

# GRUPA EUROCASH

**Skonsolidowany raport roczny za rok 2017**

# SPIS TREŚCI

3

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

**CZĘŚĆ A**

77

RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI NIEFINANSOWEJ -  
SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

**CZĘŚĆ B**

133

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

**CZĘŚĆ C**

135

OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

**CZĘŚĆ D**

146

SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CZĘŚĆ E**



# CZĘŚĆ A

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 r. DO 31 GRUDNIA 2017 r.

KOMORNIKI, 22 marca 2018 r.

# SPIS TREŚCI

LIST PREZESA	6
1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2017 R.	8
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE	12
2.1 OTOCZENIE RYNKOWE	12
2.2 GRUPA EUROCASH: FORMATY DYSTRYBUCJI	18
2.3 LICZBA PLACÓWEK	21
2.4 STRUKTURA SPRZEDAŻY	22
2.5 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH	22
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH	24
3.1 ZAŁOŻENIA STRATEGII	24
3.2 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY EUROCASH	27
3.3 RYZYKA I ZAGROŻENIA	33
3.4 WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	35
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2017 R.	36
4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36
4.2 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH	36
4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – ANALIZA RENTOWNOŚCI	44
4.4 DANE BILANSOWE	45
4.5 ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	47
4.6 ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2017 R.	48
4.7 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	49
4.8 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH W 2017 R.	52
5. INFORMACJE DODATKOWE	53
5.1 INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	53
5.2 ISTOTNE UMOWY	53
5.3 INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	55
5.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	55
5.5 PUBLIKACJA PROGNOZ	55
5.6 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	55
5.7 UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	56
5.8 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	56
6. ŁAD KORPORACYJNY	57
6.1 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ EUROCASH S.A.	57
6.2 INFORMACJE O AKCJONARIACIE	57
6.3 WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI	61
6.4 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	69

6.5 ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....	70
6.6 SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH .....	70
6.7 GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	72
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	74
7.1 DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW.....	74
7.2 WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	74
ZAŁĄCZNIK A: DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	75

## LIST PREZESA



### DRODZY AKCJONARIUSZE, PARTNERZY, PRACOWNICY, KLIENCI,

Ponad 20 lat temu podjęliśmy wyzwanie i jednocześnie zobowiązanie wspierania niezależnych przedsiębiorców prowadzących sklepy spożywcze w Polsce. W tym czasie wielu ekspertów przewidywało, że sklepy te zostaną zupełnie wyparte z rynku przez dyskonty i hipermarkety. My jednak konsekwentnie inwestowaliśmy na rzecz naszych klientów, budując zaplecze logistyczne, marketingowe i negocjacyjne. Zwiększaliśmy poziom naszych inwestycji nawet w trudnym okresie deflacji i jednoczesnego wzrostu kosztów działalności. Dziś pozycja sklepów małego formatu jest bardzo silna. Pomimo, że wciąż liczba sklepów na rynku maleje, Ci z naszych klientów, którzy się profesjonalizują i dopasowują do nowych trendów, zwiększają swoją sprzedaż, często nawet szybciej niż ich największa konkurencja - dyskonty.

Skupiając się na szukaniu i testowaniu wielu nowych rozwiązań patrzymy jednocześnie w przyszłość, wierząc, że za kilka lat pozycja naszych klientów w Polsce będzie znacznie mocniejsza. Realizując tę wizję, można jednak po drodze

napotkać trudności, często spowodowane własnymi błędami. Do takich trudności musimy zaliczyć cały rok 2017.

Nasz wynik netto mówi sam za siebie. Na jego finalny poziom istotny wpływ miał odpis związany z tym, że pozwoliliśmy przestępcom wyłudzać VAT okraść naszą Spółkę. Gdy tylko pojawiły się pierwsze sygnały, przeprowadziliśmy wewnętrzne śledztwo z pomocą najlepszych doradców renomowanych firm. Efekty śledztwa przekazaliśmy odpowiednim instytucjom państwowym, jednocześnie pokrywając koszt potencjalnych zobowiązań, jakie powinny zostać poniesione przez podmioty nabywające od nas towar i rzekomo wywożące ten towar poza granice Polski. Odzyskanie tych środków może zająć wiele lat lub być wręcz niemożliwe.

Można powiedzieć, że w ubiegłym roku straciliśmy czujność, zwłaszcza w ostatnim kwartale, kiedy nie zdołaliśmy uzyskać zakładanej rentowności. Wpływ na nią miała przede wszystkim niższa od oczekiwanej marża oraz rosnące koszty. Ten rok mamy już za sobą. Nie powiem, że był stracony – znaleźliśmy w nim i dopracowaliśmy mnóstwo rozwiązań, które przez lata będą stanowić o sile konkurencyjnej naszych klientów.

Scentralizowana logistyka, obsługująca zarówno Delikatesy Centrum, jak i Eurocash Dystrybucja, będzie siłą naszych klientów. Nowobudowana platforma dystrybucji produktów świeżych o najwyższej jakości jest doceniana zarówno przez konsumentów jak i naszych franczyzobiorców. Nowoczesne systemy Zarządzania Relacjami z Klientami (CRM) oparte na sztucznej inteligencji dają dostęp naszym franczyzobiorcom do rozwiązań, które do tej pory nigdy nie były dostępne dla niezależnych przedsiębiorców w Polsce. eHurt to kolejne rozwiązanie, które już dziś stanowi największą platformę internetową B2B w kraju i które wkrótce umożliwi właścicielom sklepów korzystanie z rozwiązań wspierających zarządzanie przedsiębiorstwem, jakich prawdopodobnie nie ma nigdzie indziej na świecie. Akademia Umiejętności to przede wszystkim dostęp do wiedzy, jedyna taka w kraju szkoła biznesowa, z której chętnie korzystają właściciele sklepów oraz ich pracownicy. Faktoria Win to koncept, który odbudował sprzedaż kategorii win w 4500 niezależnych sklepach w Polsce. Frisco.pl to dziś platforma internetowa, która w kolejnych latach rozwinie w pełni zautomatyzowane centrum logistyczne i z której rozwiązań będą mogli korzystać klienci mający sklepy w większych miastach w Polsce. Duży Ben to odpowiedź na oczekiwa-

nia naszych klientów potrzebujących specjalizacji i sprawdzonych standardów sprzedaży alkoholu. Kontigo, abc na kołach to kolejne projekty mające uzupełnić portfolio sklepów niezależnych przedsiębiorców.

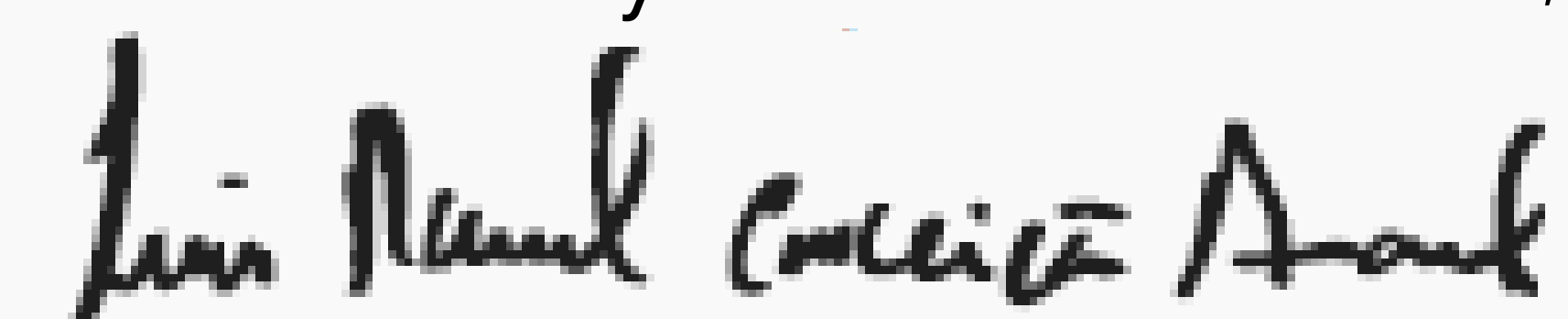
By jednak rozwijać te projekty, musimy mieć pewność, że ich koszty nie wpływają negatywnie na krótkoterminową rentowność naszej spółki. Dlatego podjęliśmy decyzję o podzieleniu Grupy Eurocash na dwa niezależnie zarządzane biznesy: Hurt i Detal. Hurt będzie w najbliższych latach koncentrował się na szukaniu synergii i korzystaniu z najlepszych rozwiązań wypracowanych w poszczególnych formatach dystrybucji. W pierwszej kolejności zostaną zrealizowane synergiczne koszty między innymi na zakupach tzw. niehandlowych, które do tej pory przez każdy format były realizowane osobno. Następnie zostanie zrealizowana integracja logistyki w ramach infrastruktury obsługującej dziś Eurocash Dystrybucja i Delikatesy Centrum.

Detal to z kolei biznes, który odpowiada na założenia przyjętej 3 lata temu strategii i który zapewni dalszy wzrost. Wzrost niezbędny dla Grupy Eurocash, ale przede wszystkim potrzebny tysiącom niezależnych polskich przedsiębiorców współpracujących z Grupą. W ciągu 5 lat otworzymy 900 sklepów, tzw. supermarketów proximity. Stworzymy pierwszą ogólnopolską sieć tego typu sklepów, rozpoznawalną i dostępną dla konsumentów również w najmniejszych miejscowościach w kraju. Konsumentom nie będą już musieli wybierać się na zakupy kilkanaście minut samochodem do większego miasta. Przedsiębiorcy natomiast będą mieli możliwość przyłączenia się do tej idei w ramach franczyzy, co zapewni im konkurencyjność względem dyskontów. Sieć sklepów własnych pozwoli nam przyspieszyć pracę nad innowacjami, tak by zwrot z nich był osiągalny znacznie szybciej niż dotychczas, a przede wszystkim by można było znacznie szybciej je udostępniać wszystkim franczyzobiorcom, partnerom i klientom Grupy Eurocash.

Grupa Eurocash będzie też doskonałą alternatywą dla naszych dostawców, błędnie często opierających swoją strategię na sieciach dyskontów czy też hipermarketów. Z jednej strony nasi dostawcy będą mogli skorzystać z dostępu do dziesiątek tysięcy profesjonalnie zarządzanych sklepów naszych klientów, z drugiej strony będą mieli dostęp do sieci francyzyzowanych i własnych supermarketów proximity o rozpoznawalnej i docenianej przez konsumenta marce.

Jest to plan długoterminowy. Moim zdaniem, jesteśmy na najlepszej drodze, by go zrealizować. Tak jak 20 lat temu, tak i dziś jako spółka polska, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i operująca wyłącznie w Polsce, jesteśmy bliżej naszych klientów, przez co lepiej rozumiejąc ich potrzeby inwestujemy w ich konkurencyjność. Naszymi wartościami są Odpowiedzialność, Rzetelność, Praca Zespołowa, Przejrzystość, Dzielenie się zyskami, Zorientowanie na klienta, Zadowolenie z pracy i Przedsiębiorczość. Przez lata działalności trzymaliśmy się właśnie tych wartości. Musimy o nich pamiętać i dziś. Wymagam tego od siebie jak i moich koleżanek i kolegów z Grupy Eurocash. Wymagać tego możemy od siebie nawzajem, mogą wymagać tego od nas również nasi klienci i akcjonariusze. Wierzę że jesteśmy w stanie sprostać tym wymaganiom.

Z wyrazami szacunku,



Luis Amaral

Prezes Grupy Eurocash

# 1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2017 R.

mln zł	2017	2016	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 271,08	21 219,90	9,67%
Zysk brutto na sprzedaży	2 440,98	2 112,12	15,57%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,49%	9,95%	0,54 p.p.
EBITDA znormalizowana* (EBIT+amortyzacja)	360,71	440,49	-18,11%
(Marża EBITDA znormalizowana* %)	1,55%	2,08%	-0,53 p.p.
Wpływ kosztu potencjalnych zobowiązań na podatek VAT	114,40	-	-
EBITDA raportowana (EBIT + amortyzacja)	246,31	440,49	-44,08%
(Marża EBITDA raportowana %)	1,06%	2,08%	-1,02 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT znormalizowany*	177,40	274,28	-35,32%
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT raportowany	62,99	274,28	-77,03%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT znormalizowana* %)	0,76%	1,29%	-0,53 p.p.
(Marża zysku operacyjnego - EBIT raportowana %)	0,27%	1,29%	-1,02 p.p.
Zysk brutto znormalizowany*	134,71	235,92	-42,90%
Zysk brutto raportowany	20,31	235,92	-91%
Zysk netto znormalizowany*	84,84	190,02	-55,35%
Zysk netto raportowany	(29,56)	190,02	-116%

**Tabela 1**

Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2017 r.

\*wyłączając wpływ uiszczonych kosztów potencjalnych zobowiązań z tytułu podatku VAT na zysk netto



Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2017 r. 23 271,08 mln zł, co oznacza wzrost o 9,67% w porównaniu do 2016 roku. Wzrost przychodów związany był głównie z konsolidacją przychodów ze sprzedaży nabytych spółek (EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., PDA sp. z o.o.).

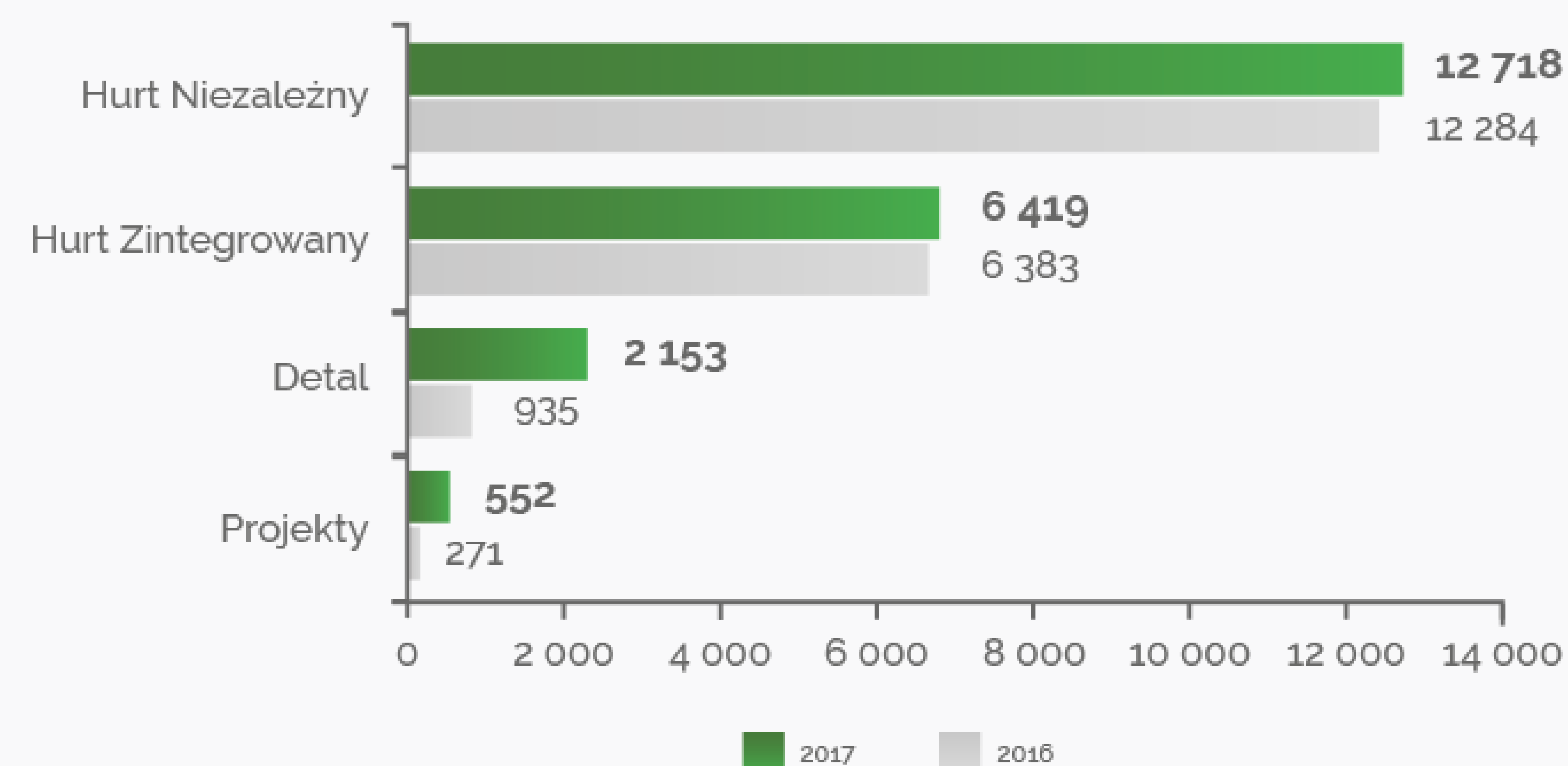
EBITDA znormalizowana Grupy Eurocash w 2017 r. wyniosła 360,71 mln zł w porównaniu z 440,49 mln zł w roku poprzednim (spadek o 18,11%). Spadek EBITDA związany był przede wszystkim z niższą rentownością w segmencie Hurt Niezależny, integracją przejętych spółek, kosztami jednorazowymi, a także wzrostem wydatków związanych ze strategicznymi projektami mającymi na celu wzmocnienie pozycji niezależnych detalistów w Polsce takimi jak: rozszerzenie oferty dla sklepów Delikatesy Centrum o towary świeże oraz rozwój innowacyjnych formatów sprzedaży detalicznej pod markami Kontigo, 1minute, abc na kołach, Duży Ben.

Zysk netto znormalizowany Grupy Eurocash osiągnął poziom 84,84 mln zł, co oznacza spadek o 55,35% r/r. Negatywny wpływ na zysk netto miały wyższe koszty z tytułu wzrostu zadłużenia związanego z akwizycjami oraz płatności zabezpieczenia na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT.

Sieć placówek Cash&Carry na koniec 2017r. liczyła 180 hurtowni. Liczba sklepów franczyzowych abc osiągnęła liczbę 8 531 sklepów. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum wzrosła do 1171 sklepów (uwzględniając 55 rebrandingów sklepów EKO). Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 905 na koniec 2017 r.

Dynamika sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty prezentowana jest na poniższym wykresie.

**Wykres 1** Grupa Eurocash: Sprzedaż w podziale na poszczególne segmenty (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne

Sprzedaż towarów realizowana przez segment Hurtu Niezależnego wyniosła w 2017 r. 12 717,75 mln zł w porównaniu do 12 283,82 mln zł w roku ubiegłym, co oznacza wzrost o 3,53%. W 2017 r. hurtowa sprzedaż towarów realizowana przez segment Hurt Zintegrowany wzrosła o 0,57% wynosząc 6 419,34 mln zł w porównaniu do 6 383,08 mln zł w roku ubiegłym. Dynamika sprzedaży segmentu była pod wpływem konsolidacji przejętych spółek (FHC-2, Madas), do których sprzedaż hurtowa w 2017 r. została prezentacyjnie przesunięta do segmentu Detalicznego. Sprzedaż detaliczna towarów realizowana przez segment

Detaliczny w 2017 r. wyniósł 2 153,19 mln zł w porównaniu do 934,74 mln w roku ubiegłym. Sprzedaż towarów realizowana przez segment Projekty w 2017 r. wyniósł 552,04 mln zł w porównaniu do 271,35 mln zł w roku ubiegłym, co było głównie związane z rozwojem dystrybucji produktów świeżych do sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum. Sprzedaż Projektu Świeże w 2017 r. wyniósł 488,64 mln zł w porównaniu do 234,36 mln zł w roku poprzednim.

