 mln PLN.
- Redukcja długu netto wspierana kontynuacją działań ukierunkowanych na optymalizację kapitału obrotowego (skrócenie rotacji zapasów i wydłużenie rotacji zobowiązań).

Grupa CCC z wyłączeniem Grupy Modivo [mIn PLN]	31.10.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025-31.10.2024	KDK
Zadłużenie brutto	1 158	1 102	-56	-5%
(-) Gotówka	551	250	-301	-55%
Zadłużenie finansowe netto	607	852	245	40%
(+) Faktoring odwrotny	588	491	-97	-16%
Ekspozycja netto	1 195	1 343	148	12%

- Spadek zadłużenia brutto Jednostki Biznesowej CCC o 56 mln PLN (-5%) kdk wynika głównie z planowych spłat kredytów zgodnie z harmonogramem umowy konsorcjalnej oraz niższego wykorzystania dostępnych limitów kredytowych.
- Jednoczesny spadek gotówki o 301 mln PLN (-55%) spowodowany jest sezonowym wzrostem płatności do dostawców za towary na kolejny sezon, spłatą zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego uruchomionych po refinansowaniu sfinalizowanym w lipcu 2024 r. oraz standardowo niższym poziomem wpływów ze sprzedaży w okresie posezonnym.

- Całkowity wcześniejszy wykup obligacji PFR w Q4 2024, zrefinansowany zaciągniętym kredytem bankowym z istotnie niższym kosztem odsetkowym.
- Spadek wykorzystania faktoringu odwrotnego o 97 mln PLN (-16%) wynika z pierwszego cyklu rotacji faktoringu po uruchomieniu nowej umowy konsorcjalnej i finalizacji zamówień na nowy sezon.
- Wzrost ekspozycji netto o 148 mln PLN (+12%) jest głównie efektem sezonowego spadku poziomu gotówki, a także postępującej konsolidacji zakupów dla całej Grupy CCC i jest z nadwyżką kompensowany niższym poziomem ekspozycji w Grupie Modivo.

KAPITAŁ OBROTOWY

	31.10.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025-31.10.2024	KDK
Zapasy [mln PLN], w tym:	3771	3460	-311	-8%
CCC	1762	1760	-2	0%
HalfPrice	804	720	-84	-10%
Grupa Modivo	1205	980	-225	-19%

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

	31.01.2024	31.01.2025	Δ 31.01.2025-31.01.2024	RDR
Zapasy [mln PLN], w tym:	2891	3460	569	20%
CCC	1182	1760	579	49%
HalfPrice	659	720	61	9%
Grupa Modivo	1051	980	-71	-7%

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

- Zapasy Grupy niższe o 8% w ujęciu kdk – do obniżenia poziomu zapasów kontrybuowały wszystkie linie biznesowe.
- Zapasy segmentu CCC składają się z wysokomarżowych towarów, w tym produktów marek licencyjnych, których udział w ofercie skokowo wzrasta (22% w 2H'24 vs 4% w 2023 r.). Zapas szyldu CCC charakteryzuje się bardzo dobrą strukturą wiekową (blisko 90% zapasu to aktualne kolekcje) i jest adekwatny z punktu widzenia realizacji planów dynamicznego rozwoju powierzchni handlowej (ok. 100 otwarć nowych sklepów zaplanowanych na rok 2025). Istotną pozycją w strukturze zapasu segmentu CCC są wysokomarżowe towary licencyjne przeznaczone do sprzedaży w kanałach Grupy Modivo, HalfPrice oraz Worldbox (całość zamówień jest realizowana centralnie, za pośrednictwem CCC.eu sp. z o.o.). W ujęciu rdr, w strukturze zapasu CCC wyższy jest udział tzw. „towarów w drodze” (359 mln PLN na koniec Q4'24 vs 304 mln PLN na koniec Q4'23), głównie z uwagi na wcześniejsze niż w przypadku roku ubiegłego zamówienia kolekcji wiosna-lato (lepsze przygotowanie do sezonu). Dynamika zapasów w Q4'24 jest niższa w ujęciu rdr w porównaniu z Q2'24 i Q3'24.
- Zapasy w segmencie HalfPrice wyższe rdr o 9% (przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 28%), 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.
- Obniżenie poziomu zapasów w Grupie Modivo o 19% rdr (-7% kdk). Siódmy z rzędu kwartał redukcji zapasów w ujęciu rdr - kontynuowana optymalizacja kapitału obrotowego (odsprzedaż starszych sezonów i zwiększenie udziału nowych kolekcji w strukturze zapasu). Udział nowej kolekcji (AW24) w strukturze zapasu na wysokim poziomie 74%.