

**Jerónimo  
Martins**

# Resultados

# 2025

**COMUNICADO**

18 MARÇO 2026

Este comunicado inclui, no Anexo 1, para efeitos de comparação, as Demonstrações Financeiras excluindo o efeito da IFRS16.

> [APRESENTAÇÃO  
AOS MEDIA](#)

**GABINETE DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

+351 21 752 61 05

[investor.relations@jeronimo-martins.com](mailto:investor.relations@jeronimo-martins.com)

Cláudia Falcão: [claudia.falcao@jeronimo-martins.com](mailto:claudia.falcao@jeronimo-martins.com)

Hugo Fernandes: [hugo.fernandes@jeronimo-martins.com](mailto:hugo.fernandes@jeronimo-martins.com)

**GABINETE DE RELAÇÕES COM OS MEDIA**

+351 21 752 61 80

[comunicacao@jeronimo-martins.com](mailto:comunicacao@jeronimo-martins.com)

Pedro Rio: [pedro.rio@jeronimo-martins.com](mailto:pedro.rio@jeronimo-martins.com)

**Jerónimo Martins, SGPS, S.A.**

Sede: Rua Actor António Silva, n. º7, 1649-033 Lisboa | Capital Social: 629.293.220,00 €

Número único de matrícula na C.R.C. de Lisboa e de Pessoa Coletiva: 500 100 144

[www.jeronimomartins.com](http://www.jeronimomartins.com)

## ANO 2025 | NÚMEROS-CHAVE

LIDERANÇA EM PREÇO,  
INVESTIMENTO NA  
EXPERIÊNCIA DE COMPRA E  
DISCIPLINA OPERACIONAL  
REFORÇADA ENTREGAM  
RESULTADOS SÓLIDOS

- **Vendas** crescem 7,6% para €36 MM (+6,7%, a taxas de câmbio constantes).
- **EBITDA** sobe 11,1% para €2,5 MM (+9,9% a taxas de câmbio constantes), com a respetiva margem a fixar-se nos 6,9% (6,7% em 2024).
- **Resultados Líquidos** atingem os €646 M, traduzindo-se num EPS de €1,03.
- **Cash Flow** no ano cifra-se em €537 M.
- Após execução do plano de investimento de €1,2 MM e o pagamento de dividendos de €371 M, o Grupo apresentava uma **posição líquida de caixa** de €866 M no final de 2025, com a **Dívida Líquida** a situar-se nos €3,3 MM, incluindo a IFRS16.

## VISÃO GERAL SOBRE O DESEMPENHO E SEUS PRINCIPAIS DRIVERS

O ano de 2025 desenvolveu-se num ambiente de elevada incerteza, resultante sobretudo da instabilidade geopolítica global. Neste contexto, e no que respeita aos produtos alimentares, os consumidores mantiveram uma postura contida e focada na captura de oportunidades de poupança, resultando numa intensa pressão concorrencial no sector do retalho.

Face à elevada sensibilidade dos consumidores aos fatores preço e promoções, continuámos a investir na afirmação da liderança de preço, a par da inovação constante do sortido e da melhoria do parque de lojas e da experiência de compra, o que nos valeu a preferência das famílias e permitiu às nossas insígnias continuarem a fortalecer as suas posições de mercado.

As **vendas** consolidadas aumentaram 7,6% (+6,7% a taxas de câmbio constantes), atingindo 36 mil milhões de euros.

Este crescimento robusto das vendas, aliado ao reforço da disciplina de custos, da eficiência operacional e das medidas de produtividade, permitiu proteger as margens em relação à forte pressão competitiva, aumento dos custos com remunerações, e outras fontes de inflação de custos.

O **EBITDA** ascendeu a 2,5 mil milhões de euros, 11,1% acima de 2024 (+9,9% a taxas de câmbio constantes), com a respetiva margem a subir 22 pontos base para 6,9%.

De forma geral, todas as insígnias contribuíram de forma sólida para o desempenho do Grupo, quer ao nível do crescimento das vendas quer do EBITDA.

No final do ano, o Grupo apresentava um balanço robusto com uma **posição líquida de caixa** (excluindo a IFRS16) de 866 milhões de euros.

O **Pre-Tax ROIC** consolidado fixou-se em 20,1%, confirmando a capacidade das insígnias de proteger os retornos sobre o capital investido, mesmo num contexto de competitividade acrescida.

Assim, para além de todo o trabalho realizado, em 2025 as nossas Companhias continuaram a monitorizar atentamente o desenvolvimento das dinâmicas de consumo e da concorrência, respondendo aos desafios ambientais e sociais, num contexto crescentemente volátil e incerto. Algumas das conquistas nesta área incluem:

- A Jerónimo Martins tornou-se o primeiro retalhista alimentar multinacional a receber uma classificação tripla A do CDP;
- Apesar do forte crescimento de vendas, alcançámos uma redução de 18,4% nas emissões de carbono Scope 1 e 2 em relação a 2021 e continuámos a investir em soluções de energia alternativa, tendo atualmente mais de 2.700 estabelecimentos com painéis fotovoltaicos instalados, aumentando o consumo de energia renovável;
- Mantendo um compromisso de uma década, mais de 90% das nossas compras de produtos alimentares foram provenientes de fornecedores locais;
- O Grupo investiu mais de 360 milhões de euros em medidas de reconhecimento a colaboradores.

## MENSAGEM DO PRESIDENTE E ADMINISTRADOR-DELEGADO

### PEDRO SOARES DOS SANTOS

---

“Em 2025, apesar da pressão exercida pelos desafios geopolíticos e pelas tensões comerciais na economia internacional em geral e nos mercados onde operamos em particular, as nossas Companhias demonstraram uma notável capacidade de adaptação, entregando um crescimento robusto das vendas, bons resultados e geração de caixa, e preservando o retorno ao capital investido.

Num mercado que não cresceu em volumes e onde a concorrência não deu sinais de abrandar, iniciámos o ano de 2026 a operar com deflação na Biedronka.

O ano inicia-se com uma escalada da instabilidade geopolítica, cujos efeitos nos diferentes indicadores macroeconómicos, entre os quais o preço da energia e a inflação alimentar, são, neste momento, imprevisíveis.

Ao longo dos últimos anos, as nossas Companhias têm sido capazes de ajustar os negócios às diferentes exigências do contexto e estamos confiantes que os nossos modelos e modos de operar, ao garantirem a sua relevância e atratividade para os consumidores, são resilientes perante uma conjuntura internacional crescentemente incerta.

Como Grupo estamos conscientes de que, num contexto cada vez mais complexo, vamos precisar de, a cada momento, rever o sentido de prontidão das equipas que têm muito claras as prioridades: crescer de forma sustentável e rentável, mantendo a liderança em preço e continuando a trabalhar com o propósito de garantir produtos alimentares de qualidade para os milhões de consumidores que nos visitam diariamente.

Para isso temos planeado continuar a investir na modernização, expansão e integração tecnológica das nossas cadeias de lojas e da infraestrutura logística que as suporta. Enquanto progredimos na execução dos nossos planos, manter-nos-emos especialmente atentos à evolução do contexto, em particular neste primeiro semestre de 2026, e flexíveis para efetuar os ajustes que possam vir a ser necessários.”