W 2018 roku Grupa Eurocash w celu poprawienia przejrzystości raportowania będzie prezentować wyniki w podziale na dwa segmenty: Hurt i Detal.

W segmencie hurtowym uwzględnione zostaną przychody ze sprzedaży formatów dystrybucji:

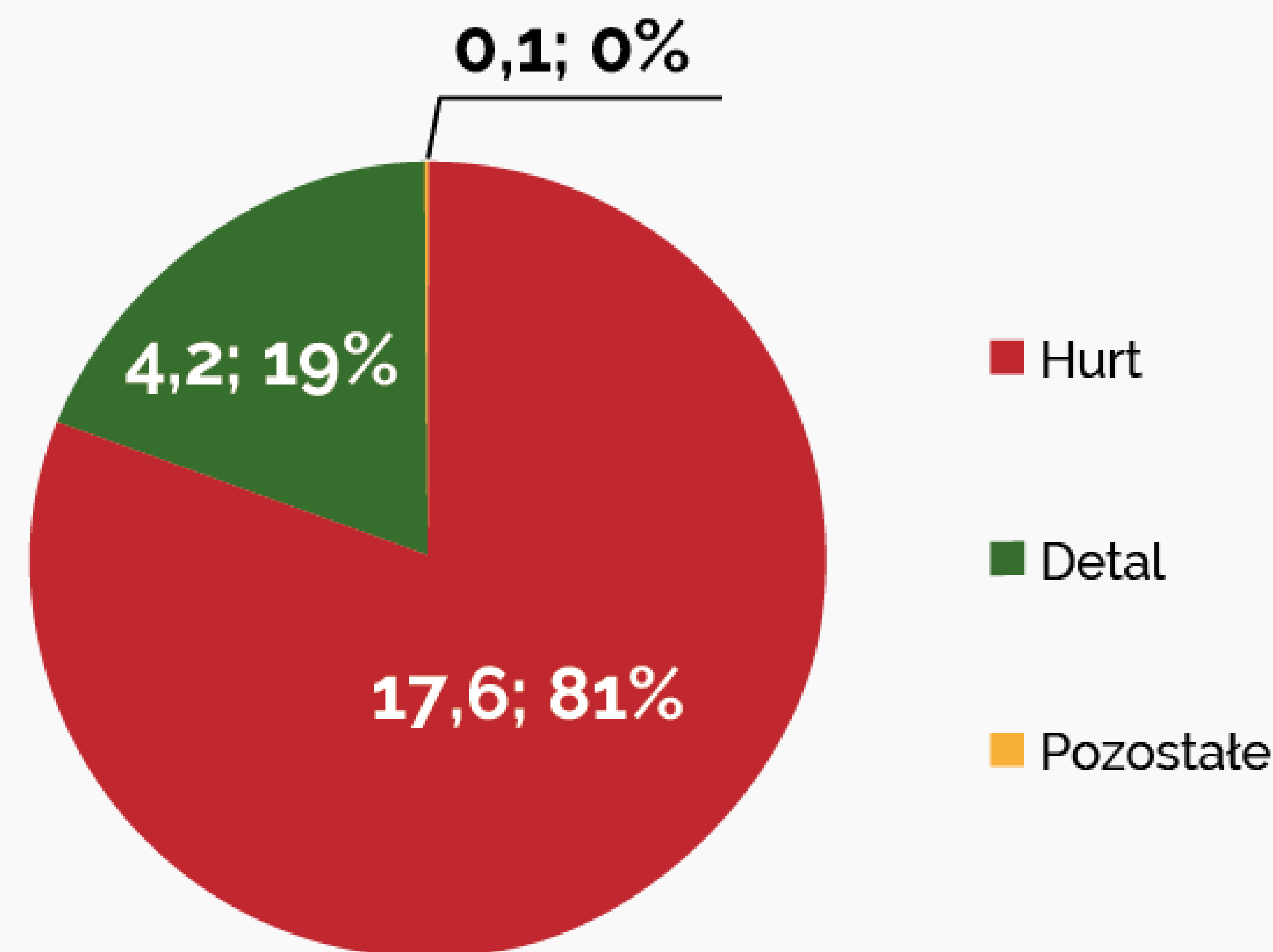
- Eurocash Dystrybucja,
- Eurocash Serwis,
- Eurocash Alkohole,
- Eurocash Cash&Carry,
- Eurocash Gastronomia,
- Pay Up.

W segmencie detalicznym zaprezentowana zostanie sprzedaż:

- Delikatesów Centrum – sprzedaż hurtowa do sklepów franczyzowych z uwzględnieniem sprzedaży Projektu Świeże do sieci Delikatesy Centrum,
- Delikatesów Centrum własnych – sprzedaż detaliczna spółek Firma Rogala, FHC-2, Madas oraz EKO Holding,
- Inmedio – sprzedaż detaliczna saloników prasowych Inmedio.

Poniżej prezentujemy podział przychodów ze sprzedaży towarów za 2017 rok w podziale na nowe segmenty działalności.

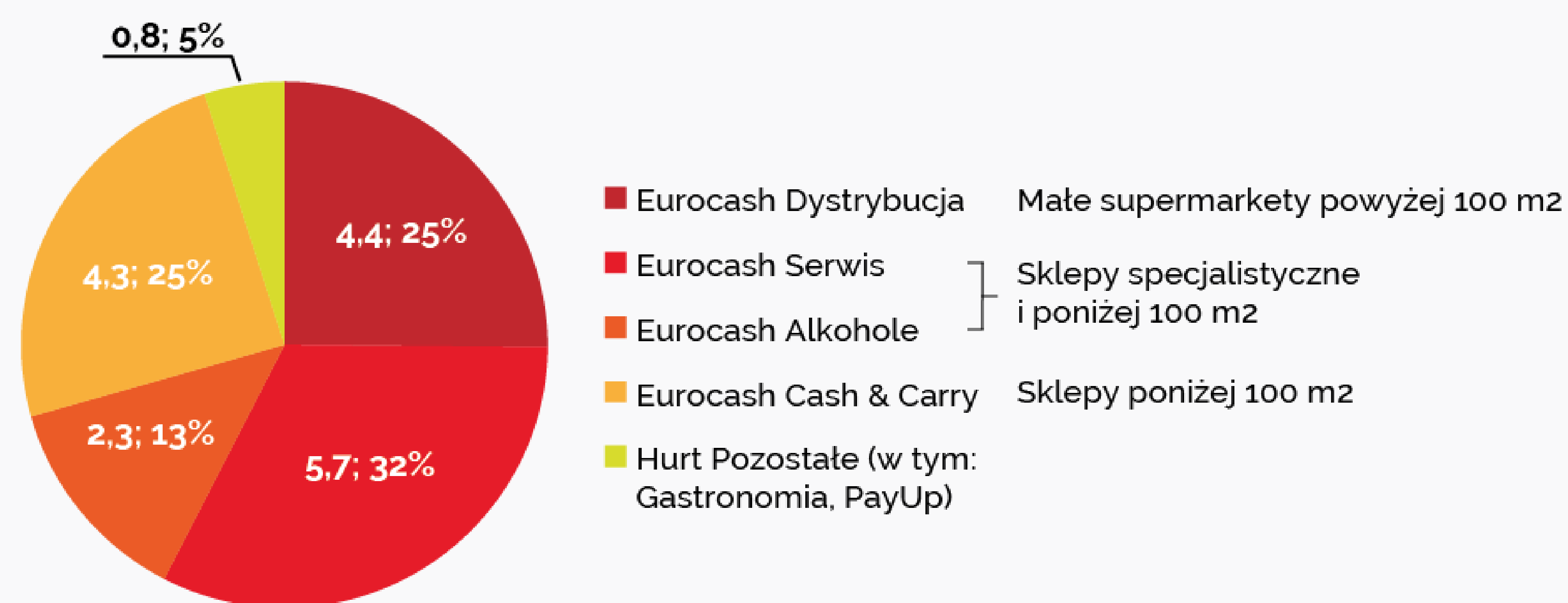
**Wykres 2** Grupa Eurocash: Prezentacja segmentów Grupy w podziale na segmenty detaliczne i hurtowe (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Segment detaliczny stanowił w Grupie Eurocash blisko 19%, podczas gdy segment hurtowy odpowiedzialny był za 81% przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash.

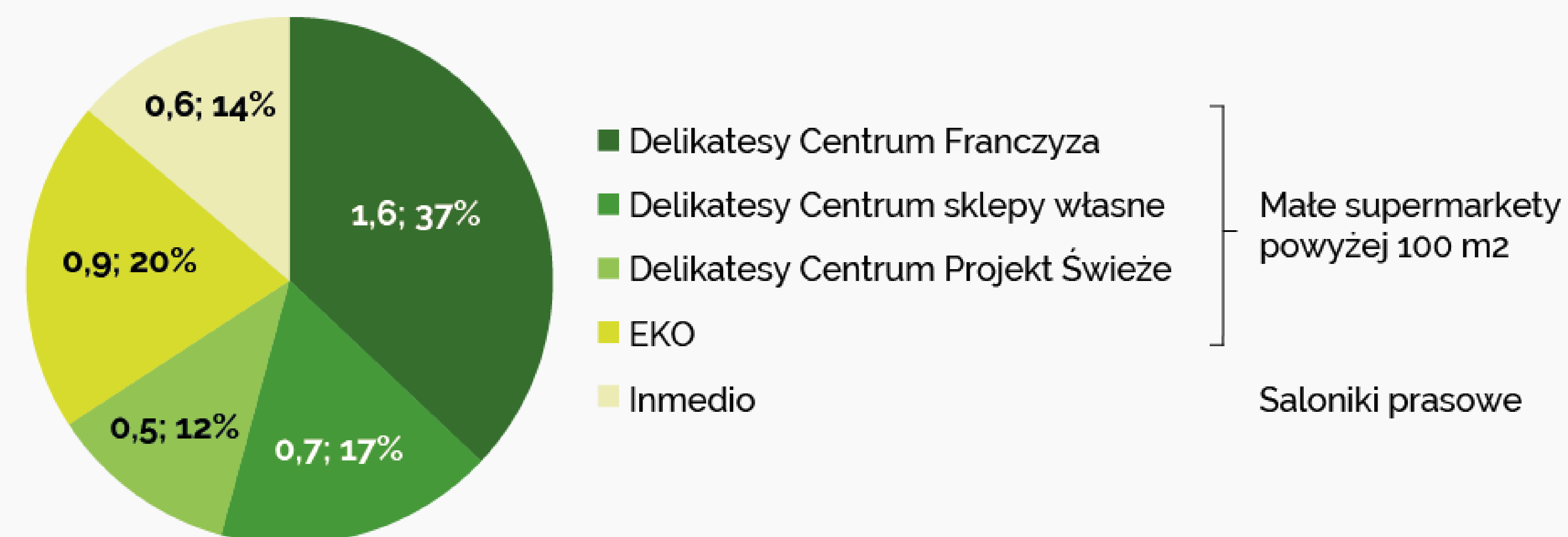
**Wykres 3** Grupa Eurocash: Sprzedaż segmentu hurtowego w podziale na poszczególne segmenty (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Największy udział w sprzedaży segmentu hurtowego stanowią przychody ze sprzedaży generowane przez Eurocash Serwis - 32%, następnie Eurocash Dystrybucja i Eurocash Cash&Carry – po 25% sprzedaży segmentu hurtowego. Sprzedaż segmentu Eurocash Alkohole stanowi ok. 13% sprzedaży.

**Wykres 4** Grupa Eurocash: Sprzedaż segmentu detalicznego w podziale na poszczególne segmenty (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Segment Detaliczny składa się głównie ze sprzedaży hurtowej do Delikatesów Centrum, która stanowi ok. 49% uwzględniając sprzedaż Projektu Świeże (dystrybucja produktów świeżych takich jak owoce, warzywa, mięso i wędliny). Sklepy własne Delikatesy Centrum prowadzone przez spółki w których Eurocash posiada 50% udziału (Firma Rogala, FHC-2, Madas) stanowią 17% przychodów ze sprzedaży, natomiast sklepy prowadzone przez EKO Holding (zarówno sklepy Delikatesy Centrum jak i EKO) stanowią 20% sprzedaży. Do segmentu detalicznego zaliczana jest również sprzedaż detaliczna saloników prasowych Inmedio, których udział w przychodach segmentu stanowi 14%.

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

### 2.1 OTOCZENIE RYNKOWE

#### Podstawowe dane makroekonomiczne

Ze względu na fakt, że Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, środowisko makroekonomiczne lokalnej gospodarki wywierało w przeszłości znaczny wpływ i będzie mieć istotne znaczenie dla przyszłych wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.

Tempo rozwoju gospodarczego, poziom dochodów gospodarstw domowych oraz pozostałe czynniki natury makroekonomicznej mają istotny wpływ na poziom wydatków ludności i tempo wzrostu popytu krajowego, tym samym wpływając pośrednio na wielkość przychodów ze sprzedaży Grupy.

Poniższa tabela zawiera kluczowe dane makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki we wskazanych okresach.

**Tabela 2** Dane makroekonomiczne w Polsce

	2017	2016	2015
Wzrost PKB* (w %)	4,6	2,9	3,9
Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %)	+2,0	-0,6	-0,9
Bezrobocie rejestrowane** (w %)	6,6	8,2	9,7

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

\*Dane wstępne.

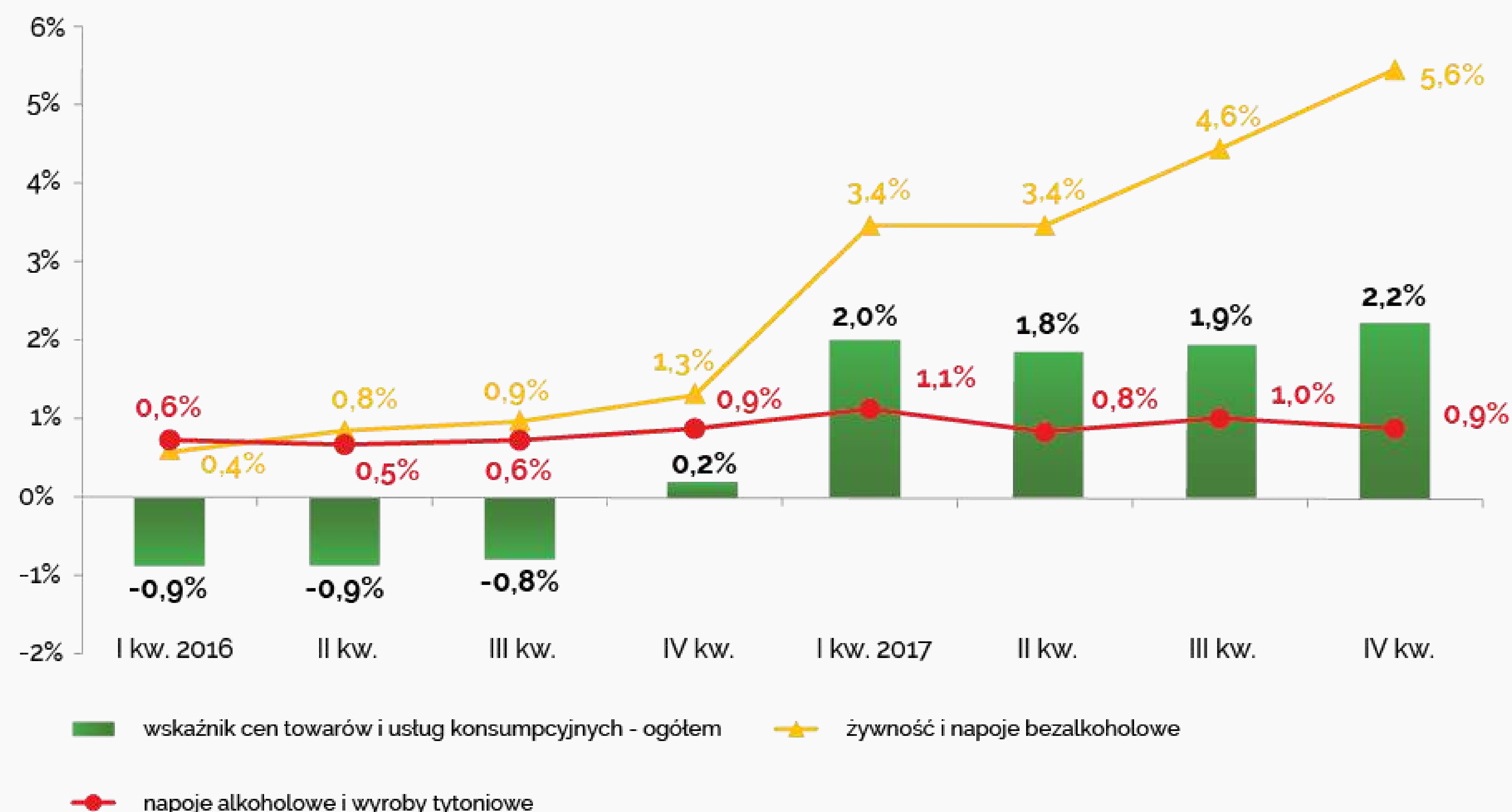
\*\* Stan na koniec roku

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony wzrostem PKB w cenach stałych, wyniósł w 2017 r. 4,6% w porównaniu do 2,9% w 2016 r. W 2017 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki było budownictwo – wartość dodana brutto w cenach stałych w tym sektorze wzrosła o 11,5% rok do roku. Porównywalną dynamikę wzrostu osiągnęła również branża transportu i gospodarki magazynowej – wzrost o 10,9% rok do roku. W handlu i naprawie pojazdów wzrost wyniósł 6,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Spożycie ogółem w 2017 r. wzrosło o 4,2%, a spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 4,8 % r/r.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2017 r. wzrosły o 2,0% w porównaniu z poprzednim rokiem. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych w 2017 r. wzrosły o 4,2% w porównaniu do roku 2016, a ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wzrosły o 1,0% w odniesieniu do roku ubiegłego.

Na koniec grudnia 2017 r. stopa rejestrowanego bezrobocia w kraju znacząco się poprawiła w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 6,6%.

Wykres prezentuje ewolucję wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu kwartalnym.



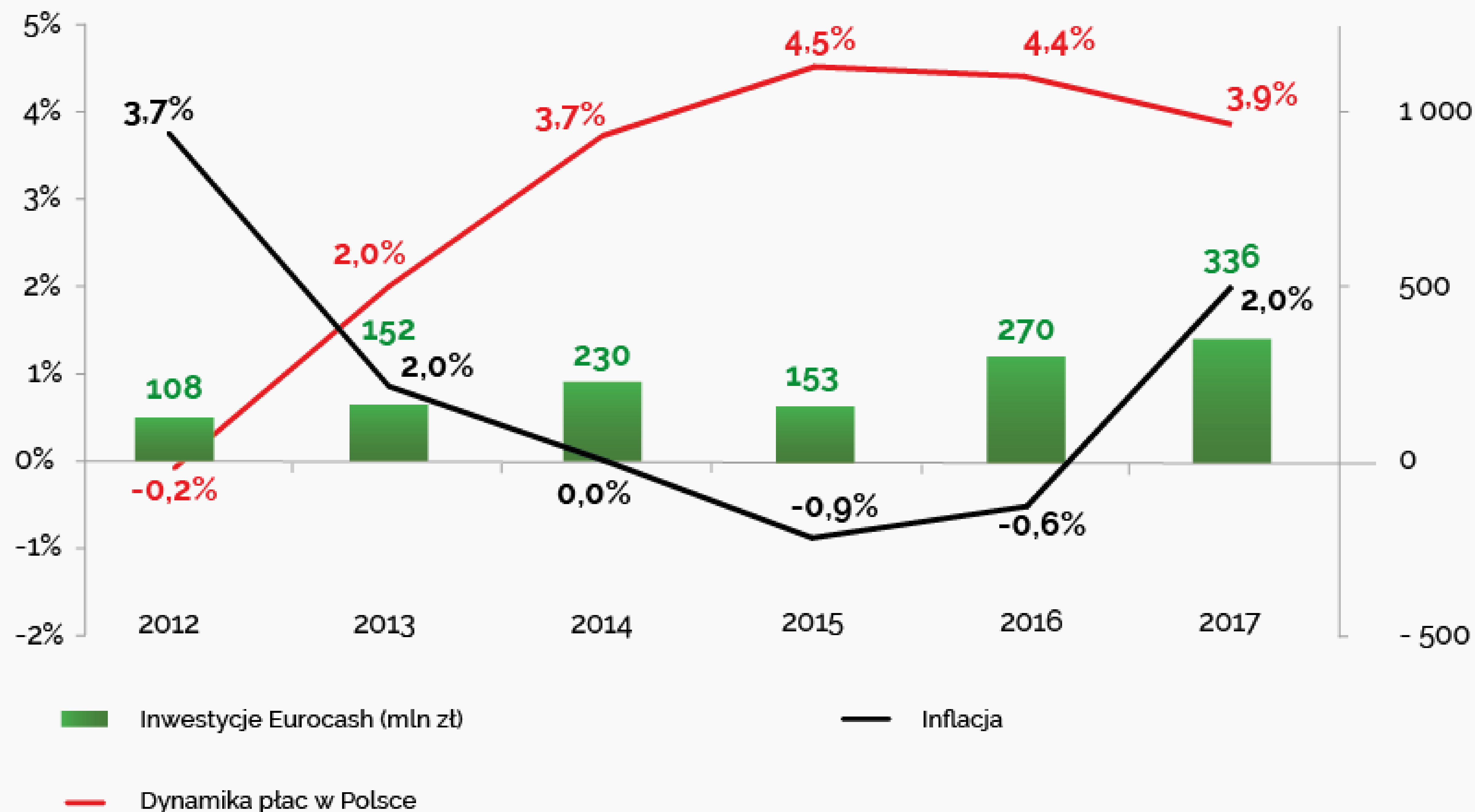
**Wykres 5** Dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Głównego Urzędu Statystycznego

Znaczący wpływ na działalność przedsiębiorstw w Polsce ma również wzrost kosztów prowadzenia działalności, które istotnie są powiązane ze wzrostem wynagrodzeń. Od 4 lat dynamika wynagrodzeń brutto w prywatnych przedsiębiorstwach wynosi od 3,7% do 4,5%, a w roku 2017 wyniosła 3,9% (dane Głównego Urzędu Statystycznego). W tym samym okresie w Polsce notowana była deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych, która w 2017 roku powróciła do wartości dodatnich i wyniosła 2,0% w ujęciu rocznym. Grupa Eurocash pomimo rosnących kosztów prowadzenia działalności i niskiej inflacji (lub deflacji) dokonywała w tym czasie znaczących inwestycji, które w roku 2017 osiągnęły poziom 336 mln zł. Ewolucja wydatków inwestycyjnych Grupy Eurocash w porównaniu do wskaźników inflacji oraz dynamiki kosztów płac brutto została zaprezentowana na poniższym wykresie.

**Wykres 6** Inwestycje Grupy Eurocash w porównaniu do dynamiki cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz dynamiki kosztów płac



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Głównego Urzędu Statystycznego

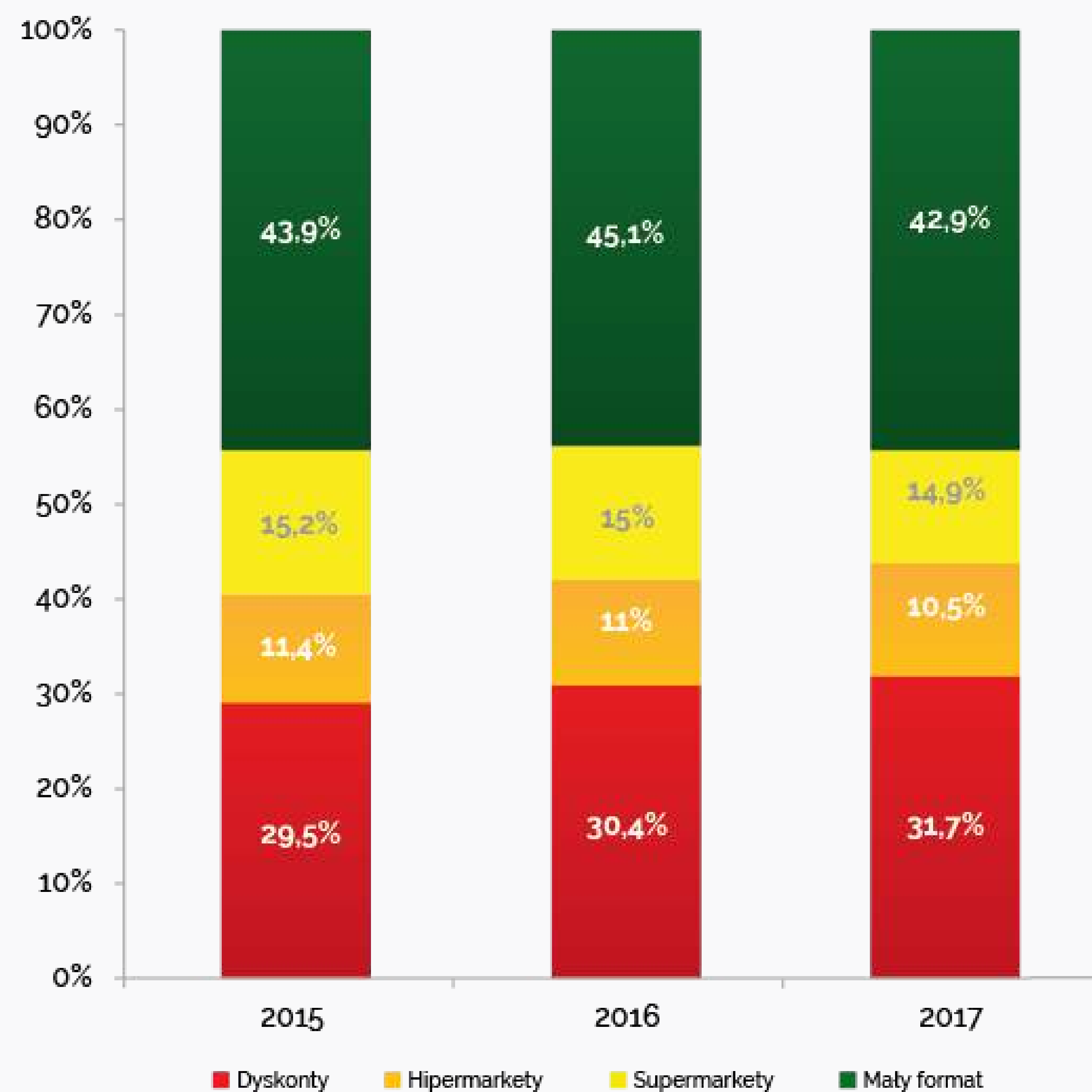
## Polski rynek produktów FMCG – informacje ogólne

Rynek produktów FMCG obejmuje produkty spożywcze, napoje bezalkoholowe, napoje alkoholowe, wyroby tytoniowe oraz chemię gospodarczą i kosmetyki.

Zgodnie z danymi Nielsen, wartość rynku produktów FMCG w Polsce wzrosła w 2017 r. o 4,3% w porównaniu z rokiem 2016.



Wykres 7 Struktura rynku FMCG w Polsce\*

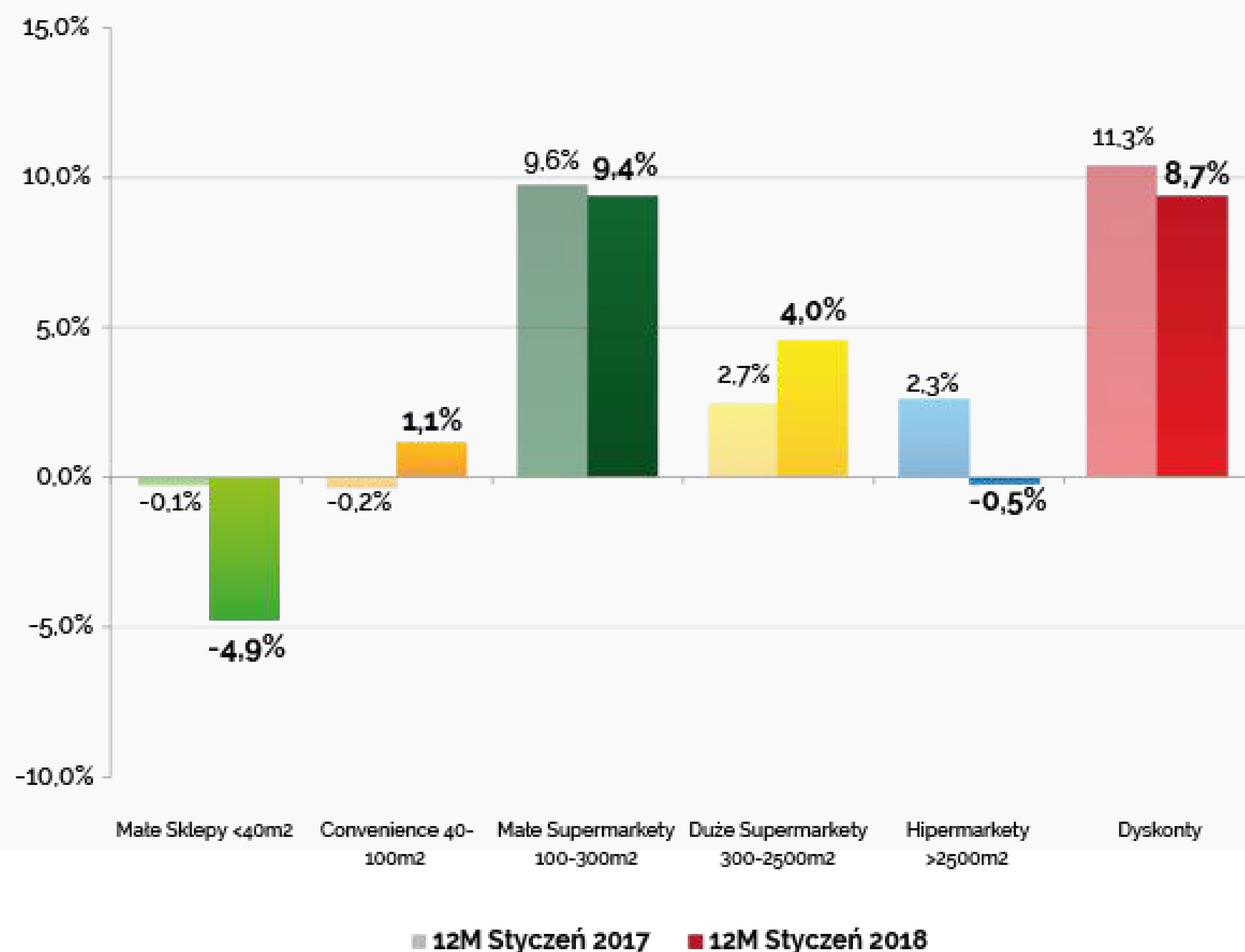


\*Cała Polska, dane za okres 12 miesięcy kończących się w styczniu

Całkowity udział wartości sklepów wielkoformatowych w ostatnim roku nie uległ znaczącej zmianie i w 2017 roku wyniósł ok. 57%. Udział sklepów małego formatu w 2017 r. wyniósł blisko 43% i jest na zbliżonym do poprzednich lat poziomie. W tym samym czasie liczba sklepów małego formatu spadła o 3,4% osiągając poziom ok. 94,6 tysiąca placówek na koniec roku 2017 (duże, średnie i małe sklepy spożywcze, sklepy specjalistyczne, kioski i stacje benzynowe).

Najszybciej spadającą grupą sklepów małowformatowych są małe sklepy spożywcze o powierzchni do 40m<sup>2</sup> co przekłada się na spadek sprzedaży o 4,9% w porównaniu do roku ubiegłego. Sprzedaż tych sklepów jest natomiast kompensowana wzrostami sprzedaży małych supermarketów o powierzchni od 100 do 300m<sup>2</sup> które zanotowały wzrost sprzedaży o 9,4% r/r, co tym samym jest największym wzrostem zanotowanym na rynku. Sklepy tzw. convenience o powierzchni 40-100m<sup>2</sup> zanotowały wzrost o 1,1% r/r. Kolejnym rosnącym segmentem na rynku były dyskonty, które odnotowały wzrost sprzedaży o 8,7%. Dodatnią dynamikę sprzedaży odnotowały również duże supermarkety (+4,0% r/r), hipermarkety odnotowały spadek sprzedaży, który w 2017 r. notowany był na poziomie -0,5% r/r.

**Wykres 8** Dynamika sprzedaży na rynku FMCG według formatów



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Nielsen  
 \* 12 M Styczeń 2017 = skumulowana sprzedaż od stycznia 2017 do stycznia 2018  
 \*\* Małe Supermarkety, Convenience, Małe sklepy – sprzedaż żywności

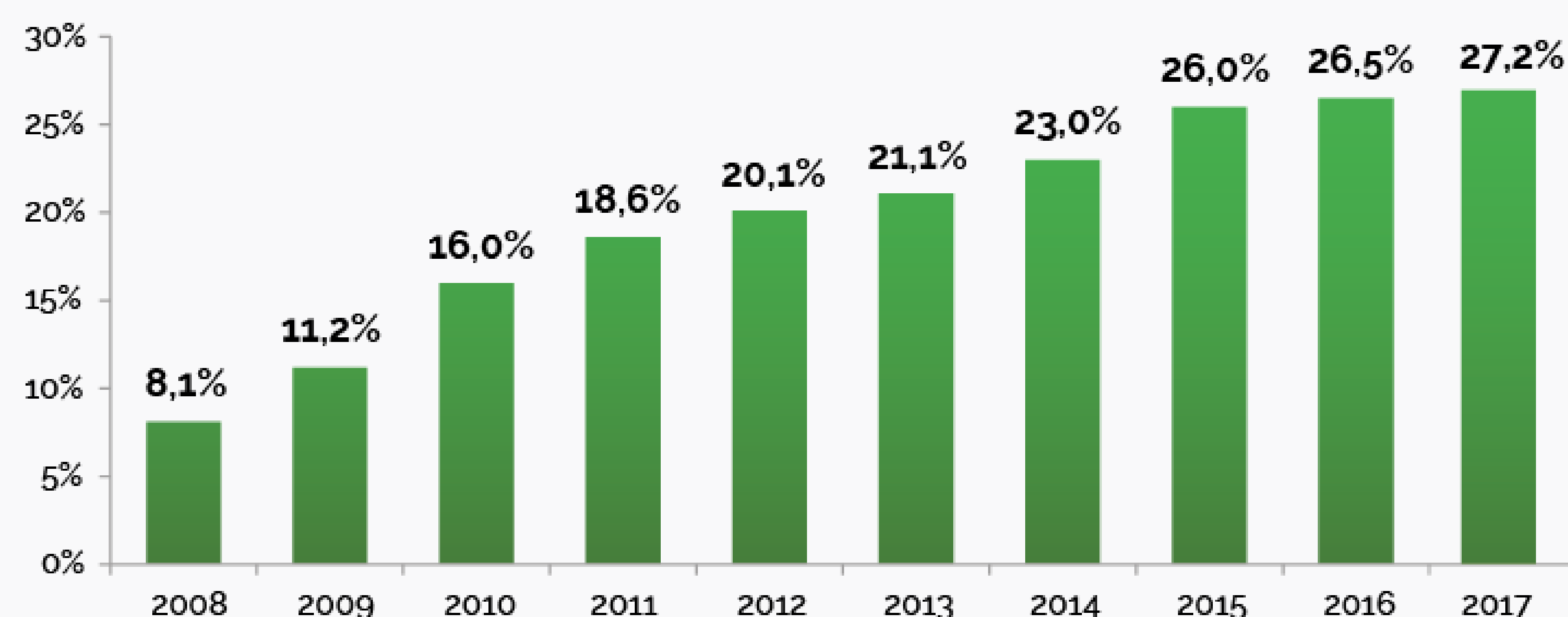


## Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG

Przedsiębiorstwa hurtowe działające na rynku dystrybucji produktów FMCG konkurują przede wszystkim w obrębie zaopatrzenia tradycyjnych sklepów ogólnospożywczych, spożywczych sklepów specjalistycznych (sklepy mięsne, piekarnie, cukiernie, sklepy oferujące warzywa i owoce, sklepy alkoholowe, sklepy rybne) oraz tzw. kanałów alternatywnych obejmujących kioski, sklepy na stacjach benzynowych, HoReCa (hotele, restauracje, catering).

W 2017 roku szacowany udział w rynku hurtowym Grupy Eurocash kształtował się na poziomie 27,2%, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o ok. 0,7 p.p. Poniżej przedstawiono wzrost udziałów w rynku hurtowym produktów FMCG na przestrzeni ostatnich lat.

**Wykres 9** Udział Grupy Eurocash w hurtowym rynku FMCG w latach 2008 - 2017



Źródło: Opracowanie własne

## Trendy na polskim rynku produktów FMCG

W ciągu ostatniej dekady zaobserwować można było stopniowe wyrównywanie się udziału w rynku obu kanałów sprzedaży detalicznej produktów FMCG, tj. kanału wielkoformatowego i tradycyjnego. Obecnie wg. danych Nielsen sklepy wielkoformatowe (supermarkety, hipermarkety i dyskonty) kontrolują ok. 57% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małego formatu i specjalistyczne ok. 43%. W kolejnych latach w opinii Eurocash brak jest jednak przesłanek do dalszego znaczącego ograniczania roli handlu małego formatu. Przemawiają za tym zarówno uwarunkowania zewnętrzne (struktura demograficzna), jak i wewnętrzne (polegające przede wszystkim na pojawieniu się mechanizmów konsolidacyjno-modernizacyjnych umożliwiającego skuteczne konkutowanie z placówkami wielkoformatowymi). Jednym z przejawów tego trendu jest zrzeszanie się sklepów o powierzchni do 300 m<sup>2</sup> w sieciach franczyzowych, zarówno o charakterze tradycyjnym (będących de facto formą programów lojalnościowych), jak i nowoczesnym (silnie wiążącym detalistów ze źródłem zakupów). Zgodnie z szacunkami, liczba sklepów małego formatu zrzeszonych w sieciach franczyzowych w 2017 r. wyniosła ok. 34,2 tys. (wzrost o 6,7% r/r).

W latach 1991-2001 obserwowana była postępująca konsolidacja rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG. Okres ostatnich kilkunastu lat przyniósł redukcję liczby przedsiębiorstw hurtowych zajmujących się sprzedażą produktów FMCG do ok. 3-4 tysięcy podmiotów funkcjonujących obecnie.