## PERSPETIVAS PARA 2026

Nos primeiros meses de 2026, persiste o contexto de elevada incerteza geopolítica, afetando o sentimento das famílias e dos restantes agentes económicos.

Nos mercados onde desenvolvemos os nossos negócios, antecipa-se que os consumidores continuem a priorizar os preços baixos e as promoções, e que a intensidade da concorrência no retalho alimentar não dê sinais de abrandar.

As nossas insígnias trabalharão para garantir a competitividade de preço e a assertividade das campanhas promocionais que lhes são reconhecidas e que lhes merecem a confiança dos consumidores. Também estarão focadas no desenvolvimento dos respetivos sortidos, com especial atenção às marcas próprias, na qualidade e inovação do parque de lojas e no reforço das suas operações logísticas, um dos principais pilares de competitividade operacional.

Na **Polónia**, onde o contexto concorrencial permanece intenso, com os consumidores orientados para preços baixos e promoções e a inflação alimentar a registar níveis baixos, a disciplina operacional mantém-se central na defesa da rentabilidade.

A **Biedronka** estará focada em manter a liderança de preço que a caracteriza, trabalhando para oferecer a melhor proposta de valor às famílias polacas. A insígnia prosseguirá o desenvolvimento do seu sortido, incluindo reformulações e lançamentos, e alavancando no expressivo número de visitas que regista diariamente para fazer crescer o valor do cabaz em áreas do sortido com potencial identificado.

Expandir e remodelar a rede de lojas continua a ser um pilar fundamental na estratégia da Companhia, que prevê, ao longo de 2026, abrir mais de 120 lojas (líquidas) e realizar c.250 remodelações. O foco na logística permanece, dando seguimento ao projeto do primeiro armazém automatizado e à construção e abertura de um novo centro de distribuição, que elevará o número total para 18.

Na **Eslováquia**, a Biedronka deverá avançar com a abertura de c.35 novas lojas em 2026, permitindo à Companhia continuar a ajustar o modelo de negócio a este novo mercado enquanto constrói a sua relação com as famílias eslovacas e ganha capital competitivo.

A **Hebe** manter-se-á focada na gestão estratégica do mix de vendas que lhe permitiu proteger a rentabilidade num mercado muito competitivo, enquanto reforça a sua diferenciação. A insígnia continuará a consolidar a sua rede de lojas na Polónia com cerca de 30 novas localizações, com o canal de e-commerce a manter o seu papel central na estratégia de crescimento e de internacionalização.

Em **Portugal**, antecipa-se que as famílias continuem a procurar e a escolher dinâmicas promocionais fortes que lhes proporcionem oportunidades de poupança realmente relevantes.

O **Pingo Doce**, que com o conceito de loja *All About Food* tem reforçado a sua diferenciação no mercado português, apresentando uma oferta única em comida pronta e perecíveis, prosseguirá a execução do plano de investimento, que contempla cerca de 10 aberturas de novas lojas e cerca de 40 remodelações.

O **Recheio** abriu já no início de fevereiro uma importante nova loja na zona da Grande Lisboa, que vem reforçar a presença da insígnia num mercado absolutamente estratégico para o canal HoReCa. A rede de parcerias Amanhecer continuará a sua trajetória de crescimento, contando neste momento 758 localizações.

Na **Colômbia**, onde a inflação se mantém, por agora, relativamente elevada, espera-se que o consumo alimentar continue a apresentar uma dinâmica modesta perante o contexto de incerteza que se observa e a pressão contínua sobre os orçamentos das famílias.

A **Ara** continuará dedicada a assegurar a preferência dos consumidores, prosseguindo com a sua expansão para reforçar presença no mercado e aumentar a sua escala. A Companhia trabalhará para manter uma gestão disciplinada de todas as alavancas de rentabilidade.

Ao longo do ano, prevê-se a inauguração de cerca de 200 lojas e, já em janeiro de 2026 foi inaugurado um novo centro de distribuição em Medellín que irá melhorar a infraestrutura logística no país, sendo fundamental para a realização do plano de crescimento estabelecido.

O **programa de investimento** mantém-se como primeira prioridade de alocação de capital, devendo, em 2026, situar-se em cerca de 1,2 mil milhões de euros.

ANÁLISE DE  
DESEMPENHO  
POR INSÍGNIA

POLÓNIA

Na **Polónia**, a inflação alimentar atingiu em 2025 uma média de 4,7%, tendo-se registado, a partir de setembro, uma tendência de desaceleração que levou a que, em dezembro, este índice de preços se reduzisse para 2,4%.

Ao longo do ano, no que respeita ao consumo alimentar, as famílias mantiveram-se contidas e orientadas para preços baixos e o ambiente competitivo continuou intenso e promocional.



A **Biedronka** mostrou uma dinâmica comercial forte, manteve a liderança de preço e continuou a trabalhar na evolução do sortido e na expansão da sua rede de lojas. Indo ao encontro das necessidades das famílias polacas, e sobre um desempenho que, nos últimos anos, superou sucessivamente o do mercado, a insígnia entregou um crescimento de vendas de 5,9% (em moeda local), com um LFL de 1,9%. No ano em que celebrou o seu 30º aniversário, a Biedronka ultrapassou, assim, os 25 mil milhões de euros de vendas, mais 7,5% do que em 2024, e reforçou, uma vez mais, a sua quota de mercado.

O EBITDA aumentou 9,8% (+8,1% em moeda local), com a respetiva margem a atingir 7,9% (7,7% em 2024), em resultado do sólido crescimento de vendas, combinado com uma gestão disciplinada dos custos e um foco reforçado na produtividade. Assim, mitigou-se a pressão gerada pela competitividade de preço e pela inflação nos custos, principalmente ao nível dos salários.

A Biedronka executou o plano de expansão tal como planeado e inaugurou 181 novas lojas no ano (152 adições líquidas), tendo remodelado 200 localizações.

A operação de comércio eletrónico com entregas ultrarrápidas (Q-commerce), que opera sob a marca Biek, fechou o ano com 28 micro fulfilment centres, dos quais 5 abertos em 2025.

No ano, importa ainda assinalar investimentos importantes ao nível de projetos de loja, incluindo no sistema de depósito e retorno de embalagens, na modernização dos layouts, e na introdução de etiquetas eletrónicas de preço, bem como o arranque dos investimentos em dois novos centros de distribuição na Polónia, sendo um deles automatizado e com abertura prevista para 2027.



A **Hebe** operou, ao longo de todo o ano, num contexto marcado por uma intensa e crescente concorrência de preços, que levou a insígnia a registar deflação no cabaz. Alavancando na exclusividade do seu sortido, a Companhia manteve a diferenciação que lhe é reconhecida, protegeu a posição de mercado e cresceu vendas em 5,7% (em moeda local), com o LFL a fixar-se em 1,0%. Em euros, as vendas atingiram 626 milhões, 7,4% acima de 2024.