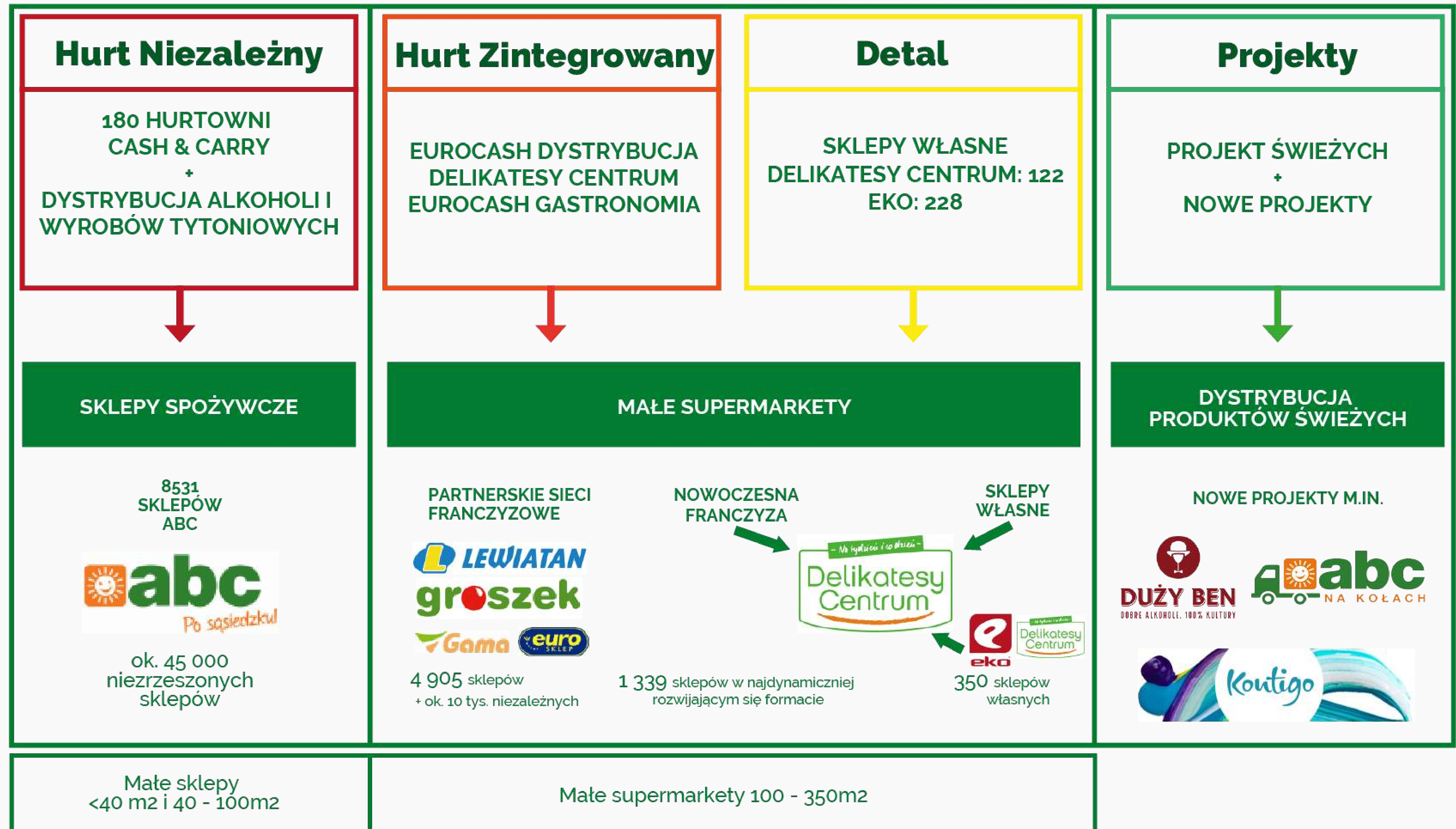
## 2.2 GRUPA EUROCASH: FORMATY DYSTRYBUCJI

Grupa Eurocash jest jedną z największych w Polsce grup pod względem wartości sprzedaży oraz liczby placówek zajmujących się dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych (szybkozbywalne towary konsumpcyjne - produkty FMCG).

Poprzez szereg formatów dystrybucji, Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku hurtowego, w szczególności dla tradycyjnych sklepów detalicznych (małe supermarkety i sklepy spożywcze), sklepów convenience, segmentu stacji benzynowych oraz sieci restauracji, hoteli i kawiarni.



Wykres 10 Grupa Eurocash: wsparcie małoformatowych sklepów



Źródło: Opracowanie własne

Poniżej prezentujemy aktualny podział na segmenty i formaty dystrybucji Grupy Eurocash:

**Hurt Niezależny** - sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci nie posiadają stałych umów z Grupą Eurocash

- **Cash&Carry** – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów detalicznych należących do sieci „abc”,
- **Papierosy i produkty impulsowe** – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych za pośrednictwem Eurocash Serwis,
- **Eurocash Alkohole** – hurtowa i detaliczna dystrybucja na terenie całej Polski napojów alkoholowych,
- **Inne** – przychody ze sprzedaży spółki PayUp S.A.

**Hurt Zintegrowany** - sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe lub klienci z segmentu HoReCa

- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum”,
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli oraz niezależnych punktów gastronomicznych,
- **Eurocash Dystrybucja** – w skład, której wchodzi:
  - Spółki prowadzące aktywną dystrybucję (Eurocash S.A. po połączeniu z Tradis Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o., AMBRA Sp. z o.o.), oraz
  - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych: Euro Sklep S.A., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o.,

Detal Podlasie Sp. z o.o. (spółka organizująca sklepy własne sieci Lewiatan).

**Detal** - sprzedaż detaliczna Spółek z Grupy Eurocash

- **sklepy własne w sieci Delikatesy Centrum** – sprzedaż detaliczna spółek, w których Eurocash posiada 50% udziałów: Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o.,
- **EKO** – sprzedaż detaliczna sklepów pod marką Delikatesy Centrum i EKO zarządzane przez EKO Holding S.A.,
- **Inmedio** – sprzedaż detaliczna kiosków z prasą działających pod marką Inmedio.

**Projekty**

- Przychody ze sprzedaży realizowane przez nowe projekty prowadzone przez Eurocash S.A. oraz spółki zależne: 1minute, Kontigo, abc na kołach, Duży Ben, 4Vapers, Sushi To Go oraz sprzedaż świeżych produktów do sklepów Delikatesy Centrum realizowana przez Eurocash Detal Sp. z o.o.

**Inne**

Przychody ze sprzedaży oraz koszty m.in. działów centralnych ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

## 2.3 LICZBA PLACÓWEK

Na dzień 31 grudnia 2017 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 180 Hurtowni Cash & Carry, do sieci Delikatesów Centrum należało 1171 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 8 531 lokalnych sklepów spożywczych. W sieciach franczyzowych i partnerskich Eurocash Dystrybucja zrzeszonych było 4 905 sklepów.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby Hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum, sieci sklepów „abc”, oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja na wskazane daty.

**Tabela 3** Grupa Eurocash: Liczba hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum i sklepów franczyzowych

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA				Zmiana 2017/2016	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2015/2014
	2017	2016	2015	2014			
Hurtownie Cash & Carry	180	190	187	168	-10	3	19
Delikatesy Centrum	1 171	1 086	1 076	1 003	85	10	73
Sieć sklepów „abc”	8 531	8 605	7 658	6 997	-74	947	661
Sieci franczyzowe i partnerskie Eurocash Dystrybucja	4 905	4 750	4 554	4 362	155	196	192

Źródło: Opracowanie własne

## 2.4 STRUKTURA SPRZEDAŻY

W sprzedaży Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2017 roku udział tych produktów wyniósł 68,4% wartości sprzedaży. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2017 r. sięgnął 29,0%. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2017 r. 2,6%.



## 2.5 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH

Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V. s.a.r.l.) posiadający na dzień 31.12.2017 r. 43,72% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 22 listopada 2017 r. Eurocash otrzymał od spółki Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A. wraz ze spółkami pośrednio i bezpośrednio zależnymi informację, że Azvalor stał się posiadaczem akcji zapewniającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. Na dzień 22 listopada 2017 r. Azvalor posiadał łącznie 7.498.451 akcji stanowiących 5,39% kapitału zakładowego Eurocash S.A. Z akcji tych przysługiwało 7.498.451 głosów stanowiących 5,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

Szczegółowe informacje na temat organizacji grupy kapitałowej Eurocash S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

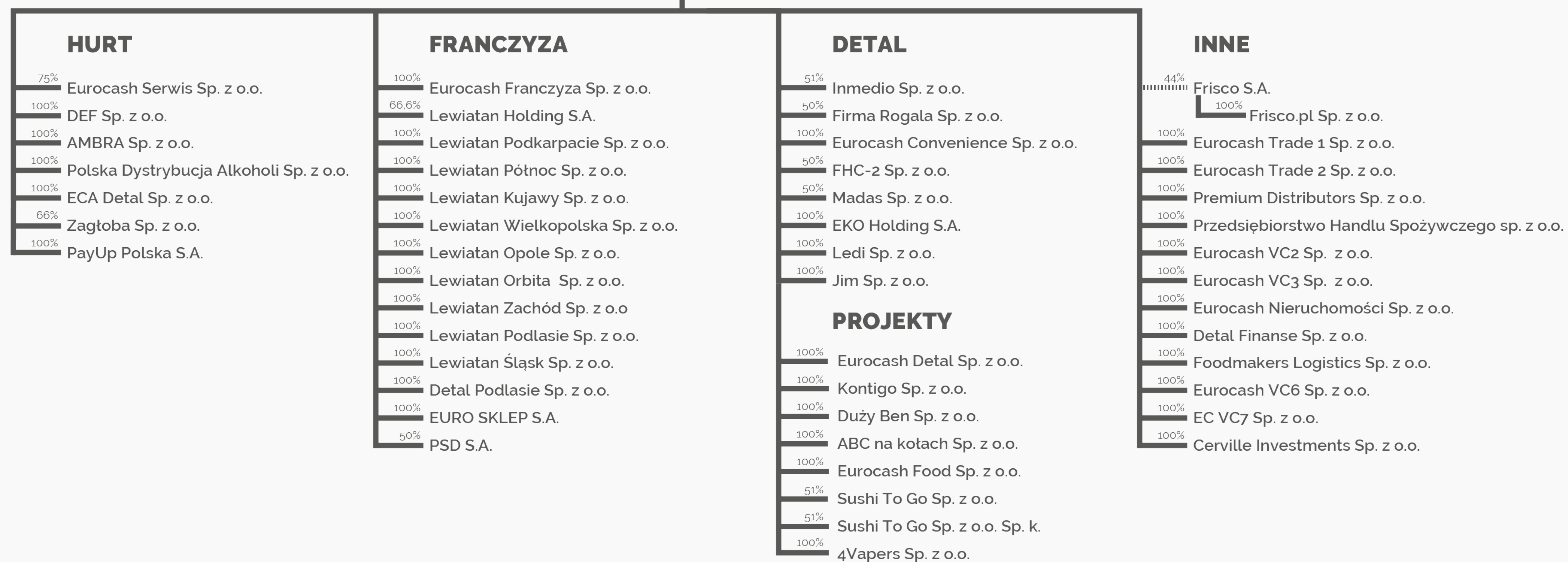
Jednostką dominującą w grupie jest Eurocash S.A., która realizuje większość sprzedaży grupy. Schemat zaprezentowany na kolejnej stronie przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2017 r.

## Luis Amaral

(za pośrednictwem Politra B.V. s.a.r.l.)

43.7%

## EUROCASH S.A.



## 3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

### 3.1 ZAŁOŻENIA STRATEGII

Celem nadrzędnym Grupy jest zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce, oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy. Strategia Grupy jest ukierunkowana na i podąża za klientem, któremu Grupa oferuje szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji:

- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym dostawy towarów FMCG oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności – Eurocash Dystrybucja oraz programy partnerskie pod markami takimi jak Lewiatan, Euro-Sklep, Groszek, Gama;
- sklepem detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej – sieć franczyzowa Delikatesów Centrum;
- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw

określonych kategorii produktów:

- wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepem detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem Eurocash Serwis (dawniej KDWT),
- napojów alkoholowych – dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Eurocash Alkohole;
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach Eurocash Gastronomia oraz Eurocash Dystrybucja.

Rozwój działalności Grupy następował w odpowiedzi na potrzeby klientów działających na rynku tradycyjnego handlu detalicznego w celu dotarcia do nowej kategorii klientów lub rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami. Rozwojowi działalności Grupy towarzyszyło rozszerzanie bazy klientów oraz oferowanych nowych form współpracy, co następowało w drodze przejęć podmiotów działających w formatach dystrybucji, w których Grupa nie prowadziła działalności lub prowadziła działalność w ograniczonej skali.



## Celami strategicznymi Grupy Eurocash są:

- zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich ważnych grup asortymentowych poprzez szereg formatów dystrybucji i form współpracy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi;
- stworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali zawarty w działalności hurtowej wieloformatowej grupy jednostek biznesowych;
- dalsza integracja systemów operacyjnych oraz systematyczna optymalizacja kosztów.

W odpowiedzi na postępujący proces konsolidacji na rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce, w tym na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG w Polsce, strategia Grupy Eurocash zakłada także dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć innych sprzedawców hurtowych, sieci franczyzowych i sieci detalicznych. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co przekłada się na możliwość zaoferowania klientom Grupy (niezależny handel detaliczny) lepszych warunków zakupu towarów, co powinno przyczyniać się również do poprawy konkurencyjności i pozycji rynkowej Grupy.

Zgodnie ze zaktualizowaną strategią na 2023 rok, zamiarem Grupy Eurocash jest stworzenie największej w Polsce sieci supermarketów w oparciu o sklepy własne oraz franczyzowe.

Źródłem ekspansji której założeniem jest uruchomienie w ciągu 5 lat 900 nowych sklepów, będzie rozwój sieci w modelu franczyzowym, wspierany kolejnymi przejęciami lokalnych sieci oraz budową sklepów od podstaw (wspólnie z partnerami z sektora nieruchomości). W ten sposób przedsiębiorcy z całej Polski będą mieli dostęp do rozpoznawalnej marki detalicznej oraz narzędzi marketingowych na poziomie kosztowym porównywalnym do sieci sklepów wielkopowierzchniowych.

Misją Grupy Eurocash jest podnoszenie konkurencyjności sklepów detalicznych prowadzonych przez niezależnych przedsiębiorców w Polsce. Doświadczenia wypracowane w sklepach własnych docelowo będą przekazywane franczyzobiorcom. Jednym z narzędzi udostępnionym dotychczas wszystkim klientom Grupy Eurocash jest Akademia Eurocash – platforma edukacyjna dająca niezależnym przedsiębiorcom wiedzę do jakiej nie mają dostępu pracownicy konkurencyjnych sieci wielkopowierzchniowych. Kolejnym rozwiązaniem wypracowanym już dziś na bazie sieci Delikatesy Centrum jest platforma dystrybucji produktów świeżych, która zostaje udostępniona w pierwszej kolejności franczyzobiorcom i partnerom zrzeszonych w sieciach kooperujących z Eurocash Dystrybucja. W następnej kolejności udostępniony zostanie System Zarządzania Relacjami z Klientami bazujący na mechanizmach wypracowanych w Delikatesach Centrum (Delikarta).

Docelowo również klienci Grupy Eurocash, będą mogli skorzystać z rozwiązań sklepu internetowego stworzonego na bazie doświadczeń Frisco.pl.

W ramach działalności hurtowej, Grupa Eurocash skupi się natomiast na integracji poszczególnych jednostek biznesowych, współdzieleniu najlepszych rozwiązań wypracowanych przez każdy z formatów oraz realizacji synergii grupowych. Zdrowy, zreorganizowany biznes hurtowy, generujący silne przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, będzie głównym źródłem finansowania ekspansji segmentu detalicznego.



## 3.2 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY EUROCASH

### Czynniki Zewnętrzne

#### *Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku*

Grupa spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku wielkopowierzchniowych kanałów dystrybucji, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Grupy rekompensowany będzie wzrostem wartości rynku FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym i detalicznym.

#### **Inflacja**

Nieoczekiwane zmiany cen produktów spożywczych, napojów, alkoholu lub innych produktów FMCG, bądź cen paliwa, od których zależne są koszty logistyki mogą mieć wpływ na wyniki Grupy.

#### *Ceny paliw*

Ponieważ znaczna część kosztów sprzedaży to koszty logistyki, uzależnione ściśle od cen paliw, ich znaczące zmiany mogą mieć wpływ na wyniki Grupy.

#### *Koszty płac*

Potencjalna presja na koszty płac może w perspektywie średniokresowej wpływać negatywnie na wyniki Grupy. Jednakże, potencjalny wzrost wynagrodzeń ma wpływ na cały rynek w Polsce. Z uwagi na fakt, że Grupa realizuje sprzedaż na terenie Polski, jej pozycja konkurencyjna nie powinna ulec zmianie pod wpływem tego czynnika.

## Czynniki Wewnętrzne

### *Integracja działalności przejętych spółek*

Z uwagi na konieczność integracji działalności spółek z EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. oraz Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash, pełne efekty synergii związane z tymi transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 3 lat od przejęcia kontroli nad tymi spółkami. Spółki EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o., są integrowane w ramach sieci Delikatesy Centrum, a PDA Sp. z o.o. w ramach formatu dystrybucji Eurocash Alkohole.

### *Nowe formaty biznesowe*

Opracowanie nowych formatów dystrybucji hurtowej lub sklepów detalicznych może mieć wpływ na rentowność i bilans Grupy. Opracowanie nowych formatów może wymagać odpowiedniego finansowania pokrywającego początkowe straty nowych projektów i wymagane inwestycje.

### *Inwestycje w strategiczne projekty rozwojowe*

W celu zachowania konkurencyjności handlu sklepów niezależnych w Polsce, Grupa Eurocash kontynuuje inwestycje w projekty innowacyjne: Duży Ben, abc na kołach, Kontigo, dystrybucja wysokiej jakości produktów świeżych i inne. Rezultaty tych projektów mają negatywny wpływ na wyniki Grupy, jednak w ocenie Zarządu istnieje potrzeba kontynuacji tych inwestycji w celu zagwarantowania dalszego wzrostu w perspektywie 5 do 10 lat. Po zrealizowanych z sukcesem w ubiegłych latach projektach: Faktoria Win i PayUp, Spółka zdecydowała o rozwinięciu: konceptu Duży Ben i udostępnieniu go franczyzobiorcom oraz dystrybucji wysokiej jakości produktów świeżych do klientów Eurocash Dystrybucja. Z drugiej strony, projekt 1minute zostanie zawieszony z powodu braku dedykowanej oferty i łańcucha dostaw na rynku.

### *Szkoda poniesiona przez spółkę w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia*

W okresie od marca do sierpnia 2017 r. przeprowadzono obszerne i szczegółowe badanie rozliczeń VAT przez Eurocash S.A. Badanie obejmowało rozliczenia dokonywane w latach 2013 – 2017. Wykazało ono, iż Eurocash S.A. była wykorzystywana w mechanizmie wyłudzenia VAT przez grupy podmiotów zewnętrznych w transakcjach dotyczących wewnątrzspółnotowej

dostawy towarów. Badanie polegało m.in. na przeglądzie dokumentacji, w tym korespondencji elektronicznej oraz weryfikacji kontrahentów Eurocash S.A. uczestniczących w ww. transakcjach.

Wynik badania wykazał, że Eurocash S.A. może być zobowiązana do uregulowania na rzecz Skarbu Państwa zobowiązania w podatku VAT. Zgodnie z szacunkiem Zarządu kwota potencjalnego zobowiązania w podatku VAT może wynieść 121 450 511 PLN. Kwota ta została skorygowana in minus o nadpłatę podatku CIT powstałą po stronie Spółki w związku z wykazaniem przychodu ze sprzedaży w części, która odpowiada 23% podatkowi VAT, a zatem nie stanowi faktycznego przysporzenia (przychodu) Spółki. W konsekwencji, Spółka uiściła na rachunek bankowy Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu kwotę 95 746 902 PLN tytułem zabezpieczenia zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT.

W ocenie Zarządu ostateczna wysokość zobowiązania w podatku VAT może różnić się od kwoty wpłaconej przez Spółkę tytułem zabezpieczenia zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT po przeprowadzeniu przez organ podatkowy szczegółowej analizy zgromadzonej przez Spółkę dokumentacji, procedur stosowanych przez i wyjaśnień Spółki. Spółka uważa, że pozostawała w dobrej wierze dokonując ww. transakcji, regularnie uszczelniała procedury, mające przeciwdziałać takim nieprawidłowościom, tak więc Spółka dowodzi przed Urzędem Skarbowym w toku trwającej kontroli podatkowej, że jest pokrzywdzona oszustwem dokonany przez osoby trzecie bez wiedzy Spółki. Tym samym ostateczna kwota zobowiązania w podatku VAT może być niższa niż kwota, o której mowa powyżej, a Spółce może należeć się zwrot części wpłaconych środków.

Zarząd Spółki podkreśla, że zapłata zobowiązania nie będzie mieć wpływu na politykę dywidendową Spółki, realizowaną również w poprzednich latach. Negatywny wpływ na zysk netto Spółki w 2017 r. wynosi 114 400 861,47 PLN (0,82 PLN na akcję). Negatywny wpływ na skonsolidowany dług netto Eurocash wyniósł 95 746 902 PLN (0,69 PLN na akcję). Wpływ kosztu został odzwierciedlony w wyniku finansowym Spółki oraz Grupy w śródrocznych sprawozdaniach finansowych.

Grupa Eurocash kontynuuje badanie rozliczeń VAT przez spółki z Grupy Eurocash gdyż istnieje podejrzenie, że ewentualne nieprawidłowości mogą występować również w innych spółkach z Grupy. Biorąc pod uwagę obroty pozostałych spółek z Grupy, realizowane na transakcjach dotyczących wewnątrzspółnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne.

W dniu 30 stycznia 2018 r. Prokurator Prokuratury Regionalnej w Poznaniu wszczął śledztwo z zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2017 r.

### ***Nabycie 100% akcji EKO Holding S.A.***

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash nabył 100% akcji EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wroclawskiej („EKO”). EKO wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć 248 sklepów spożywczych w południowo-zachodniej Polsce, co przyczyni się do dalszego rozwoju Grupy Eurocash i lepszego wykorzystania jej możliwości. Spółka zrealizowała w 2017 r. obrót na poziomie ok. 858 mln zł.

### ***Przedwstępna Umowa dotycząca nabycia 100% udziałów w podmiocie kontrolującym Mila S.A.***

15 września 2017 r., pomiędzy Eurocash S.A., a Argus Retail Holding Limited, spółką prawa cypryjskiego, Elbrus Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, Robertem Kasnerem, Robertem Załęskim oraz Stanisławem Sosnowskim („Sprzedający”) została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży udziałów („Umowa Przedwstępna”), dotycząca nabycia przez Emitenta od Sprzedających 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa cypryjskiego Domelius Limited z siedzibą w Nikozji („Spółka”), a także przejęcia kontroli nad spółkami zależnymi od Spółki, tj. nad Mila Holding S.A. (dawniej: Grupa 700 market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.), Mila S.A. (dawniej: market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j.), Investpol 700 Mila spółka akcyjna spółka jawna oraz „Koja-Mila spółka akcyjna” spółka jawna („Transakcja”).

Wartość transakcji została ustalona na 350 mln zł, przy czym wartość ta nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Emitenta.

Zawarcie umowy przyrzeczonej jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających uzgodnionych w Umowie Przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przedmiotową koncentrację.

Mila S.A. wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć sklepów spożywczych w centralnej Polsce. Zgodnie z uzyskanymi informacjami na koniec 2016 r. w sieci Mila funkcjonowało 188 placówek. Sprzedaż sieci Mila w 2016 r. wyniosła 1,49 mld zł, a EBITDA wyniosła ok. 4,8 mln zł.

Przejęcie kontroli nad siecią Mila stanowi kolejny element polityki akwizycyjnej Grupy Eurocash. Podobnie jak przejęcie sieci sklepów Eko, transakcja zakupu Mila, umożliwi dalszy rozwój Grupy Eurocash poprzez wzmocnienie kompetencji w prowadzeniu sprzedaży detalicznej oraz możliwości logistycznych pozwalających na poprawę konkurencyjności klientów Grupy Eurocash i w konsekwencji potencjalny wzrost przychodów Grupy Eurocash.

### **Rozwój segmentu Eurocash Detal**

Grupa Eurocash kontynuuje rozbudowę sieci franczyzowej Delikatesy Centrum i przewiduje otwarcie około 900 nowych sklepów Delikatesy Centrum do 2023 r. Rozbudowa sieci Delikatesy Centrum zakłada trzy źródła wzrostu:

1. Przejęcia regionalnych sieci supermarketów,
2. Otwarcia sklepów prowadzonych przez franczyzobiorców,
3. Otwarcia własnych sklepów detalicznych (we współpracy z partnerami inwestującymi w nieruchomości).

Całkowitą wartość inwestycji łącznie ze środkami przeznaczonymi przez deweloperów inwestujących w nieruchomości szacuje się na ok. 1,0 – 2,0 mld zł. Plan rozbudowy zakłada osiągnięcie następujących parametrów operacyjnych:

- Średnia powierzchnia sklepu własnego: 350 m<sup>2</sup> (powierzchnia sprzedażowa),
- Średnia sprzedaż na m<sup>2</sup> około 15 600 zł rocznie w nowo otwartych dojrzałych sklepach własnych,
- Średnia marża EBITDA dojrzałego sklepu własnego powinna osiągnąć około 6,4%.

Przewidywana struktura organizacyjna segmentu detalicznego Eurocash zakłada, że będzie się składać ze spółek i formatów dystrybucji prowadzących sklepy detaliczne, takie jak Firma Rogala, FHC-2, Madas i EKO Holding S.A., a potencjalnie także firmy prowadzące sieć supermarketów Mila (przejęcie sieci Mila jest w toku z powodu procesu zatwierdzania przez urząd antymonopolowy). Ponadto docelowa struktura obejmie również wszystkie operacje hurtowe i detaliczne związane z dostawą i wsparciem dla sklepów detalicznych obsługiwanych przez franczyzobiorców pod marką Delikatesy Centrum. W związku z tym projekt dystrybucji wysokiej jakości produktów świeżych zostanie włączony do tego segmentu do 2020 r.

W wyniku nowej organizacji i inwestycji, segment Eurocash Detal będzie obsługiwał około (pro forma z potencjalnym uwzględnieniem sieci Mila) 1 527 supermarketów „proximity” ze skonsolidowaną sprzedażą na poziomie około 5,1 mld zł i około 7,4 mld zł sprzedaży detalicznej, wliczając przychody Delikatesów Centrum z franczyzy oraz sklepów własnych.

### ***Restrukturyzacja formatu dystrybucji Eurocash Cash&Carry***

W latach 2014 – 2016 liczba hurtowni Eurocash Cash&Carry wzrosła o 32, podczas gdy sprzedaż w tym okresie pozostała na równym poziomie. Niezadawalający wzrost sprzedaży na który wpłynęła jej kanibalizacja i deflacja której towarzyszył zwiększający się poziom kosztów stałych, były główną przyczyną spadku rentowności formatu Cash&Carry w 2016 r. Eurocash w 2017 r. dokonał zamknięcia 10 hurtowni Cash&Carry. 72% sprzedaży realizowanej przez zamknięte hurtownie zostało przejęte poprzez pozostałe placówki. Całkowity koszt przeprowadzonych zamknięć wyniósł blisko 10 mln zł (ok. 1 mln zł w przeliczeniu na jedną zamkniętą hurtownię) z czego 6,7 mln zł wpłynęło na wyniki roku 2017.

### ***Program optymalizacji kosztów***

W 2017 r. Grupa Eurocash zainicjowała średnioterminowy program mający na celu zwiększenie efektywności kosztowej poprzez redukcję kosztów w obszarach takich jak Sprzedaż, Koszty Ogólnego Zarządu i Pozostałe Koszty Operacyjne. Całkowity potencjał redukcji kosztów może sięgnąć 150 mln zł do 2020 r. Planowany efekt programu redukcji kosztów powinien zostać częściowo zrekompensowany wzrostem poziomu płac wynikającym z presji na koszty pracy i inflację.

Poza informacjami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, nie ma innych istotnych czynników, które mogłyby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Eurocash.



## 3.3 RYZYKA I ZAGROŻENIA

Ryzyka finansowe zostały opisane w notcie Nr 34 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017 r. będących częścią raportu rocznego Grupy Eurocash S.A. Poniżej prezentujemy pozostałe istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Eurocash.

### **Czynniki Zewnętrzne**

#### *Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.*

Spowolnienie tempa gospodarczego, spadek siły nabywczej i zmniejszenie wydatków domowych na konsumpcję mogą mieć negatywny wpływ na wielkość sprzedaży Grupy.

#### *Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce*

W 2017 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był małoformatowy kanał dystrybucji, którego udział wynosił blisko 43%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału wielkoformatowej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

#### *Struktura małoformatowego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.*

Według szacunków Grupy, istnieje około 3000-4000 jednostek działających na hurtowym rynku dystrybucji FMCG. Konsolidacja rynku, pojawianie się nowych, silnych podmiotów mogłyby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

## Czynniki Wewnętrzne

### *Systemy informatyczne*

Wydajny, jednolity system informatyczny umożliwia scentralizowane i wydajne kierowanie procesami biznesowymi, pozwalając na dokładną analizę rentowności poszczególnych produktów i poszczególnych sklepów, co gwarantuje duże bezpieczeństwo prowadzonej działalności. Możliwe potencjalne zakłócenia w działaniu systemu byłyby zagrożeniem dla działalności Grupy.

### *Inwestycje*

Grupa Eurocash chce być aktywnym uczestnikiem w procesie konsolidacji rynku poprzez przejmowanie hurtowni FMCG. Przejmując inne przedsiębiorstwa, Grupa napotyka na liczne istotne zagrożenia związane między innymi z integracją, realizacją założonych synergii lub niewłaściwą oceną potencjału rynkowego.

### *Dostawcy*

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, suma dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2017 r. obejmowała 1 817 podmiotów krajowych i zagranicznych.

Dostawcy produktów markowych, do których należą czołowi producenci i importerzy produktów FMCG, w tym wyrobów tytoniowych oraz napojów alkoholowych, są wybierani przede wszystkim w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie danej marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów i zróżnicowanie regionalne.

Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG, konkurencyjność na tym rynku oraz odnotowywane zmniejszanie się sprzedaży wyrobów tytoniowych w Polsce, działalność Grupy nie jest uzależniona od dostawców, w związku z czym ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów dostawy mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy Eurocash i jej wyniki finansowe jest ograniczone.

## 3.4 WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI

W branży hurtowej dystrybucji FMCG, sprzedaż w I kwartale roku jest tradycyjnie niższa niż w innych kwartałach. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w IV kwartale.



## 4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2017 R.

### 4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawione zostały w punkcie 2 informacji dodatkowej Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. i stosowane były w odniesieniu do wszystkich zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów.

### 4.2 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH

mln zł	2017	2016	Zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 271,08	21 219,90	9,67%
EBITDA znormalizowana* (EBIT+amortyzacja)	360,71	440,49	-18,11%
Zysk brutto znormalizowany*	134,71	235,92	-42,90%
Zysk netto znormalizowany*	84,84	190,02	-55,35

\*wyluczając wpływ uiszczonych kosztów potencjalnych zobowiązań z tytułu podatku VAT na zysk netto

**Tabela 4** Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2017 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2017 r. 23 271,08 mln zł, o 9,67% więcej niż w poprzednim roku. Wzrost sprzedaży związany był głównie z konsolidacją przychodów ze sprzedaży przejętych spółek (EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., PDA sp. z o.o.). EBITDA znormalizowana wyniosła 360,71 mln zł w porównaniu do 440,49 mln zł w poprzednim roku. Zysk brutto znormalizowany osiągnął poziom 134,71 mln zł w odniesieniu do 235,92 mln zł w roku ubiegłym, a zysk netto znormalizowany wyniósł 84,84 mln zł w porównaniu do 190,02 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash w podziale na formaty dystrybucji.

**Tabela 5** Grupa Eurocash: Dynamika sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji w 2017 r.

	mln zł	2017	2016	Zmiana %
<b>Hurt Niezależny</b>		12 717,75	12 283,82	3,53%
Cash&Carry		4 312,89	4 342,52	-0,68%
Papierosy i produkty impulsowe		5 695,89	5 568,99	2,28%
Eurocash Alkohole		2 302,16	2 056,97	11,92%
Inne		406,82	315,33	29,01%
<b>Hurt Zintegrowany</b>		6 419,34	6 383,08	0,57%
Delikatesy Centrum		2 202,93	1 955,96	12,63%
Eurocash Dystrybucja		4 423,57	4 286,10	3,21%
Eurocash Gastronomia		440,50	375,38	17,35%
Wyłączenia		-647,66	-234,36	176,35%
<b>Detal</b>		2 153,19	934,74	130,35%
Inmedio		578,39	556,52	3,93%
Sklepy własne Delikatesy Centrum		717,14	378,22	89,61%
EKO		857,67	0,00	0,00%
<b>Projekty</b>		552,04	271,35	103,44%
<b>Eurocash Grupa</b>		21 842,33	19 872,98	9,91%

## Hurt Niezależny

- W 2017 r. sprzedaż towarów segmentu Hurt Niezależny wyniosła 12 717,75 mln zł w porównaniu do 12 283,82 mln zł w roku ubiegłym, co oznacza wzrost o 3,53%.
- EBITDA segmentu Hurt Niezależny wyniosła w 2017 r. 181,22 mln zł w porównaniu do 252,31 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.
- Rentowność segmentu była pod wpływem niższej realizowanej marży brutto oraz kosztów restrukturyzacji Cash&Carry.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry w 2017 r. wyniosła -0,58%.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 2017 r. wyniosła 180.
- Liczba sklepów sieci „abc” wyniosła 8 531 na koniec 2017 r.
- Sprzedaż formatu Papierosy i produkty impulsowe w ujęciu wolumenowym wzrosła w 2017 r. o 3,62% w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniosła 9 513 mln szt.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wartościowym wzrosła w 2017 r. o 5,46% r/r.
- Sprzedaż towarów Eurocash Alkohole była pod negatywnym wpływem zaprzestanej sprzedaży eksportowej, co zostało skompensowane konsolidacją sprzedaży spółki Polska Dystrybucja Alkoholi, która wyniosła w 2017 r. 267,05 mln zł.

## Hurt Zintegrowany

- W 2017 r. hurtowa sprzedaż towarów realizowana przez segment Hurt Zintegrowany wyniosła 6 419,34 mln zł w porównaniu do 6 383,08 mln zł w roku ubiegłym, co oznacza wzrost o 0,57%. Dynamika sprzedaży segmentu była pod wpływem konsolidacji przejętych spółek (FHC-2, Madas), których sprzedaż została prezentacyjnie przesunięta do segmentu Detalicznego.
- Na wyższą sprzedaż do sieci Delikatesy Centrum miał wpływ Projekt Świeże (łączny wynik segmentu jest korygowany z powodu przesunięcia sprzedaży do segmentu Projekty). Sprzedaż Eurocash Dystrybucja była natomiast pod wpływem wyższej sprzedaży do klientów franczyzowych (wzrost o 9,29% r/r). Sprzedaż Eurocash Gastronomia wzrosła głównie ze względu na wyższą sprzedaż do nowych klientów.
- EBITDA segmentu Hurt Zintegrowany wyniosła w 2017 r. 274,25 mln zł w porównaniu do 270,49 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.
- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. dla stałej liczby sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” wzrosła o 9,10% w roku 2017.
- Sprzedaż detaliczna dla stałej liczby sklepów Delikatesy Centrum wzrosła o 4,20% r/r.

- Liczba sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” na koniec 2017 r. wyniosła 1171 placówek. Suma ta wlicza 30 otwarć netto oraz 55 sklepów EKO po rebrandingu na sieć Delikatesy Centrum.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 905 na koniec 2017 r.



## Detal

- Detaliczna sprzedaż towarów realizowana przez segment Detaliczny w 2017 r. wyniosła 2 153,19 mln zł w porównaniu do 934,74 mln w roku ubiegłym. Głównym powodem wzrostu sprzedaży segmentu detalicznego była konsolidacja przejętych spółek detalicznych (EKO, FHC-2, Madas).
- EBITDA segmentu Detalicznego wyniosła w 2017 r. 41,41 mln zł w porównaniu do 33,18 mln zł w roku poprzednim.
- Dynamika sprzedaży detalicznej w 2017 r. dla stałej liczby sklepów własnych Inmedio wyniosła +2,26%, a dla Delikatesów Centrum +2,02%. Sprzedaż LFL sklepów EKO ze względu na trwający proces rebrandingu jest nieporównywalna w stosunku do roku ubiegłego, widoczny jest natomiast pozytywny wpływ przeprowadzanych zmian na wyniki sklepów.
- Liczba sklepów detalicznych na koniec 2017 r. wyniosła 452 placówki w sieci Inmedio, 122 placówki własne Delikatesy Centrum oraz 228 placówek w sieci EKO (w tym 55 placówek pod szyldem Delikatesy Centrum).
- W roku 2017 55 sklepów EKO zmieniło szyld na Delikatesy Centrum. Średni koszt rebrandingu jednej placówki wyniósł ok. 150-180 tys. zł.
- Dodatkowo w kwietniu 2017 r. 3 sklepy EKO zostały sprzedane do niezależnych inwestorów, co jest równoznaczne z wypełnieniem warunku UOKiK umieszczonego w decyzji dotyczącej zgody na nabycie EKO Holding przez Eurocash S.A.

## Projekty

- Sprzedaż towarów realizowana przez segment Projekty w 2017 r. wyniosła 552,04 mln zł w porównaniu do 271,35 mln zł w roku ubiegłym.
- Wzrost sprzedaży segmentu związany był głównie z rozwojem dystrybucji produktów świeżych do sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum. Sprzedaż Projektu Świeże w 2017 r. wyniosła 488,64 mln zł w porównaniu do 234,36 mln zł w roku poprzednim.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła -49,09 mln zł w porównaniu do -39,70 mln zł za zeszły rok.

## Inne

- EBITDA segmentu Inne wyniosła w 2017 r. -87,07 mln zł w porównaniu do -75,78 mln zł w roku 2016.