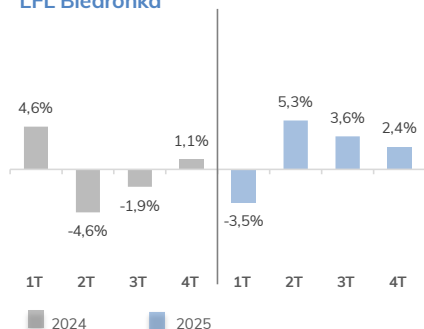
Perante um contexto fortemente promocional, a insígnia trabalhou para proteger a rentabilidade através do mix de vendas e da gestão de custos, tendo crescido o seu EBITDA em 9,7% (+8,0% em moeda local), com a respetiva margem a atingir os 10,4% (10,2% em 2024).

A Hebe registou 16 aberturas de lojas no mercado polaco (11 adições líquidas), a que acresceu a abertura de mais duas lojas na República Checa.

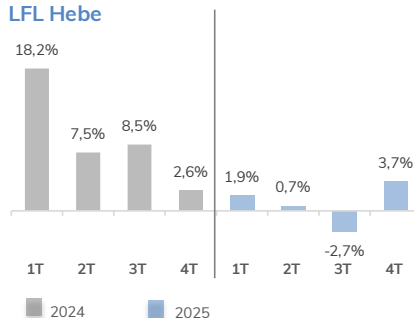
PORTUGAL

Em **Portugal**, a inflação alimentar no ano atingiu 2,8% e, no que respeita ao mercado de retalho alimentar, os consumidores continuaram muito focados nas oportunidades de preço e promoções.

LFL Biedronka



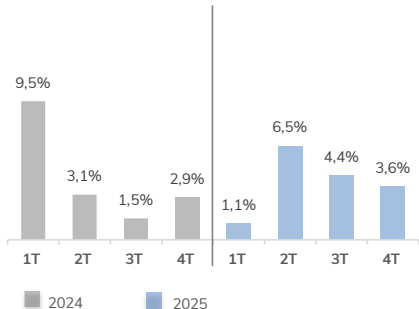
LFL Hebe



O canal HoReCa registou uma dinâmica mista face a 2024, que se mostrou favorável no segmento dos hotéis e mais difícil no dos restaurantes e cafés.



LFL Pingo Doce (excl. combustível)



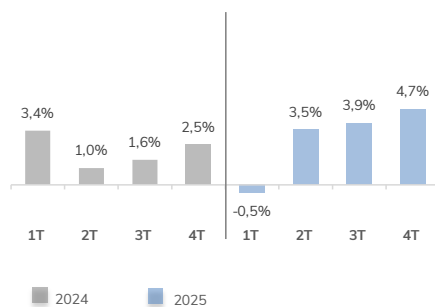
O **Pingo Doce** manteve, ao longo de todo o ano, a intensidade das suas reconhecidas ações comerciais e avançou no plano de investimento que prioriza a conversão das lojas para o conceito All About Food, reforçando a sua diferenciação na oferta de frescos e de soluções de comida pronta. Com uma proposta de valor fortalecida, o Pingo Doce apresentou um crescimento de vendas de 5,3% para os 5,3 mil milhões de euros, e um LFL de 4,0% (excluindo combustível).

O EBITDA aumentou 8,5%, tendo a respetiva margem subido para 6,0% (5,8% em 2024), impulsionada pelo crescimento das vendas e pelas iniciativas para aumentar a produtividade e contrariar a pressão dos custos.

No ano, foram remodeladas 52 lojas e abertas 9 novas localizações (8 adições líquidas).



LFL Recheio



O **Recheio** entregou um bom desempenho de vendas, com a contribuição sólida do canal HoReCa, onde o crescimento foi impulsionado pela competitividade e atratividade da oferta, que combina preço, qualidade do sortido - particularmente diferenciado em perecíveis -, e nível do serviço prestado. No canal tradicional, merece destaque a expansão da rede de lojas da parceria Amanhecer que, no ano, atingiu 758 localizações, mais 52 do que no ano anterior.

As vendas cresceram 3,0% para 1,4 mil milhões de euros, com um LFL de 3,0%.

O EBITDA aumentou 4,6%, com a respetiva margem a fixar-se nos 5,2% (5,1% em 2024).

No que se refere ao plano de investimento, o Recheio focou-se na remodelação da loja de Évora - com especial atenção dedicada às novas soluções implementadas na área de frescos - e na construção de uma nova loja em Lisboa, inaugurada já no início de 2026.

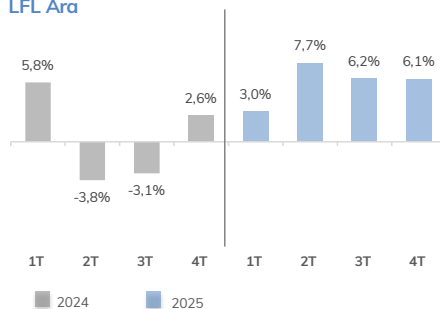
COLÔMBIA

Na **Colômbia**, a inflação alimentar cifrou-se em 5,2% na média do ano.

O rendimento disponível das famílias permaneceu sob elevada pressão e, como tal, os preços baixos e as promoções assertivas mantiveram-se fundamentais no mercado alimentar.



LFL Ara



A **Ara** continuou focada em garantir que é a primeira escolha dos consumidores nos bairros onde opera, executando com rigor a sua estratégia promocional para criar oportunidades de poupança relevantes para as famílias colombianas.

No ano, em moeda local, as vendas cresceram 17,4%, com um LFL de 5,8%. Em euros, as vendas totalizaram 3,2 mil milhões, 13,3% acima de 2024. O desempenho foi essencialmente suportado no crescimento dos volumes, já que a insígnia operou com baixa inflação no cabaz (e sempre inferior à inflação alimentar do país) ao longo de todo o ano.

O EBITDA aumentou 37,6% face a 2024 (+42,7% em moeda local), com a respetiva margem a subir para 4,1% (3,4% em 2024). O bom desempenho da margem reflete, para além do

crescimento das vendas, o trabalho iniciado em 2024 para proteger a margem bruta e limitar os efeitos sobre os custos da inflação e da reforma laboral.

A Ara executou, com sucesso, o seu programa de expansão, fechando o ano com um parque de 1.653 localizações, para que contribuíram as 225 aberturas (215 adições líquidas) que incluem as lojas anteriormente operadas pela Colsubsidio.

## RUBRICAS FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Os **Custos Financeiros Líquidos** foram de 322 milhões de euros (267 milhões de euros em 2024). O aumento, em relação ao ano anterior, reflete, essencialmente, a execução do programa de expansão e o consequente impacto nos juros de locações operacionais capitalizadas.

As **Outras Perdas e Ganhos** foram de -131 milhões de euros, incluindo a dotação atribuída à Fundação Jerónimo Martins, dos resultados de 2024, no montante de 40 milhões de euros. Aquele valor considera ainda o registo dos write-offs decorrentes das remodelações, dos custos de reestruturação e as provisões para contingências legais. Também aqui está incluído o pagamento de 28 milhões de euros relativos ao reconhecimento do extraordinário esforço das equipas operacionais que, representando diariamente as nossas insígnias junto dos consumidores, conseguiram entregar crescimentos dos volumes de vendas em mercados muito exigentes, enquanto melhoraram a produtividade da operação.

Em 2025, o **programa de investimento** totalizou 1,2 mil milhões de euros. O acréscimo em relação ao ano anterior deve-se, principalmente, ao maior número de aberturas de lojas na Colômbia; ao início dos investimentos em dois novos centros de distribuição na Polónia e ao início das operações da Biedronka na Eslováquia. Àquele valor acrescem 85 milhões de euros de investimentos financeiros, canalizados principalmente para as áreas do salmão e do bacalhau de aquacultura na Noruega.

O **Cash Flow** do ano, antes de considerar o pagamento de dividendos, foi de 537 milhões de euros. Esta forte geração de caixa reflete o bom desempenho operacional das insígnias e uma normalização dos fundos gerados pelo capital circulante, após os ajustes registados em 2024.

## PROPOSTA DE DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Tendo presente os resultados líquidos consolidados apurados para o ano de 2025, entende o Conselho de Administração propor à Assembleia Geral de Acionistas a distribuição de 408,5 milhões de euros em dividendos, resultantes da aplicação da política em vigor.

Esta proposta corresponde a um dividendo bruto de 0,65 euros por ação (excluindo as 859.000 ações próprias em carteira) e representa um payout de c.50% dos resultados consolidados ordinários (ou c.58% dos resultados líquidos consolidados), quando excluídos dos efeitos da aplicação da IFRS16.

A presente proposta de distribuição de dividendos permite ao Grupo preservar total flexibilidade para continuar a investir de acordo com os seus planos de expansão e aproveitar potenciais oportunidades de crescimento não orgânico, mantendo, em simultâneo, um balanço forte.

De acordo com o número três do artigo trigésimo primeiro dos estatutos da sociedade, o Conselho de Administração propõe ainda que, dos resultados líquidos do exercício de 2025, se atribua uma dotação de 40 milhões de euros à Fundação Jerónimo Martins.

NÚMEROS  
CHAVE DO  
DESEMPENHO

RESULTADOS CONSOLIDADOS

| (€ Milhões)  | 2025         |             | 2024         |             | Δ            | 4T 25      |             | 4T 24      |             | Δ            |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| Vendas e Prestação de Serviços                     | 35.991       |             | 33.464       |             | 7,6%         | 9.457      |             | 8.700      |             | 8,7%         |
| Margem   | 7.434        | 20,7%       | 6.851        | 20,5%       | 8,5%         | 1.975      | 20,9%       | 1.785      | 20,5%       | 10,7%        |
| Custos Operacionais                                | -4.955       | -13,8%      | -4.619       | -13,8%      | 7,3%         | -1.307     | -13,8%      | -1.186     | -13,6%      | 10,2%        |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>2.480</b> | <b>6,9%</b> | <b>2.232</b> | <b>6,7%</b> | <b>11,1%</b> | <b>668</b> | <b>7,1%</b> | <b>598</b> | <b>6,9%</b> | <b>11,6%</b> |
| Depreciação  | -1.142       | -3,2%       | -1.043       | -3,1%       | 9,4%         | -294       | -3,1%       | -264       | -3,0%       | 11,2%        |
| <b>EBIT</b>  | <b>1.338</b> | <b>3,7%</b> | <b>1.189</b> | <b>3,6%</b> | <b>12,6%</b> | <b>374</b> | <b>4,0%</b> | <b>334</b> | <b>3,8%</b> | <b>12,0%</b> |
| Custos Financeiros Líquidos                        | -322         | -0,9%       | -267         | -0,8%       | 20,5%        | -79        | -0,8%       | -73        | -0,8%       | 9,2%         |
| Ganhos/Perdas em Joint Ventures e Associadas       | -2           | 0,0%        | -1           | 0,0%        | n.a.         | -1         | 0,0%        | 0          | 0,0%        | n.a.         |
| Outras Perdas e Ganhos                             | -131         | -0,4%       | -119         | -0,4%       | n.a.         | -65        | -0,7%       | -45        | -0,5%       | n.a.         |
| <b>EBT</b>   | <b>883</b>   | <b>2,5%</b> | <b>801</b>   | <b>2,4%</b> | <b>10,1%</b> | <b>228</b> | <b>2,4%</b> | <b>216</b> | <b>2,5%</b> | <b>5,6%</b>  |
| Imposto sobre o Rendimento do exercício            | -225         | -0,6%       | -195         | -0,6%       | 15,3%        | -63        | -0,7%       | -55        | -0,6%       | 12,9%        |
| <b>Resultados Líquidos</b>                         | <b>658</b>   | <b>1,8%</b> | <b>606</b>   | <b>1,8%</b> | <b>8,5%</b>  | <b>166</b> | <b>1,8%</b> | <b>161</b> | <b>1,8%</b> | <b>3,1%</b>  |
| Interesses que não Controlam                       | -11          | 0,0%        | -7           | 0,0%        | 54,3%        | -3         | 0,0%        | -2         | 0,0%        | 83,8%        |
| <b>Resultados Líquidos atribuíveis a JM</b>        | <b>646</b>   | <b>1,8%</b> | <b>599</b>   | <b>1,8%</b> | <b>7,9%</b>  | <b>163</b> | <b>1,7%</b> | <b>159</b> | <b>1,8%</b> | <b>2,3%</b>  |
| Res. Líquido / ação (€)                            | 1,03         |             | 0,95         |             | 7,9%         | 0,26       |             | 0,25       |             | 2,3%         |
| Res. Líquido / ação sem Outras Perdas e Ganhos (€) | 1,21         |             | 1,11         |             | 9,3%         | 0,35       |             | 0,31       |             | 11,3%        |

BALANÇO

| (€ Milhões)                        | 2025         | 2024         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Goodwill Líquido                   | 649          | 639          |
| Ativo Fixo Líquido                 | 6.476        | 5.891        |
| Direitos de Uso Líquido            | 3.835        | 3.530        |
| Capital Circulante Total           | -4.577       | -4.062       |
| Outros                             | 448          | 318          |
| <b>Capital Investido</b>           | <b>6.831</b> | <b>6.317</b> |
| Total de Empréstimos               | 1.238        | 1.003        |
| Loações Financeiras                | 155          | 128          |
| Loações Operacionais Capitalizadas | 4.167        | 3.790        |
| Acréscimos e Diferimentos de Juros | 10           | 25           |
| Caixa e Equivalentes de Caixa      | -2.268       | -1.882       |
| <b>Dívida Líquida</b>              | <b>3.302</b> | <b>3.064</b> |
| Interesses que não Controlam       | 238          | 247          |
| Capital Social                     | 629          | 629          |
| Reservas e Resultados Retidos      | 2.662        | 2.377        |
| <b>Fundos de Acionistas</b>        | <b>3.529</b> | <b>3.253</b> |

CASH FLOW

| (€ Milhões)                                     | 2025         | 2024         |
|---|--------------|--------------|
| EBITDA  | 2.480        | 2.232        |
| Pagamento de Loações Operacionais Capitalizadas | -396         | -380         |
| Pagamento de Juros                              | -329         | -283         |
| Outros Itens Financeiros                        | 0            | 1            |
| Imposto sobre o Resultado                       | -286         | -280         |
| <b>Fundos Gerados pelas Operações</b>           | <b>1.469</b> | <b>1.290</b> |
| Pagamento de Capex                              | -1.164       | -1.054       |
| Variação de Capital Circulante                  | 365          | -202         |
| Outros  | -133         | -96          |
| <b>Cash Flow</b>                                | <b>537</b>   | <b>-62</b>   |

## AVISO LEGAL

Este comunicado inclui afirmações que se baseiam nas atuais estimativas de factos futuros. Envolvem, por isso, riscos e incertezas que podem levar a que os resultados reais sejam materialmente diferentes daqueles indicados ou implícitos nas afirmações sobre o futuro. Os riscos e incertezas, que aumentaram em resultado da guerra na Ucrânia, do conflito no Médio Oriente, das tensões comerciais e de fenómenos climáticos, advêm de fatores para além do controlo e capacidade de previsão de Jerónimo Martins, tais como condições macroeconómicas, medidas tomadas pelo Governos e seus impactos económicos, concorrência, tendências da indústria, mercados de crédito, flutuações de moeda estrangeira e desenvolvimentos do quadro regulatório.