<b>1 kwartał 2017 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Rozliczenia z tytułu VAT</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 200,35	1 771,27	537,83	112,42	0,00	0,00	-428,71	5 193,16
Przychody ze sprzedaży towarów	2 822,55	1 452,90	505,23	111,52	0,00	0,00	0,00	4 892,19
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	-4,22	31,89	0,81	-16,35	-19,11	0,00	0,00	-6,98
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	-0,13%	1,80%	0,15%	-14,54%	0	0	0	-0,13%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	12,52	47,68	8,98	-15,50	-16,19	0,00	0,00	37,49
(Marża EBITDA %)	0,39%	2,69%	1,67%	13,79%	0	0	0	0,72%
<b>2 kwartały 2017 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Rozliczenia z tytułu VAT</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 034,12	3 774,58	1 111,52	249,77	0,13	0,00	-892,56	11 277,56
Przychody ze sprzedaży towarów	6 198,23	3 073,35	1 050,06	247,36	0,00	0,00	0,00	10 569,00
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	36,63	93,73	2,82	-27,02	-38,29	-114,40	0,00	-46,54
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,52%	2,48%	0,25%	-10,82%	0	0	0	-0,41%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	70,69	125,47	20,18	-26,44	-32,15	-114,40	0,00	43,36
(Marża EBITDA %)	1,00%	3,32%	1,82%	-10,58%	0	0	0	0,38%
<b>3 kwartały 2017 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Rozliczenia z tytułu VAT</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 916,54	5 862,78	1 716,08	399,25	0,21	0,00	-1 429,73	17 465,14
Przychody ze sprzedaży towarów	9 619,26	4 773,39	1 611,14	395,46	0,00	0,00	0,00	16 399,25
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	70,85	148,28	2,28	-39,82	-55,58	-114,40	0,00	11,61
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,65%	2,53%	0,13%	-9,97%	0	0	0	0,07%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	121,30	195,90	27,81	-39,25	-46,52	-114,40	0,00	144,83
(Marża EBITDA %)	1,11%	3,34%	1,62%	-9,83%	0	0	0	0,83%
<b>4 kwartały 2017 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Rozliczenia z tytułu VAT</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 460,06	8 065,17	2 272,87	557,25	0,31	0,00	-2 084,58	23 271,08
Przychody ze sprzedaży towarów	12 717,76	6 419,34	2 153,19	552,04	0,00	0,00	0,00	21 842,34
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	114,17	208,66	8,59	-53,06	-100,97	-114,40	0,00	62,99
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,79%	2,59%	0,38%	-9,52%	0	0	0	0,27%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	181,22	274,25	41,41	-49,09	-87,08	-114,40	0,00	246,31
(Marża EBITDA %)	1,25%	3,40%	1,82%	-8,81%	0	0	0	1,06%

**Tabela 6** Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji za 1,2,3 i 4 kwartał 2017 r. narastająco.

<b>1 kwartał 2016 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 009,01	1 740,54	233,54	43,34	0,00	-262,51	4 764,05
Przychody ze sprzedaży towarów	2 702,88	1 543,20	218,52	42,89	0,00	0,00	4 507,48
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	1,19	30,88	1,81	-7,66	-19,57	0,00	6,64
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,04%	1,77%	0,77%	-17,68%	0	0	0,14%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	19,05	46,30	6,09	-7,08	-17,02	0,00	47,34
(Marża EBITDA %)	0,63%	2,66%	2,61%	-16,33%	0	0	0,99%
<b>2 kwartały 2016 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 588,70	3 607,80	467,20	102,89	0,00	-661,78	10 104,81
Przychody ze sprzedaży towarów	5 862,76	3 099,04	447,07	102,01	0,00	0,00	9 510,89
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	47,56	70,66	4,81	-16,40	-29,95	0,00	76,68
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,72%	1,96%	1,03%	-15,94%	0	0	0,76%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	83,07	100,54	13,14	-15,44	-23,70	0,00	157,61
(Marża EBITDA %)	1,26%	2,79%	2,81%	-15,01%	0	0	1,56%
<b>3 kwartały 2016 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 414,01	5 622,32	721,45	172,17	0,00	-1 063,97	15 865,99
Przychody ze sprzedaży towarów	9 258,77	4 799,77	691,53	170,94	0,00	0,00	14 921,00
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	100,98	126,16	8,48	-27,43	-50,43	0,00	157,76
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,97%	2,24%	1,17%	-15,93%	0	0	0,99%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	156,24	171,39	21,01	-25,91	-41,88	0,00	280,85
(Marża EBITDA %)	1,50%	3,05%	2,91%	-15,05%	0	0	1,77%
<b>4 kwartały 2016 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 885,71	7 531,66	976,47	274,95	0,00	-1 448,89	21 219,90
Przychody ze sprzedaży towarów	12 281,97	6 383,08	934,74	273,19	0,00	0,00	19 872,98
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	178,65	208,24	16,19	-41,53	-87,27	0,00	274,28
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,29%	2,76%	1,66%	-15,10%	0	0	1,29%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	252,31	270,49	33,18	-39,70	-75,78	0,00	440,49
(Marża EBITDA %)	1,82%	3,59%	3,40%	-14,44%	0	0	2,08%

**Tabela 7** Grupa Eurocash:  
Wyniki sprzedaży w podziale  
na formaty dystrybucji za 1,2,3  
i 4 kwartał 2016 r. narastająco.

<b>1 kwartały 2015 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 954,02	1 707,82	132,10	7,06	0,00	-195,24	4 605,77
Przychody ze sprzedaży towarów	2 738,82	1 520,67	123,07	7,03	0,00	0,00	4 389,59
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	3,53	14,91	1,18	-3,80	-9,05	0,00	6,76
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,12%	0,87%	0,89%	-53,91%	0	0	0,15%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	18,31	29,41	3,84	-3,52	-6,25	0,00	41,78
(Marża EBITDA %)	0,62%	1,72%	2,90%	-49,91%	0	0	0,91%
<b>2 kwartały 2015 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 358,02	3 562,15	267,13	14,53	0,00	-414,37	9 787,46
Przychody ze sprzedaży towarów	5 861,96	3 170,27	248,26	14,27	0,00	0,00	9 294,76
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	53,57	49,84	2,80	-8,37	-15,73	0,00	82,10
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,84%	1,40%	1,05%	-57,61%	0	0	0,84%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	86,48	79,05	8,16	-7,71	-10,16	0,00	155,81
(Marża EBITDA %)	1,36%	2,22%	3,05%	-53,05%	0	0	1,59%
<b>3 kwartały 2015 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 892,98	5 587,01	408,92	21,53	0,00	-636,39	15 274,04
Przychody ze sprzedaży towarów	9 120,41	4 987,77	382,08	21,16	0,00	0,00	14 511,42
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	114,83	101,50	3,67	-13,03	-27,18	0,00	179,81
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,16%	1,82%	0,90%	-60,50%	0	0	1,18%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	164,20	145,49	12,50	-11,93	-19,34	0,00	290,92
(Marża EBITDA %)	1,66%	2,60%	3,06%	-55,42%	0	0	1,90%
<b>4 kwartały 2015 (mln zł)</b>	<b>Hurt niezależny</b>	<b>Hurt zintegrowany</b>	<b>Detal</b>	<b>Nowe projekty</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 161,89	7 486,98	555,64	30,09	0,00	-916,39	20 318,21
Przychody ze sprzedaży towarów	12 029,58	6 661,87	518,64	29,49	0,00	0,00	19 239,58
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	204,37	186,85	9,53	-19,07	-56,61	0,00	325,08
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,55%	2,50%	1,72%	-63,38%	0	0	1,60%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	271,84	245,84	21,33	-17,56	-45,82	0,00	475,63
(Marża EBITDA %)	2,07%	3,28%	3,84%	-58,36%	0	0	2,34%

**Tabela 8** Grupa Eurocash:  
Wyniki sprzedaży w podziale  
na formaty dystrybucji w 1,2,3 i  
4 kwartale 2015 r. narastająco.

## 4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – ANALIZA RENTOWNOŚCI

mln zł	2017	2016	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 271,08	21 219,90	9,67%
Zysk brutto na sprzedaży	2 440,98	2 112,12	15,57%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,49%	9,95%	0,54 p.p.
EBITDA znormalizowana* (EBIT+amortyzacja)	360,71	440,49	-18,11%
(Marża EBITDA znormalizowana* %)	1,55%	2,08%	-0,53 p.p.
Wpływ kosztu potencjalnych zobowiązań na podatek VAT	114,40	-	-
EBITDA raportowana (EBIT + amortyzacja)	246,31	440,49	-44,08%
(Marża EBITDA raportowana %)	1,06%	2,08%	-1,02 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT znormalizowany*	177,40	274,28	-35,32%
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT raportowany	62,99	274,28	-77,03%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT znormalizowana* %)	0,76%	1,29%	-0,53 p.p.
(Marża zysku operacyjnego - EBIT raportowana %)	0,27%	1,29%	-1,02 p.p.
Zysk brutto znormalizowany*	134,71	235,92	-42,90%
Zysk brutto raportowany	20,31	235,92	-91%
Zysk netto znormalizowany*	84,84	190,02	-55,35%
Zysk netto raportowany	(29,56)	190,02	-116%



**Tabela 9** Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2017 r.

\*wyluczając wpływ uiszczonych kosztów potencjalnych zobowiązań z tytułu podatku VAT na zysk netto

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2017 r. 23 271,08 mln zł, o 9,67% więcej niż w poprzednim roku. Wzrost sprzedaży związany był głównie z konsolidacją przychodów ze sprzedaży przejętych spółek (EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., PDA sp. z o.o.).

EBITDA znormalizowana Grupy w 2017 r. wyniosła 360,71 mln zł w porównaniu z 440,49 mln zł w roku poprzednim (spadek o 18,11%). Spadek EBITDA związany był przede wszystkim z niższą rentownością w segmencie Hurt Niezależny, integracją przejętych spółek, kosztami jednorazowymi, a także wzrostem wydatków związanych ze strategicznymi projektami mającymi na celu wzmocnienie pozycji niezależnych detalistów w Polsce takimi jak: rozszerzenie oferty dla sklepów Delikatesy Centrum o towary świeże oraz rozwojem innowacyjnych formatów sprzedaży detalicznej pod markami Kontigo, 1minute, abc na kołach, Duży Ben.

Zysk netto znormalizowany Grupy Eurocash osiągnął poziom 84,84 mln zł, co oznacza spadek o 55,35% r/r. Negatywny wpływ na zysk netto miały wyższe koszty z tytułu wzrostu zadłużenia związanego z akwizycjami oraz płatności zabezpieczenia na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT.

## 4.4 DANE BILANSOWE

### Struktura bilansu

Wielkości aktywów trwałych i obrotowych, kapitału własnego, zobowiązań i rezerw na zobowiązania oraz ich udziału w całkowitej wartości aktywów przedstawia poniższa tabela:

	mln zł	31.12.2017	%	31.12.2016	%
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>2 526,97</b>	<b>42,26%</b>	<b>2 287,97</b>	<b>41,64%</b>
Wartość firmy		1 401,34	55,46%	1 254,11	54,81%
Wartości niematerialne		347,09	13,74%	358,32	15,66%
Rzeczowe aktywa trwałe		678,99	26,87%	587,39	25,67%
Nieruchomości inwestycyjne		0,97	0,04%	0,99	0,04%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własności		32,42	1,28%	34,95	1,53%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		30,78	1,22%	0,53	0,02%
Należności długoterminowe		7,16	0,28%	3,25	0,14%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26,32	1,04%	47,08	2,06%
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1,91	0,08%	1,34	0,06%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>3 452,96</b>	<b>57,47%</b>	<b>3 207,03</b>	<b>58,36%</b>
Zapasy		1 320,25	38,24%	1 088,91	33,95%
Należności z tytułu dostaw i usług		1 682,84	48,74%	1 748,18	54,51%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		11,58	0,34%	16,56	0,52%
Pozostałe należności krótkoterminowe		143,07	4,14%	139,87	4,36%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		50,43	3,82%	5,71	0,00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		42,17	1,22%	45,92	1,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		202,60	5,87%	161,87	5,05%
<b>Razem aktywa</b>		<b>5 979,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 495,00</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 10 Grupa Eurocash: Struktura aktywów

mln zł	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 030,01</b>	<b>17,22%</b>	<b>1 155,10</b>	<b>21,02%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>966,33</b>	<b>93,82%</b>	<b>1 085,65</b>	<b>93,99%</b>
Kapitał podstawowy	139,16	13,51%	139,10	12,04%
Kapitał zapasowy	1 460,76	141,82%	1 352,63	117,10%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(6,48)	-0,63%	(6,31)	-0,55%
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(54,71)	-5,31%	(69,19)	-5,99%
Niepodzielony wynik finansowy	(572,39)	-55,57%	(330,58)	-28,62%
Zysk z lat ubiegłych	(539,08)	94,18%	(509,80)	-44,13%
Zysk netto bieżącego roku	(33,31)	5,82%	179,22	15,52%
Udziały niekontrolujące	63,67	6,18%	69,45	6,01%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>96,11</b>	<b>1,94%</b>	<b>266,18</b>	<b>6,13%</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	4,93	5,13%	154,32	57,98%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	58,15	60,50%	72,64	27,29%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25,43	26,46%	33,71	12,66%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6,48	6,75%	4,97	1,87%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1,11	1,16%	0,53	0,20%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 853,81</b>	<b>98,06%</b>	<b>4 073,71</b>	<b>93,87%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	317,78	6,55%	275,07	6,75%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	249,44	5,14%	56,62	1,39%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 940,90	81,19%	3 459,30	84,92%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7,72	0,16%	7,56	0,19%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	93,69	1,93%	71,55	1,76%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	102,60	2,11%	84,54	2,08%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	141,68	2,92%	119,08	2,92%
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>4 949,92</b>	<b>82,78%</b>	<b>4 339,89</b>	<b>78,98%</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>5 979,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 495,00</b>	<b>100,00%</b>

**Tabela 11** Grupa Eurocash: Struktura pasywów

## Umowy kredytowe

Informacje na temat umów kredytowych zawartych przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 r.

## Udzielone pożyczki

W 2017 r. Spółki z Grupy Eurocash nie udzieliły pożyczki której łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

## Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 r.

## Emisja papierów wartościowych w 2017 r.

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2017 roku a 31 grudnia 2017 roku wyemitowano 66 925 akcji.

## Emisja obligacji i innych papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2017 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash S.A. obligacji wynosiła:

- 140,00 mln zł obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji długoterminowych
- 80,0 mln zł obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych

Informacje o programach motywacyjnych oparte na emisji akcji Eurocash zostały przedstawione w pkt. 6.6 niniejszego sprawozdania.

## 4.5 ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Informacje na temat pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym grupy kapitałowej Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 32 i 33.

## 4.6 ANALIZA PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2017 R.

### Rachunek przepływów pieniężnych

	mln zł	2017	2016
Przepływy z działalności operacyjnej		493,59	324,02
zysk przed opodatkowaniem		20,31	235,92
amortyzacja		183,32	166,21
zmiana kapitału obrotowego		247,11	(99,40)
inne		42,85	21,29
Przepływy z działalności inwestycyjnej		(335,71)	(269,94)
Przepływy z działalności finansowej		(117,15)	21,59
Przepływy pieniężne razem		40,73	75,67

**Tabela 12** Grupa Eurocash: Przepływy pieniężne w 2017 r.



Łączne przepływy pieniężne w 2017 r. wyniosły 40,73 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 493,59 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -335,71 mln zł w 2017 r., a przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -117,15 mln zł.

### Rotacja kapitału obrotowego

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2017	2016
1.Cykl rotacji zapasów	20,71	18,78
2.Cykl rotacji należności	26,39	30,15
3.Cykl rotacji zobowiązań	69,06	66,26
4.Cykl operacyjny (1+2)	47,10	48,93
5.Konwersja gotówki (4-3)	(21,95)	(17,33)

**Tabela 13** Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2017 r.

Cykl konwersji gotówki w 2017 r. osiągnął poziom -21,95 dni w porównaniu do -17,33 dni rok wcześniej, co oznacza poprawę o 4,62 dni.

## Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2017 r. zostały sfinansowane ze środków własnych oraz zaciągniętych kredytów.

Podstawę skutecznego zarządzania płynnością w Grupie Eurocash stanowi wewnętrzny model prognozowania przepływów pieniężnych. Eurocash S.A. posiada otwarte linie kredytowe zabezpieczające potrzeby płynnościowe Grupy Eurocash. Grupa optymalizuje pozycje płynności spółek zależnych oraz wynik odsetkowy poprzez stosowane mechanizmy koncentracji sald (Cash pooling) oraz system pożyczek wewnątrzgrupowych.

W opinii Zarządu Eurocash, nie istnieją żadne istotne ryzyka finansowe związane ze zdolnością spółek z Grupy Eurocash do spłacenia swoich zobowiązań. Główne czynniki ryzyka finansowego związanego z działalnością Grupy Eurocash są następujące:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 34 w części raportu zawierającego skonsolidowane sprawozdania finansowe.

## 4.7 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W 2017 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane z inwestycjami w segment Hurtu Niezależnego – blisko połowa przeznaczonych na inwestycje środków (45%). 1/3 wydatków została wykorzystana przez Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów).

	mln zł	2017	2016
Inwestycje kapitałowe		94,91	80,84
Hurt Niezależny		134,18	108,50
Hurt Zintegrowany		42,21	41,23
Detal		21,92	14,81
Nowe Projekty		5,39	10,54
Inne		1,52	2,44
<b>Razem wydatki inwestycyjne</b>		<b>300,13</b>	<b>258,36</b>

**Tabela 14** Grupa Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Grupy Eurocash w 2017 r.

### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2018 r. są związane z:

- Rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych, w tym w szczególności:
  - rozwojem sieci franczyzowej Delikatesy Centrum,
  - inwestycją w nowoczesne systemy sprzedażowe dla franczyzobiorców,
  - postępującą integracją logistyki wewnątrz Grupy,
- Inwestycjami odtworzeniowymi,
- Finalizacją transakcji nabycia akcji EKO Holding S.A – co nastąpiło w dniu 4 stycznia 2017 r.
- Zaktualizowaną strategią do roku 2023, która zakłada większe inwestycje w Detal.

Aby sfinansować planowane inwestycje Grupa Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Grupę a także finansowanie zewnętrzne np. kredyty i pożyczki. W opinii Zarządu Eurocash, Grupa ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

## 4.8 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH W 2017 R.

### Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2017 roku a 31 grudnia 2017 roku wyemitowano 66 925 akcji.

### Wyplata dywidendy

Zgodnie z Uchwałą Nr 5 podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 kwietnia 2017 r., osoby, które były posiadaczami akcji Eurocash S.A. na dzień 16 Maja 2017 r., otrzymały dywidendę w wysokości 0,73 zł na jedną akcję Spółki, co dało łączną kwotę dywidendy w wysokości 101 589 198,78 zł.



### 5.1 INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

W 2017 r. spółki z Grupy Eurocash nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

### 5.2 ISTOTNE UMOWY

#### **Nabycie 100% akcji EKO Holding S.A.**

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash nabył 100% akcji EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wroclawskiej („EKO”). EKO wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć 248 sklepów spożywczych w południowo-zachodniej Polsce, co przyczyni się do dalszego rozwoju Grupy Eurocash i lepszego wykorzystania jej możliwości. Spółka zrealizowała w 2017 r. sprzedaż na poziomie ok. 858 mln zł.

## **Przedwstępna Umowa dotycząca nabycia 100% udziałów w podmiocie kontrolującym Mila S.A.**

15 września 2017 r., pomiędzy Eurocash S.A., a Argus Retail Holding Limited, spółką prawa cypryjskiego, Elbrus Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, Robertem Kasnerem, Robertem Załęskim oraz Stanisławem Sosnowskim („Sprzedający”) została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży udziałów („Umowa Przedwstępna”), dotycząca nabycia przez Emitenta od Sprzedających 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa cypryjskiego Domelius Limited z siedzibą w Nikozji („Spółka”), a także przejęcia kontroli nad spółkami zależnymi od Spółki, tj. nad Mila Holding S.A. (dawniej: Grupa 700 market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.), Mila S.A. (dawniej: market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j.), Investpol 700 Mila spółka akcyjna spółka jawna oraz „Koja-Mila spółka akcyjna” spółka jawna („Transakcja”).