As afirmações aqui contidas sobre o futuro referem-se apenas a este documento e à sua data de publicação, não assumindo o Grupo Jerónimo Martins qualquer obrigação de atualizar informação contida neste comunicado ou de notificar os leitores do mesmo de que qualquer assunto aqui referido mude ou se torne incorreto, exceto quando exigido por lei ou regulamento específico.

## CALENDÁRIO FINANCEIRO

Assembleia Geral de Acionistas: 23 de abril

Resultados do 1.º Trimestre 2026: 6 de maio

Resultados do 1.º Semestre 2026: 29 de julho

Resultados dos Primeiros Nove Meses 2026: 28 de outubro

Todos os comunicados serão divulgados após o encerramento do mercado

ANEXO

1.  
Demonstrações  
Financeiras

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS POR FUNÇÕES

| (€ Milhões)  | IFRS16        |               | Excl. IFRS16  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| <b>Vendas e Prestação de Serviços</b>                        | <b>35.991</b> | <b>33.464</b> | <b>35.991</b> | <b>33.464</b> |
| Custo das Vendas   | -28.557       | -26.613       | -28.557       | -26.613       |
| <b>Margem</b>  | <b>7.434</b>  | <b>6.851</b>  | <b>7.434</b>  | <b>6.851</b>  |
| Custos de Distribuição                                       | -5.529        | -5.148        | -5.725        | -5.314        |
| Custos Administrativos                                       | -568          | -514          | -571          | -517          |
| Outras Perdas e Ganhos Operacionais                          | -131          | -119          | -131          | -119          |
| <b>Resultados Operacionais</b>                               | <b>1.207</b>  | <b>1.070</b>  | <b>1.008</b>  | <b>901</b>    |
| Custos Financeiros Líquidos                                  | -322          | -267          | -57           | -45           |
| Ganhos/Perdas em Outros Investimentos                        | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Ganhos/Perdas em Joint Ventures e Associadas                 | -2            | -1            | -2            | -1            |
| <b>Resultados Antes de Impostos</b>                          | <b>883</b>    | <b>801</b>    | <b>949</b>    | <b>855</b>    |
| Imposto sobre o Rendimento do Exercício                      | -225          | -195          | -233          | -203          |
| <b>Resultados Líquidos (antes de int. que não controlam)</b> | <b>658</b>    | <b>606</b>    | <b>715</b>    | <b>652</b>    |
| Interesses que não Controlam                                 | -11           | -7            | -15           | -10           |
| <b>Resultados Líquidos Atribuíveis a JM</b>                  | <b>646</b>    | <b>599</b>    | <b>701</b>    | <b>642</b>    |

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (Perspetiva da Gestão)

| (€ Milhões)  | (Excl. IFRS16)    |                   |              | (Excl. IFRS16)  |                 |              |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|
|  | 2025              | 2024              | Δ            | 4T 25           | 4T 24           | Δ            |
| <b>Vendas e Prestação de Serviços</b>              | <b>35.991</b>     | <b>33.464</b>     | <b>7,6%</b>  | <b>9.457</b>    | <b>8.700</b>    | <b>8,7%</b>  |
| Margem   | 7.434 20,7%       | 6.851 20,5%       | 8,5%         | 1.975 20,9%     | 1.785 20,5%     | 10,7%        |
| Custos Operacionais                                | -5.624 -15,6%     | -5.229 -15,6%     | 7,6%         | -1.478 -15,6%   | -1.344 -15,5%   | 9,9%         |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>1.811 5,0%</b> | <b>1.622 4,8%</b> | <b>11,6%</b> | <b>497 5,3%</b> | <b>440 5,1%</b> | <b>12,9%</b> |
| Depreciação  | -672 -1,9%        | -603 -1,8%        | 11,5%        | -175 -1,9%      | -151 -1,7%      | 15,9%        |
| <b>EBIT</b>  | <b>1.139 3,2%</b> | <b>1.020 3,0%</b> | <b>11,7%</b> | <b>322 3,4%</b> | <b>289 3,3%</b> | <b>11,4%</b> |
| Custos Financeiros Líquidos                        | -57 -0,2%         | -45 -0,1%         | 27,4%        | -12 -0,1%       | -11 -0,1%       | 7,4%         |
| Ganhos/Perdas em Joint Ventures e Associadas       | -2 0,0%           | -1 0,0%           | n.a.         | -1 0,0%         | 0 0,0%          | n.a.         |
| Outras Perdas e Ganhos                             | -131 -0,4%        | -119 -0,4%        | n.a.         | -65 -0,7%       | -45 -0,5%       | n.a.         |
| <b>EBT</b>   | <b>949 2,6%</b>   | <b>855 2,6%</b>   | <b>10,9%</b> | <b>243 2,6%</b> | <b>233 2,7%</b> | <b>4,6%</b>  |
| Imposto sobre o Rendimento do exercício            | -233 -0,6%        | -203 -0,6%        | 14,8%        | -63 -0,7%       | -57 -0,7%       | 9,9%         |
| <b>Resultados Líquidos</b>                         | <b>715 2,0%</b>   | <b>652 1,9%</b>   | <b>9,7%</b>  | <b>180 1,9%</b> | <b>175 2,0%</b> | <b>2,9%</b>  |
| Interesses que não Controlam                       | -15 0,0%          | -10 0,0%          | 50,3%        | -4 0,0%         | -2 0,0%         | 75,0%        |
| <b>Resultados Líquidos atribuíveis a JM</b>        | <b>701 1,9%</b>   | <b>642 1,9%</b>   | <b>9,1%</b>  | <b>176 1,9%</b> | <b>173 2,0%</b> | <b>1,9%</b>  |
| Res. Líquido / ação (€)                            | 1,12              | 1,02              | 9,1%         | 0,28            | 0,27            | 1,9%         |
| Res. Líquido / ação sem Outras Perdas e Ganhos (€) | 1,30              | 1,18              | 10,3%        | 0,37            | 0,33            | 10,4%        |

BALANÇO CONSOLIDADO

| (€ Milhões)                        | (Excl. IFRS16) |              |
|------------------------------------|----------------|--------------|
|                                    | 2025           | 2024         |
| Goodwill Líquido                   | 649            | 639          |
| Ativo Fixo Líquido                 | 6.476          | 5.891        |
| Capital Circulante Total           | -4.575         | -4.058       |
| Outros                             | 398            | 277          |
| <b>Capital Investido</b>           | <b>2.948</b>   | <b>2.749</b> |
| Total de Empréstimos               | 1.238          | 1.003        |
| Loações Financeiras                | 155            | 128          |
| Acréscimos e Diferimentos de Juros | 10             | 25           |
| Caixa e Equivalentes de Caixa      | -2.268         | -1.882       |
| <b>Dívida Líquida</b>              | <b>-866</b>    | <b>-726</b>  |
| Interesses que não Controlam       | 258            | 262          |
| Capital Social                     | 629            | 629          |
| Reservas e Resultados Retidos      | 2.927          | 2.584        |
| <b>Fundos de Acionistas</b>        | <b>3.814</b>   | <b>3.475</b> |

## CASH FLOW

| (€ Milhões)                           | (Excl. IFRS16) |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
|                                       | 2025           | 2024         |
| EBITDA                                | 1.811          | 1.622        |
| Pagamento de Juros                    | -58            | -54          |
| Outros Itens Financeiros              | 0              | 1            |
| Imposto sobre o Resultado             | -286           | -280         |
| <b>Fundos Gerados pelas Operações</b> | <b>1.467</b>   | <b>1.288</b> |
| Pagamento de Capex                    | -1.164         | -1.054       |
| Variação de Capital Circulante        | 366            | -201         |
| Outros                                | -132           | -95          |
| <b>Cash Flow</b>                      | <b>537</b>     | <b>-62</b>   |

## DETALHE DE EBITDA

| (€ Milhões)                      | IFRS16       |             |              |             | Excl. IFRS16 |             |              |             |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                  | 2025         | Mg          | 2024         | Mg          | 2025         | Mg          | 2024         | Mg          |
| Biedronka                        | 1.991        | 7,9%        | 1.814        | 7,7%        | 1.538        | 6,1%        | 1.397        | 5,9%        |
| Hebe                             | 65           | 10,4%       | 59           | 10,2%       | 28           | 4,5%        | 26           | 4,4%        |
| Pingo Doce                       | 322          | 6,0%        | 296          | 5,8%        | 242          | 4,5%        | 221          | 4,4%        |
| Recheio                          | 72           | 5,2%        | 69           | 5,1%        | 66           | 4,7%        | 63           | 4,7%        |
| Ara                              | 132          | 4,1%        | 96           | 3,4%        | 48           | 1,5%        | 23           | 0,8%        |
| Outros & Ajustes de Consolidação | -103         | n.a.        | -103         | n.a.        | -111         | n.a.        | -108         | n.a.        |
| <b>JM Consolidado</b>            | <b>2.480</b> | <b>6,9%</b> | <b>2.232</b> | <b>6,7%</b> | <b>1.811</b> | <b>5,0%</b> | <b>1.622</b> | <b>4,8%</b> |

## CUSTOS FINANCEIROS LÍQUIDOS

| (€ Milhões)                                  | IFRS16      |             | Excl. IFRS16 |            |
|--|-------------|-------------|--------------|------------|
|  | 2025        | 2024        | 2025         | 2024       |
| Juros Líquidos                               | -49         | -41         | -49          | -41        |
| Juros de Locações Operacionais Capitalizadas | -270        | -228        | -            | -          |
| Diferenças Cambiais                          | 7           | 14          | 1            | 8          |
| Outros                                       | -9          | -12         | -9           | -12        |
| <b>Custos Financeiros Líquidos</b>           | <b>-322</b> | <b>-267</b> | <b>-57</b>   | <b>-45</b> |

## DETALHE DE VENDAS

| (€ Milhões)                      | 2025          |             | 2024          |             | Δ %         |             | 4T 25        |             | 4T 24        |             | Δ %         |             |
|----------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                  | % total       |             | % total       |             | excl. FX    | Euro        | % total      |             | % total      | excl. FX    | Euro        |             |
| Biedronka                        | 25.343        | 70,4%       | 23.571        | 70,4%       | 5,9%        | 7,5%        | 6.590        | 69,7%       | 6.110        | 70,2%       | 6,1%        | 7,8%        |
| Hebe                             | 626           | 1,7%        | 583           | 1,7%        | 5,7%        | 7,4%        | 175          | 1,8%        | 161          | 1,9%        | 6,8%        | 8,5%        |
| Pingo Doce                       | 5.342         | 14,8%       | 5.073         | 15,2%       |             | 5,3%        | 1.426        | 15,1%       | 1.359        | 15,6%       |             | 5,0%        |
| Recheio                          | 1.399         | 3,9%        | 1.357         | 4,1%        |             | 3,0%        | 351          | 3,7%        | 336          | 3,9%        |             | 4,3%        |
| Ara                              | 3.228         | 9,0%        | 2.850         | 8,5%        | 17,4%       | 13,3%       | 897          | 9,5%        | 724          | 8,3%        | 18,8%       | 24,0%       |
| Outros & Ajustes de Consolidação | 54            | 0,1%        | 30            | 0,1%        |             | n.a.        | 18           | 0,2%        | 9            | 0,1%        |             | n.a.        |
| <b>Total JM</b>                  | <b>35.991</b> | <b>100%</b> | <b>33.464</b> | <b>100%</b> | <b>6,7%</b> | <b>7,6%</b> | <b>9.457</b> | <b>100%</b> | <b>8.700</b> | <b>100%</b> | <b>7,0%</b> | <b>8,7%</b> |

## CRESCIMENTO DAS VENDAS

|                   | Crescimento Total de Vendas |       |       |       |       |       |       | Crescimento LFL |       |       |       |       |       |      |
|-------------------|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|                   | 1T 25                       | 2T 25 | 1S 25 | 3T 25 | 9M 25 | 4T 25 | 2025  | 1T 25           | 2T 25 | 1S 25 | 3T 25 | 9M 25 | 4T 25 | 2025 |
| Biedronka         |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | 3,4%                        | 10,7% | 7,1%  | 8,0%  | 7,4%  | 7,8%  | 7,5%  |                 |       |       |       |       |       |      |
| PLN               | 0,3%                        | 9,7%  | 5,0%  | 7,4%  | 5,8%  | 6,1%  | 5,9%  | -3,5%           | 5,3%  | 0,9%  | 3,6%  | 1,8%  | 2,4%  | 1,9% |
| Hebe              |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | 11,9%                       | 7,2%  | 9,4%  | 2,3%  | 6,9%  | 8,5%  | 7,4%  |                 |       |       |       |       |       |      |
| PLN               | 8,5%                        | 6,2%  | 7,3%  | 1,7%  | 5,3%  | 6,8%  | 5,7%  | 1,9%            | 0,7%  | 1,3%  | -2,7% | -0,1% | 3,7%  | 1,0% |
| Pingo Doce        |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | 2,8%                        | 8,3%  | 5,7%  | 5,0%  | 5,4%  | 5,0%  | 5,3%  | 1,0%            | 6,1%  | 3,7%  | 4,2%  | 3,9%  | 3,4%  | 3,7% |
| Excl. combustível | 2,9%                        | 8,8%  | 5,9%  | 5,2%  | 5,7%  | 5,2%  | 5,5%  | 1,1%            | 6,5%  | 3,9%  | 4,4%  | 4,1%  | 3,6%  | 4,0% |
| Recheio           |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | -0,4%                       | 3,9%  | 1,9%  | 3,9%  | 2,6%  | 4,3%  | 3,0%  | -0,5%           | 3,5%  | 1,6%  | 3,9%  | 2,4%  | 4,7%  | 3,0% |
| Ara               |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | 9,1%                        | 5,0%  | 7,0%  | 14,9% | 9,6%  | 24,0% | 13,3% |                 |       |       |       |       |       |      |
| COP               | 13,0%                       | 18,1% | 15,6% | 19,5% | 16,9% | 18,8% | 17,4% | 3,0%            | 7,7%  | 5,3%  | 6,2%  | 5,6%  | 6,1%  | 5,8% |
| <b>Total JM</b>   |                             |       |       |       |       |       |       |                 |       |       |       |       |       |      |
| Euro              | 3,8%                        | 9,6%  | 6,7%  | 7,9%  | 7,1%  | 8,7%  | 7,6%  |                 |       |       |       |       |       |      |
| Excl. FX          | 1,9%                        | 10,0% | 6,0%  | 7,9%  | 6,6%  | 7,0%  | 6,7%  | -2,2%           | 5,4%  | 1,6%  | 3,8%  | 2,4%  | 3,0%  | 2,5% |