Wartość transakcji została ustalona na 350 mln zł, przy czym wartość ta nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Emitenta.

Zawarcie umowy przyrzeczonej jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających uzgodnionych w Umowie Przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przedmiotową koncentrację.

Mila S.A. wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć sklepów spożywczych w centralnej Polsce. Zgodnie z uzyskanymi informacjami na koniec 2016 r. w sieci Mila funkcjonowało 188 placówek. Sprzedaż sieci Mila w 2016 r. wyniosła 1,49 mld zł, a EBITDA wyniosła ok. 4,8 mln zł.

Przejęcie kontroli nad siecią Mila stanowi kolejny element polityki akwizycyjnej Grupy Eurocash. Podobnie jak przejęcie sieci sklepów Eko, transakcja zakupu Mila, umożliwi dalszy rozwój Grupy Eurocash poprzez wzmocnienie kompetencji w prowadzeniu sprzedaży detalicznej oraz możliwości logistycznych pozwalających na poprawę konkurencyjności klientów Grupy Eurocash i w konsekwencji potencjalny wzrost przychodów Grupy Eurocash.

## 5.3 INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W 2017 r. spółki z Grupy Eurocash nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

## 5.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2017 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

## 5.5 PUBLIKACJA PROGNOZ

Zarząd Grupy Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2017 r. ani 2018 r.

## 5.6 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

### *Rezygnacja Członka Zarządu*

W dniu 13 stycznia 2017 r. Pan David Boner złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Eurocash ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2017 r.

### *Powołanie Członka Zarządu*

W dniu 22 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 22 lutego 2017 r. Pana Przemysława Ciasia na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

W 2017 r. nie miały miejsca żadne inne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W dniu 22 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2018 r. Pana Pawła Musiała na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

## 5.7 UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawarły żadnych umów z członkami Zarządów zapewniających rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionych funkcji bez znaczącego powodu.

Umowy z członkami Zarządu Eurocash przewidują, iż w przypadku zmiany akcjonariusza większościowego w Spółce Dominującej, tj., zmiany akcjonariusza posiadającego kontrolę nad Eurocash (Politra B.V. s.a.r.l), wówczas okres wypowiedzenia niniejszej umowy wynosić będzie 12 (dwanaście) miesięcy.

## 5.8 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2017 zostało zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. na podstawie umowy zawartej dnia 17 lipca 2017 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2016 zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na podstawie umowy zawartej dnia 24 czerwca 2016 r.

Całkowite opłaty określone w umowie pomiędzy Eurocash S.A., a firmą audytorską należne lub zapłacone za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za inne usługi zostały przedstawione poniżej:

	tys. zł	2017	2016
Badanie sprawozdań finansowych		500,0	580,0
Przegląd sprawozdań finansowych		251,0	250,0
Inne		1,2	15,0
<b>Razem</b>		<b>752,2</b>	<b>845,00</b>

**Tabela 15** Grupa Eurocash: Opłaty za badania i przeglądy sprawozdań finansowych



### 6.1 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ EUROCASH S.A.

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, Eurocash S.A. (dalej „Spółka”, „Emitent”, „Eurocash”) jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą Rady giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>.

W roku obrotowym kończącym się z dniem 31 grudnia 2017 r. Spółka przestrzegala zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym na stronie internetowej: <http://eurocash.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny.html>.

### 6.2 INFORMACJE O AKCJONARIACIE

**Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Eurocash oraz zmiany w strukturze akcjonariatu**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się zgodnie z tabelą na następnej stronie.

Akcjonariusz	31.12.2017				31.12.2016			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B V S.a.r.l.)	60 843 178	43,72%	60 843 178	43,72%	60 615 240	43,58%	60 615 240	43,58%
Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A	7 498 451	5,39%	7 498 451	5,39%	-	-	-	-
Pozostali	70 821 657	50,89%	78 320 108	50,89%	78 481 121	56,42%	78 481 121	56,42%
<b>Razem</b>	<b>139 163 286</b>	<b>100,00%</b>	<b>139 163 286</b>	<b>100,00%</b>	<b>139 096 361</b>	<b>100,00%</b>	<b>139 096 361</b>	<b>100,00%</b>

**Tabela 16** Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r.

Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania, w wyniku którego podmiot stał się posiadaczem akcji dających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

W dniu 22 listopada 2017 r. Eurocash S.A. otrzymał od spółki Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A. wraz ze spółkami pośrednio i bezpośrednio zależnymi informację, że Azvalor stał się posiadaczem akcji zapewniającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. Na dzień 22 listopada 2017 r. Azvalor posiadał łącznie 7.498.451 akcji stanowiących 5,39% kapitału zakładowego Eurocash S.A. Z akcji tych przysługiwało 7.498.451 głosów stanowiących 5,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

## Liczba akcji Eurocash S.A. w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

Stan akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31.12.2017 r. przedstawiał się następująco:

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Zarząd				
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.)	60 843 178	60 615 240	0	0
Rui Amaral	347 025	347 025	0	50 000
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000	0	0
Arnaldo Guerreiro	325 500	325 500	0	0
Pedro Martinho	839 069	818 050	0	0
Jacek Owczarek	58 500	58 500	0	0
Przemysław Ciaś	0	nie dotyczy	0	nie dotyczy
David Boner	nie dotyczy	0	nie dotyczy	0

**Tabela 17** Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby zarządzające

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
João Borges de Assuncao	0	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Moraes	0	0	0	0
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	0	0	0	0
Hans Joachim Körber	0	0	0	0
Jacek Szwajcowski	0	0	0	0

**Tabela 18** Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby nadzorujące

## **Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne**

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne oraz akcje Spółki, z którymi związane byłoby jakiegokolwiek uprzywilejowanie. Statut Spółki przyznaje natomiast uprawnienie osobiste jednemu z akcjonariuszy Spółki zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Spółki, w przypadku gdy Politra B.V., zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim lub jakikolwiek jej następcą prawnym pozostaje akcjonariuszem posiadającym 30% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma prawo do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash.

## **Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu**

Każda akcja Eurocash upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Eurocash, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

## **Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Statut Spółki nie przewiduje tego typu ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym z przywołanego powyżej Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

## Umowy które w przyszłości mogłyby skutkować zmianami w wielkościach posiadanych pakietów akcji

Poza programami motywacyjnymi dla kadry menadżerskiej i pracowników Zarząd Eurocash nie posiada informacji na temat jakichkolwiek umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach pakietów akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

## Różnorodność w miejscu pracy

W Grupie Eurocash pracę może podjąć każdy bez względu na wiek, płeć, pochodzenie narodowe i etniczne, rasę, religię, niepełnosprawność, orientację seksualną czy też poglądy polityczne. W Grupie nie tolerowane są żadne działania i zachowania mające znamiona jakiegokolwiek dyskryminacji drugiego pracownika, kontrahenta czy też osoby trzeciej.

## 6.3 WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI

### Zarząd

Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Eurocash S.A. jest zarząd składający się z 7 (siedmiu) członków. Skład Zarządu na dzień 31.12.2017 r. zaprezentowano poniżej:

<b>Luis Manuel Conceicao do Amaral</b>	<i>Prezes Zarządu</i>
<b>Rui Amaral</b>	<i>Członek Zarządu – Dyrektor Generalny</i>
<b>Arnaldo Guerreiro</b>	<i>Członek Zarządu</i>
<b>Pedro Martinho</b>	<i>Członek Zarządu</i>
<b>Jacek Owczarek</b>	<i>Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy</i>
<b>Katarzyna Kopaczewska</b>	<i>Członek Zarządu – Dyrektor Personalny</i>
<b>Przemysław Ciaś</b>	<i>Członek Zarządu</i>

**Tabela 19** Skład zarządu Spółki na koniec roku 2017

W dniu 13 stycznia 2017 r. Pan David Boner złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Eurocash ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2017 r.

W dniu 22 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 22 lutego 2017 r. pana Przemysława Ciasia na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

## Uprawnienia Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki dokumentów wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w zakresie:

**I.** określania długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, przedkładania ich Radzie Nadzorczej oraz oceny osiągnięcia tych celów i ewentualnej ich modyfikacji,

**II.** definiowania celów finansowych Spółki,

**III.** wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,

**IV.** analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,

**V.** ustalania założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym:  
- obsada ważnych stanowisk kierowniczych w Spółce,  
- określanie zasad zatrudniania, wynagradzania i polityki personalnej oraz okresowa analiza sytuacji kadrowej w Spółce,

**VI.** określania struktury organizacyjnej Spółki,

**VII.** przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,

**VIII.** wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności Członków Zarządu,

**IX.** ustalania Regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej,

**X.** spraw nadzwyczajnej wagi, jak również spraw i transakcji, które w uzasadnionej ocenie Członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki,

**XI.** występowania do Rady Nadzorczej o opinię na temat projektów uchwał, które mają być przedstawione Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu,

**XIII.** wszelkich innych czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu Spółką.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych przez członków Zarządu i są protokołowane. Do ważności uchwał Zarządu podejmowanych na posiedzeniu Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Zarząd. Treść aktualnego Regulaminu Zarządu dostępna jest pod adresem:

<http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/regulamin-zarzadu-2008-pol.2505601311.pdf>

## Wynagrodzenia, nagrody i warunki umów o pracę

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2017 r. Członkom Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 30.

## Rada Nadzorcza

Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, przy czym prawo powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej przysługuje spółce Politra B.V.s.a.r.l (albo jej następcom prawnym) na warunkach opisanych powyżej, zaś 2 członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Odwołanie członka Rady Nadzorczej jest skuteczne jedynie wówczas, gdy równocześnie z odwołaniem następuje powołanie nowego członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

João Borges de Assuncao	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Eduardo Aguinaga de Moraes	Członek Rady Nadzorczej
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	Członek Rady Nadzorczej
Hans Joachim Körber	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Sz wajcowski	Członek Rady Nadzorczej

**Tabela 20:** Skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2017 wraz z funkcjami pełnionymi przez jej członków

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

**I.** Panowie Jacek Sz wajcowski i Hans Joachim Körber, jako członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz

**II.** Pan João Borges de Assunção powołany przez akcjonariusza Politra B.V.s.a.r.l, który złożył oświadczenie, iż spełnia kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Tym samym, 3 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.

Rada wybiera spośród swoich członków przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może również odwołać przewodniczącego Rady z pełnionej funkcji. Rada Nadzorcza wykonuje stałą nadzorną działalność Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu Emitenta, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

**I.** ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;

**II.** ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;

**III.** składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;

**IV.** powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu;

**V.** wydawanie opinii dotyczących planowanych zmian Statutu;

**VI.** zatwierdzanie – nie później niż do 30 listopada każdego roku kalendarzowego – przygotowywanych przez Zarząd budżetów rocznych oraz zmian do nich;

**VII.** wydawanie opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;

**VIII.** wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;

**IX.** uchwalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;



**X.** inne sprawy, które na mocy obowiązujących przepisów prawa lub innych postanowień Statutu Spółki wymagają uchwały Rady Nadzorczej.

Ponadto, zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały wymagane dokonywanie przez Zarząd następujących czynności:

**XI.** podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;

**XII.** podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.

**XIII.** zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 100.000.000 zł oraz obciążenie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 150.000.000 zł., jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;

**XIV.** sprzedaż, najem lub przeniesienie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 euro lub jej równowartość w złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;

**XV.** wydawanie opinii w sprawie ustalania i zmiany wynagrodzenia lub warunków zatrudnienia członków Zarządu;

**XVI.** tworzenie, emisja/wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji/udziałów w innym podmiocie zależnym;

**XVII.** tworzenie oraz modyfikacja dowolnego programu

dotyczącego opcji na akcje lub planu motywacyjnego o podobnym charakterze na rzecz kadry kierowniczej oraz pracowników;

**XVIII.** zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu przepisów o przekazywaniu informacji bieżących i okresowych przez emitentów, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Rada Nadzorcza może, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, delegować poszczególnych Członków do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniu lub w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów w obecności co najmniej 3 członków Rady. W razie równej liczby głosów oddanych „za” i „przeciw” uchwale rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Ponadto, zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej wymaga podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał w przedmiocie:

**I.** świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;

**II.** wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;

**III.** wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;

**IV.** wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Treść obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej dostępna jest pod adresem:

<http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-rn-2009.2101796039.pdf>

## **Wynagrodzenia, nagrody i warunki umów o pracę**

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2017 r. Członkom Rad Nadzorczych Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 30.

## **Powołane komitety**

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące wewnętrzne komitety:

**I.** Komitet Audytu, oraz

**II.** Komitet Wynagrodzeń

Członków każdego z wymienionych komitetów wybiera Rada Nadzorcza, przy czym w skład Komitetu Wynagrodzeń powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny Rady Nadzorczej, zaś w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej oraz jeden członek będący specjalistą ds. finansowych, tj. osobą posiadającą stosowne doświadczenie w zarządzaniu finansami oraz rachunkowości w spółkach publicznych lub innych spółkach o porównywalnej wielkości.

Do kompetencji Komitetu Audytu należą:

**I.** nadzorowanie przekazywania przez Spółkę informacji finansowych w raportach okresowych, prognozach, itp.,

**II.** nadzorowanie pracy zewnętrznych audytorów Spółki,

**III.** opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki, wyboru których dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym zewnętrzni audytorzy Spółki winni zmieniać się przynajmniej raz na 5 lat,

**IV.** nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, a w szczególności ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac poza audytorskich wykonywanych na rzecz Spółki; jak również decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych,

**V.** coroczna ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spraw Spółki oraz ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z kwestii, które były przedmiotem dyskusji i badań oraz z relacji z zewnętrznym audytorem Spółki (w szczególności jego niezależności), który to raport stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi Panowie: Francisco José Valente Hipólito dos Santos, (Przewodniczący Komitetu Audytu), Eduardo Aguinaga de Moraes (Członek Komitetu Audytu), Jacek Sz wajcowski (Członek Komitetu Audytu)

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą:

**I.** zapewnianie Rady Nadzorczej o istnieniu polityki wynagradzania Zarządu, o której Komitet Wynagrodzeń posiada wystarczająco szczegółowe informacje, w tym jest mu znana (a) struktura wynagrodzenia; (b) wysokość stałego wynagrodzenia, (c) akcje i/lub opcje na akcje,

i/lub inne zmienne składniki wynagrodzenia oraz wszelkie inne formy wynagrodzenia, a także kryteria które powinny być spełnione przez członków Zarządu wraz ze opisem ich zastosowania,

**II.** corocznie proponowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia opinii w sprawie zgodności polityki wynagradzania Zarządu i jej wdrażania z pożądanymi standardami ładu korporacyjnego,

**III.** zapewnianie ujawniania Radzie Nadzorczej wysokości wynagrodzeń Zarządu wynikającej z wdrażania polityki wynagradzania Zarządu,

**IV.** coroczna ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z działalności, który stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi Panowie: Eduardo Aguinaga de Moraes (Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń) Francisco José Valente Hipólito dos Santos (Członek Komitetu Wynagrodzeń) oraz Hans Joachim Körber (Członek Komitetu Wynagrodzeń).

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu Rady Nadzorczej dostępne są pod adresem:

<http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-rn-2009.2101796039.pdf>

## Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarówno Statut jak i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki:

<http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-wz-2009.2901813197.pdf>

Począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 r., zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu oraz w myśl § 1 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zawierające wszystkie elementy, o których mowa w art. 4022 KSH dokonywane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie.

Na każdym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym (rocznym) Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są na nim omawiane sprawy finansowe Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej, Zarząd oraz biegły rewident powinni, w granicach swych kompetencji i w

zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia, przedstawiciele mediów. Inne osoby mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za zgodą przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Spółki, do uprawnień Walnego Zgromadzenia należą w szczególności :

- I. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- II. podejmowanie decyzji w sprawach roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub w związku z prowadzeniem przez Zarząd działalności;
- III. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- IV. tworzenie kapitałów w Spółce i podejmowanie decyzji o ich przeznaczeniu;

- V. zatwierdzanie długoterminowych planów strategicznych Spółki;
- VI. podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i pokryciu strat;
- VII. zmiana Statutu Spółki;
- VIII. podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
- IX. rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- X. upoważnienie do zawarcia przez Spółkę umowy o subemisję inwestycyjną lub submisję usługową;
- XI. powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;
- XII. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- XIII. zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- XIV. odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- XV. uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- XVI. podejmowanie decyzji w innych sprawach, które zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa oraz z postanowieniami niniejszego Statutu należą do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

## 6.4 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmiany postanowień Statutu Spółki wymaga uprzedniego zaopiniowania jej przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na obniżeniu kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

Zmiana postanowień Statutu Spółki w pozostałym zakresie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej, o ile przepisy KSH lub Ustawy o Ofercie nie stanowią inaczej, bezwzględną większością głosów.

## 6.5 ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zgodnie z § 9 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od dwóch do dziesięciu osób powoływanych przez Radę Nadzorczą na samodzielne kadencje trwające trzy lata. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza mianuje również w drodze uchwały jednego z członków Zarządu Prezesem Zarządu. Członek Zarządu może zostać odwołany z pełnionej funkcji w drodze uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Spółki.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej został opisany w rozdziale 6.3 Sprawozdania.

Zarząd może podjąć decyzję o wykupie akcji w przypadkach i warunkach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Szczegółowe zasady działania Zarządu zostały opisane w rozdziale 6.3 Sprawozdania.

## 6.6 SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH

25 kwietnia 2017 roku Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. podjęto decyzję o emisji akcji w ramach Programów Motywacyjnych i Premiowych dla Pracowników na lata 2017 – 2019 (Programy XI – XVI).

Programy Motywacyjne zostały wprowadzane w związku z zamiarem kontynuacji programów motywacyjnych z lat poprzednich przeznaczonych dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz Grupę Eurocash oraz stworzenia podstaw do umożliwienia wyróżniającym się pracownikom objęcia akcji w Spółce w ramach premii.

Programy Motywacyjne zakładają emisję do 4.200.000 akcji (ok. 3% obecnej liczby akcji). Okres realizacji opcji (praw objęcia akcji z tytułu obligacji zamiennych) to 3-5 lat. Cena emisyjna akcji w Programach Motywacyjnych będzie równa średniej cenie akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu notowań bezpośrednio poprzedzającym uchwałę Walnego Zgromadzenia o ustanowieniu tych Programów.

Programy obejmują łącznie 6 transz po 700.000 akcji:

- 700.000 akcji zwykłych „Programu XI” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2020 roku do 30.04.2022 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XII” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2020 roku do 30.04.2022 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XIII” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2021 roku do 30.04.2023 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XIV” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2021 roku do 30.04.2023 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XV” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2022 roku do 30.04.2024 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XVI” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2022 roku do 30.04.2024 roku.

W roku zakończonym 31.12.2017 zrealizowane zostały opcje na 66.925 akcji zwykłych Serii M, emitowanych w ramach Ósmego programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014, o wartości 38 PLN każda, co przyniosło Spółce łączny wpływ gotówkowy w wysokości 2.543.150 PLN.

W roku zakończonym 31.12.2016 zrealizowane zostały opcje na 267.050 akcji zwykłych Serii M, emitowanych w ramach Ósmego programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014, o wartości 38 PLN każda, co przyniosło Spółce łączny wpływ gotówkowy w wysokości 10.147.900 PLN.

Wartość godziwa akcji przyznanych w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku wyniosła 3.920.000 PLN i jest ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat za ten okres (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku nie przyznano opcji na akcje).