## PARQUE DE LOJAS

| Número de Lojas | 2024  | Aberturas |       |       |       | Encerramentos<br>2025 | 2025  |
|-----------------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------------------|-------|
|                 |       | 1T 25     | 2T 25 | 3T 25 | 4T 25 |                       |       |
| Biedronka **    | 3.730 | 56        | 25    | 30    | 70    | 29                    | 3.882 |
| Hebe ***        | 381   | 5         | 5     | 5     | 3     | 5                     | 394   |
| Pingo Doce      | 489   | 1         | 2     | 2     | 4     | 1                     | 497   |
| Recheio         | 43    | 0         | 0     | 0     | 0     | 0                     | 43    |
| Ara ****        | 1.438 | 9         | 87    | 39    | 90    | 10                    | 1.653 |

| Área de Venda (m <sup>2</sup> ) | 2024      | Aberturas |        |        |        | Encerramentos/<br>Remodelações * | 2025      |
|---------------------------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|----------------------------------|-----------|
|                                 |           | 1T 25     | 2T 25  | 3T 25  | 4T 25  |                                  |           |
| Biedronka **                    | 2.666.757 | 39.353    | 18.004 | 20.441 | 50.353 | 6.064                            | 2.788.843 |
| Hebe ***                        | 97.041    | 1.285     | 1.260  | 1.249  | 786    | 1.158                            | 100.463   |
| Pingo Doce                      | 578.755   | 200       | 2.480  | 1.467  | 4.147  | -3.516                           | 590.565   |
| Recheio                         | 144.870   | 0         | 0      | 0      | 0      | -1.307                           | 146.177   |
| Ara ****                        | 502.215   | 3.251     | 45.075 | 16.267 | 31.055 | 3.666                            | 594.197   |

\* Inclui ajustes a áreas de vendas

\*\* Exclui as lojas e área de venda dos 28 Micro Fulfillment Centres (MFC) para abastecer a operação da Biek (entregas ultrarrápidas) e as 15 lojas Biedronka na Eslováquia

\*\*\* Inclui 7 lojas fora da Polónia

\*\*\*\* Inclui 70 Bodegas del Canasto (B2B)

## INVESTIMENTO

| (€ Milhões)           | 2025         | Peso        | 2024       | Peso        |
|-----------------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| Biedronka             | 604          | 50%         | 418        | 42%         |
| Pingo Doce            | 222          | 19%         | 276        | 28%         |
| Recheio               | 35           | 3%          | 29         | 3%          |
| Ara                   | 228          | 19%         | 171        | 17%         |
| Outros                | 107          | 9%          | 92         | 9%          |
| <b>Investimento *</b> | <b>1.197</b> | <b>100%</b> | <b>986</b> | <b>100%</b> |

\* Excluindo investimentos financeiros (que em 2025 totalizaram €85 M e em 2024 €21 M)

## CAPITAL CIRCULANTE

| (€ Milhões)                     | IFRS16        |               | Excl. IFRS16  |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| Existências                     | 2.292         | 2.027         | 2.292         | 2.027         |
| em dias de vendas               | 23            | 22            | 23            | 22            |
| Clientes                        | 42            | 45            | 42            | 45            |
| em dias de vendas               | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Fornecedores                    | -5.337        | -4.786        | -5.337        | -4.786        |
| em dias de vendas               | -54           | -52           | -54           | -52           |
| Outros                          | -1.574        | -1.348        | -1.572        | -1.345        |
| <b>Capital Circulante Total</b> | <b>-4.577</b> | <b>-4.062</b> | <b>-4.575</b> | <b>-4.058</b> |
| em dias de vendas               | -46           | -44           | -46           | -44           |

## TOTAL DE EMPRÉSTIMOS E LOCAÇÕES FINANCEIRAS

| (€ Milhões)  | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Empréstimos de Médio Longo Prazo / Locações financeiras</b>     | <b>659</b>   | <b>622</b>   |
| % do Total   | 47,4%        | 55,0%        |
| Maturidade Média (anos)  | 3,9          | 3,9          |
| <b>Empréstimos de Curto Prazo / Locações financeiras</b>           | <b>733</b>   | <b>508</b>   |
| % do Total   | 52,6%        | 45,0%        |
| <b>Total de Empréstimos / Locações financeiras</b>                 | <b>1.392</b> | <b>1.131</b> |
| Maturidade Média (anos)  | 2,0          | 2,3          |
| % Total de Empréstimos / Locações financeiras em euros             | 16,6%        | 10,2%        |
| % Total de Empréstimos / Locações financeiras em zloty             | 24,3%        | 20,5%        |
| % Total de Empréstimos / Locações financeiras em pesos colombianos | 59,0%        | 69,4%        |

2. **Vendas like-for-like (LFL):** vendas das lojas e de plataformas de e-commerce que operaram sob as mesmas condições nos dois períodos. Excluem-se as lojas que abriram ou encerraram num dos dois períodos. As vendas das lojas que sofreram remodelações profundas excluem-se durante o período da remodelação (encerramento da loja).

3.  
Notas  
Reconciliatórias

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Seguindo as orientações da ESMA de outubro de 2015 sobre Medidas Alternativas de Desempenho

| Demonstração dos Resultados neste Comunicado (Perspetiva da Gestão) | Demonstração Consolidada dos Resultados por Funções (no Relatório e Contas Consolidado)  |
|---|--|
| Vendas e Prestação de Serviços                                      | Vendas e prestação de serviços   |
| Margem  | Margem   |
| Custos Operacionais   | Inclui as linhas de Custos de distribuição; e Custos administrativos, excluindo €-1.142 milhões relativo a Depreciações e amortizações (nota - Reporte por segmentos de atividade) |
| EBITDA  |  |
| Depreciação   | Valor refletido na nota - Reporte por segmentos de atividade   |
| EBIT  |  |
| Custos Financeiros Líquidos   | Custos financeiros líquidos  |
| Ganhos / Perdas em Joint ventures e Associadas                      | Ganhos (perdas) em joint ventures e associadas   |
| Outras Perdas e Ganhos  | Inclui as linhas de Outras perdas e ganhos operacionais; Ganhos (perdas) na alienação de negócios (quando aplicável); e Ganhos (perdas) em outros investimentos (quando aplicável) |
| EBT   | Resultados antes de impostos   |
| Imposto sobre o Rendimento do Exercício                             | Imposto sobre o rendimento do exercício  |
| Resultados Líquidos   | Resultados líquidos (antes de interesses que não controlam)  |
| Interesses que não Controlam  | Interesses que não controlam   |
| <b>Resultados Líquidos atribuíveis a JM</b>                         | Resultados líquidos atribuíveis aos Acionistas de Jerónimo Martins   |

## BALANÇO CONSOLIDADO

Seguindo as orientações da ESMA de outubro de 2015 sobre Medidas Alternativas de Desempenho

| Balanço Consolidado neste Comunicado | Balanço Consolidado (no Relatório e Contas Consolidado)  |
|--------------------------------------|--|
| Goodwill Líquido                     | Goodwill   |
| Ativo Fixo Líquido                   | Inclui as linhas de Ativos tangíveis e intangíveis e adicionando Locações financeiras (€166 milhões)   |
| Direitos de Uso Líquido              | Inclui a linha de Direitos de uso deduzido das Locações financeiras (€166 milhões)   |
| Capital Circulante Total             | Inclui as linhas de Devedores, acréscimos e diferimentos correntes; Existências; Ativos biológicos; Credores, acréscimos e diferimentos; Benefícios concedidos a empregados; assim como €-100 milhões relativo a Outros valores de natureza operacional.<br>Exclui €4 milhões de Acréscimos e diferimento de juros a receber (nota - Dívida financeira líquida); e quando aplicável, Aplicações que não qualificam como equivalente de caixa (nota - Devedores, acréscimos e diferimentos) |
| Outros                               | Inclui as linhas de Propriedades de investimento; Partes de capital em joint ventures e associadas; Empréstimos a joint ventures e associadas; Outros investimentos financeiros; Devedores, acréscimos e diferimentos não correntes; Impostos diferidos ativos e passivos; Impostos sobre o rendimento a receber e a pagar; Provisões para riscos e encargos.<br>Exclui €-100 milhões relativo a Outros valores de natureza operacional  |
| Capital Investido                    |  |
| Total de Empréstimos                 | Inclui as linhas de Empréstimos obtidos correntes e não correntes deduzidas do valor €-12 milhões relativo a Acréscimos e diferimentos financeiros (nota - Empréstimos correntes e não correntes)  |
| Locações Financeiras                 | Responsabilidades com locações financeiras (2025: €155 milhões) nos termos da norma IAS 17 que vigorava antes da adoção da IFRS16  |
| Locações Operacionais Capitalizadas  | Valor refletido nas linhas de Responsabilidades com locações correntes e não correntes excluindo as Responsabilidades com locações financeiras (linha acima)   |
| Acréscimos e Diferimentos de Juros   | Inclui as linhas de Instrumentos financeiros derivados; assim como €4 milhões relativo a Acréscimos e diferimentos de juros a receber (nota - Dívida financeira líquida) e €-12 milhões relativo a Acréscimos e diferimentos financeiros (nota -Empréstimos correntes e não correntes)   |
| Caixa e Equivalentes de Caixa        | Inclui a linha de Caixa e equivalentes caixa; e quando aplicável, Aplicações que não qualificam como equivalentes de caixa (nota - Devedores, acréscimos e diferimentos)   |
| Dívida Líquida                       |  |
| Interesses que não Controlam         | Interesses que não controlam   |
| Capital Social                       | Capital social   |
| Reservas e Resultados Retidos        | Inclui as linhas de Prémio de emissão; Ações próprias; Outras reservas; e Resultados retidos   |
| Fundos de Acionistas                 |  |

## CASH FLOW

Seguindo as orientações da ESMA de outubro de 2015 sobre Medidas Alternativas de Desempenho

| Cash Flow neste Comunicado                       | Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa (no Relatório e Contas Consolidado)   |
|--|--|
| EBITDA   | Corresponde à linha de Fluxos de caixa operacionais antes de variações de capital circulante, incluindo rubricas que não geraram fluxos de caixa e excluindo custos e proveitos que não têm natureza operacional (€133 milhões)  |
| Pagamento de Locações Operacionais Capitalizadas | Inclui a linha de Pagamento de locações, excluído de €13 milhões correspondente ao pagamento de locação financeira ao abrigo de anteriores normativos  |
| Pagamento de Juros                               | Inclui a linha de Pagamento de juros de empréstimos; Pagamento de juros de locações; e Juros recebidos   |
| Imposto sobre o Resultado                        | Imposto sobre o rendimento pago  |
| Fundos gerados pelas Operações                   |  |
| Pagamento de Capex                               | Inclui as linhas de Alienação de ativos fixos tangíveis e ativos intangíveis; Alienação de outros investimentos financeiros e propriedades de investimento; Aquisição de ativos fixos tangíveis e ativos intangíveis; Aquisição de outros investimentos financeiros e propriedades de investimento; e Aquisição de negócios, líquido do caixa adquirido.<br>Inclui ainda aquisições de ativos fixos tangíveis classificados como locação financeira ao abrigo de anteriores normativos (€-38 milhões)            |
| Variação de Capital Circulante                   | Inclui as Variações de capital circulante  |
| Outros   | Inclui a linha Alienação de negócios (quando aplicável); e custos e proveitos que geraram fluxos de caixa, mas que não têm natureza operacional (€-133 milhões)  |
| Cash Flow  | Corresponde à Variação Líquida de caixa e equivalentes de caixa deduzida de Pagamentos de dividendos; Aquisição de partes de capital a interesses que não controlam; de Variação Líquida de empréstimos obtidos; e de Variação de Aplicações que não qualificam como equivalentes de caixa. Inclui ainda as Aquisições de ativos fixos tangíveis classificados como locação financeira (€-38 milhões); e deduzido dos Pagamentos de locações financeiras (€13 milhões), ambos ao abrigo de anteriores normativos |

# Jerónimo Martins

## GABINETE DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

+351 21 752 61 05

[investor.relations@jeronimo-martins.com](mailto:investor.relations@jeronimo-martins.com)

**Cláudia Falcão:** [claudia.falcao@jeronimo-martins.com](mailto:claudia.falcao@jeronimo-martins.com)

**Hugo Fernandes:** [hugo.fernandes@jeronimo-martins.com](mailto:hugo.fernandes@jeronimo-martins.com)

## GABINETE DE RELAÇÕES COM OS MEDIA

+351 21 752 61 80

[comunicacao@jeronimo-martins.com](mailto:comunicacao@jeronimo-martins.com)

**Pedro Rio:** [pedro.rio@jeronimo-martins.com](mailto:pedro.rio@jeronimo-martins.com)

Jerónimo Martins, SGPS, S.A.

Sede: Rua Actor António Silva, n. 7, 1649-033 Lisboa | Capital Social: 629.293.220,00 €

Número único de matrícula na C.R.C. de Lisboa e de Pessoa Coletiva: 500 100 144

[www.jeronimomartins.com](http://www.jeronimomartins.com)