Poniższa tabela przedstawia liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych.

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	434 275	38,00
Przyznane w okresie sprawozdawczym	2 906 250	32,51
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(66 925)	38,00
Wygaste w okresie sprawozdawczym	(367 350)	38,00
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	2 906 250	32,51
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	2 906 250	32,51

**Tabela 21** Opcje na akcje w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień przyznania opcji na podstawie modelu dwumianowego.

## 6.7 GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. W celu wypełnienia tych zadań Zarząd powołał zespół ds. zarządzania ryzykiem, do którego obowiązków należy budowanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem. Zespół regularnie składa raporty ze swoich prac Zarządowi.

Zespół ds. spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów.

Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stale odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Grupa dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki.

Za przygotowywanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki Dominującej kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe będące podstawą skonsolidowanych sprawozdań finansowych pochodzą ze stosowanej przez spółki wchodzące w skład Grupy miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych.

W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Zadaniem audytora jest w szczególności przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego skonsolidowanego. Niezależny audytor wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki Dominującej, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Grupy.



Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez dział audytu wewnętrznego Spółki Dominującej, który wśród powierzonych zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane ad hoc.

Roczny program planowych audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka procesów biznesowych, która przeprowadzana jest przez Dyrektora Audytu Wewnętrznego wspólnie z Zarządem Spółki Dominującej. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu Spółki Dominującej, a także audyty weryfikacyjne w stosunku do rekomendacji z wcześniejszych audytów. Efektem prac audytu wewnętrznego są rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych w Grupie. W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd zarówno strategii, jak i planów biznesowych. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet i plan biznesowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki Dominującej i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki Dominującej w trakcie roku analizuje wyniki finansowe z przyjętym budżetem w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Grupy.

Dodatkowo Zarząd Grupy powołał z początkiem roku 2018 Dyrektora ds. Korporacyjnych, którego zadaniem będzie zarządzanie zgodnością procedur w Grupie Eurocash oraz implementacja inicjatyw ustawodawczych w tym m.in.

Regulacji o Ochronie Danych Osobowych (RODO)

Zarząd Spółki Dominującej systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2017 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

## 7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

### 7.1 DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że wedle ich najlepszej wiedzy:

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 2017 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
- sporządzone w formie odrębnej sprawozdanie na temat informacji niefinansowych jest zgodne z obowiązującymi zasadami ustawy o rachunkowości i zawiera prawdziwy obraz działań grupy kapitałowej Eurocash S.A. w tym obszarze.

### 7.2 WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

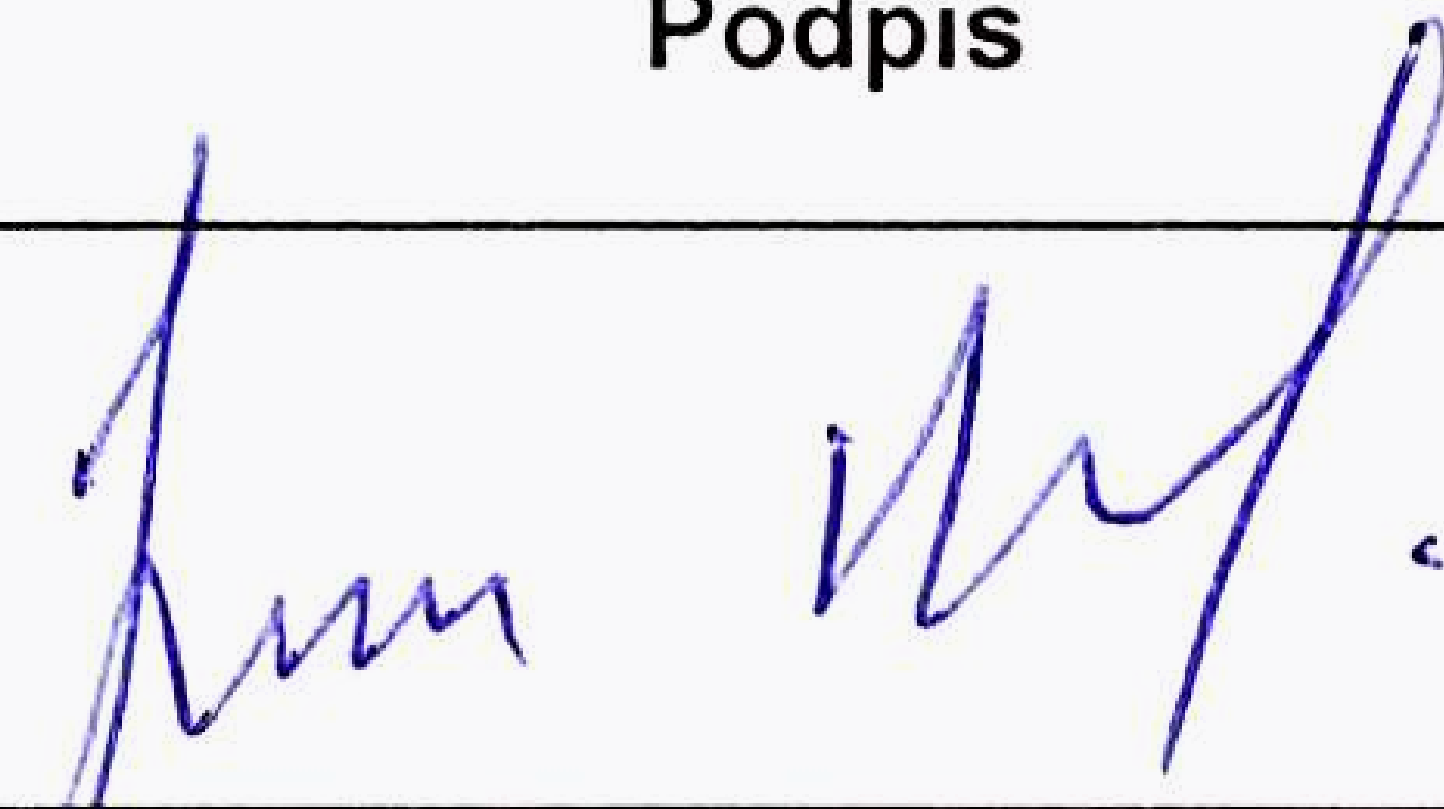
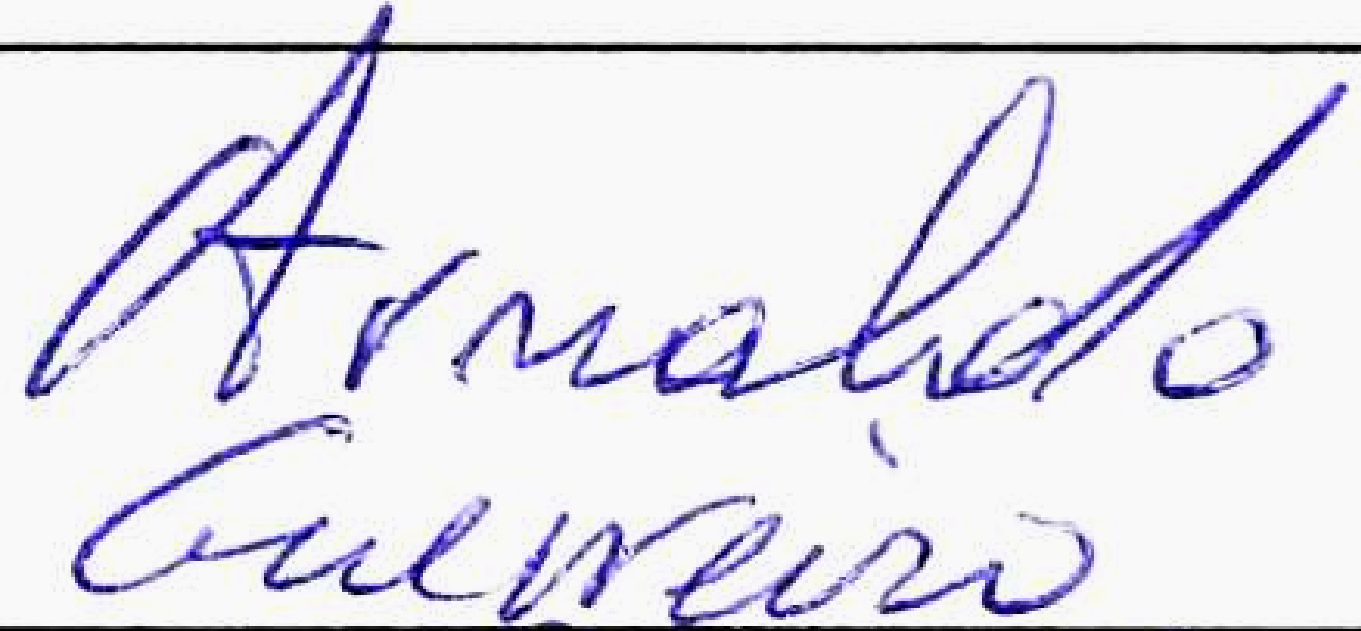
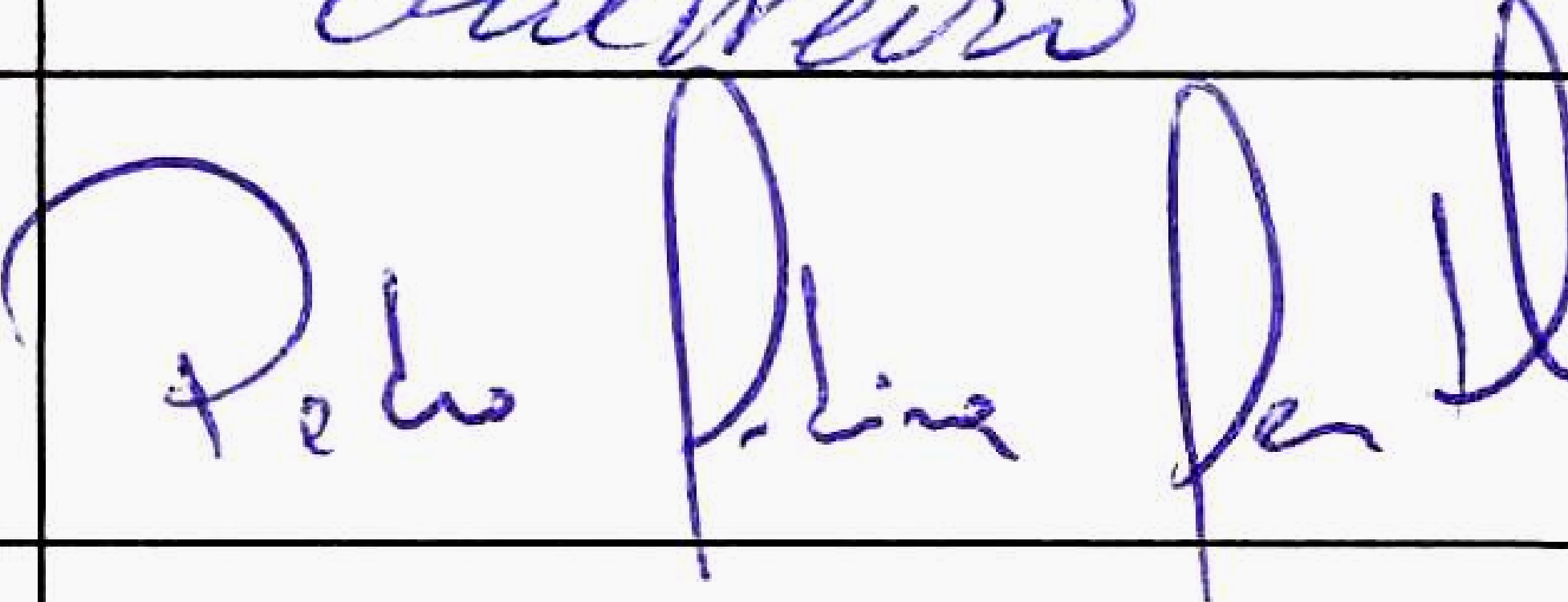
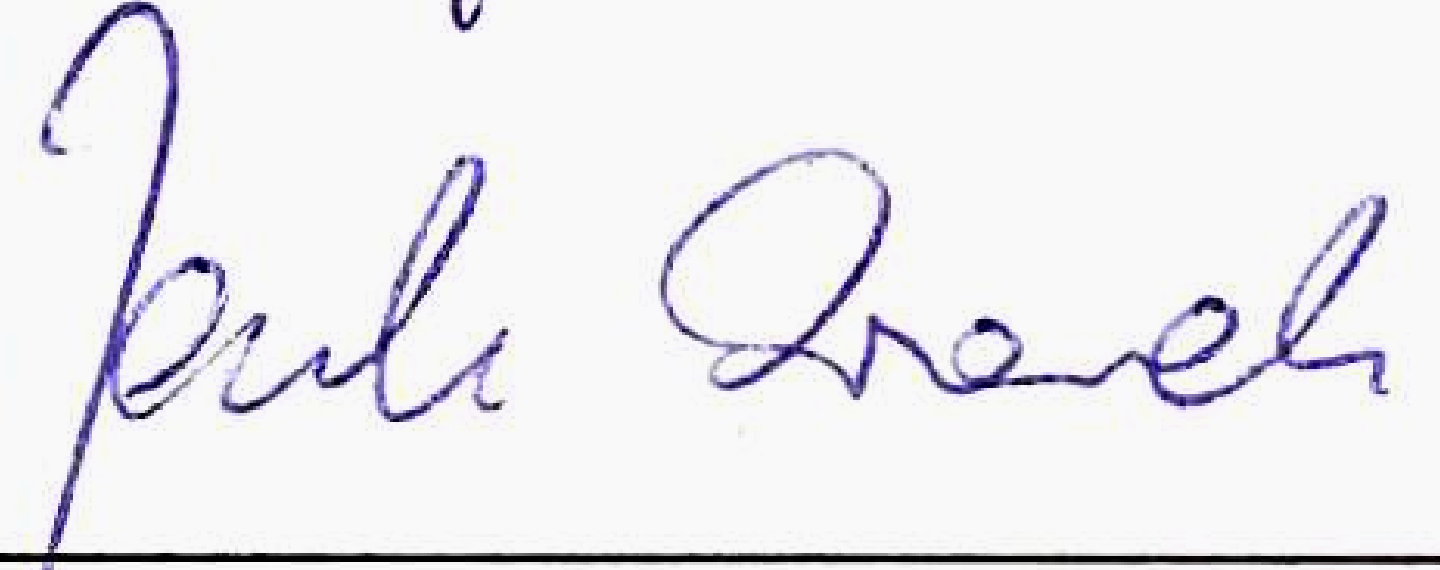
Rada Nadzorcza Eurocash S.A. działając na podstawie § 14 pkt 2 statutu Spółki, w dniu 25 kwietnia 2017 r., w wyniku przeprowadzonego postępowania ofertowego, wybrała Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130, na zewnętrznego audytora dla zbadania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017.

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurocash S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## **ZAŁĄCZNIK A:** DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

<b>RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO:</b>	STOSUNEK MARŻY BRUTTO ZE SPRZEDAŻY DO PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY.
<b>RENTOWNOŚĆ EBITDA:</b>	STOSUNEK EBITDA (WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ POWIĘKSZONY O WIELKOŚĆ AMORTYZACJI) DO PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY.
<b>RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA:</b>	STOSUNEK ZYSKU Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ DO PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY.
<b>RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO:</b>	STOSUNEK ZYSKU NETTO DO PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY.
<b>CYKL ROTACJI ZAPASÓW:</b>	STOSUNEK STANU ZAPASÓW NA KONIEC OKRESU DO WARTOŚCI PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W OKRESIE POMNOŻONY PRZEZ LICZBĘ DNI W OKRESIE.
<b>CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI:</b>	STOSUNEK STANU NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA KONIEC OKRESU DO WARTOŚCI PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W OKRESIE POMNOŻONY PRZEZ LICZBĘ DNI W OKRESIE.
<b>CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ:</b>	STOSUNEK STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA KONIEC OKRESU DO WARTOŚCI KOSZTU WŁASNEGO SPRZEDAŻY W OKRESIE POMNOŻONY PRZEZ LICZBĘ DNI W OKRESIE.
<b>CYKL OPERACYJNY:</b>	SUMA CYKLI ROTACJI ZAPASÓW I ROTACJI NALEŻNOŚCI.
<b>CYKL KONWERSJI GOTÓWKI:</b>	RÓŻNICA POMIĘDZY CYKLEM OPERACYJNYM A CYKLEM ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ZOBOWIĄZAŃ.

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Przemysław Ciaś	22 marca 2018 r.	

# CZĘŚĆ B

RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI NIEFINANSOWEJ  
- SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

KOMORNIKI, 22 marca 2018 r.

# SPIS TREŚCI

LIST OD CZŁONKA ZARZĄDU	80
<b>1. O GRUPIE</b>	<b>81</b>
1.1 LICZBA PLACÓWEK.....	83
1.2 WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	84
1.3 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH.....	86
1.4 STRUKTURA ZARZĄDCZA.....	88
1.5 STRUKTURA NADZORCZA.....	88
1.6 STRATEGIA GRUPY EUROCASH.....	89
1.7 WARTOŚCI GRUPY EUROCASH.....	91
1.8 CZŁONKOSTWO W STOWARZYSZENIACH.....	92
1.9 INTERESARIUSZE GRUPY.....	92
<b>2. RAPORT</b>	<b>94</b>
<b>3. KLIENCI I DOSTAWCY</b>	<b>96</b>
3.1 CHARAKTERYSTYKA ŁAŃCUCHA DOSTAW.....	97
3.2 SYSTEM BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI ŁAŃCUCHA DOSTAW.....	97
3.3 WSPARCIE BIZNESOWE KLIENTÓW.....	98
3.4 UMOWY OKOŁOBIZNESOWE DLA KLIENTÓW.....	98
3.5 AKADEMIA UMIEJĘTNOŚCI.....	99
3.6 STUDIA PODYPLOMOWE „ZARZĄDZANIE PRZEDSIĘBIORSTWEM W HANDLU DETALICZNYM”.....	100
3.7 HEROSI POLSKIEJ PRZEDSIĘBIORCZOŚCI – PLEBISCYT HANDLU DETALICZNEGO.....	101
3.8 KOMUNIKACJA I DIALOG Z KLIENTAMI.....	102
3.9 REKLAMACJE I ROZSTRZYGANIE SPORÓW.....	102
<b>4. PRACOWNICY</b>	<b>103</b>
4.1 STRUKTURA ZATRUDNIENIA*.....	103
4.2 BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY.....	104
A) PROGRAMY PREWENCYJNE.....	105
B) SZKOLENIA Z PIERWSZEJ POMOCY.....	105
4.3 ZDROWIE PRACOWNIKÓW.....	105
4.4 STYPENDIA NAUKOWE FUNDACJI EUROCASH.....	106
4.5 SZKOLENIA I ROZWÓJ.....	106
4.6 POLITYKA ZARZĄDZANIA WYNIKAMI PRACY.....	108
4.7 ŚCIEŻKI KARIERY.....	109
A) PROGRAMY MENEDŻERSKIE.....	109
B) PROGRAM PRAKTYK LETNICH.....	110
C) REKRUTACJA WEWNĘTRZNA I AWANSE.....	111

4.8 DIALOG Z PRACOWNIKAMI I PARTYCYPACJA.....	111
A) BADANIE OPINII PRACOWNICZEJ.....	112
B) PLATFORMA WORKPLACE BY FACEBOOK.....	112
C) CZAT Z ZARZĄDEM.....	112
D) COTYGODNIOWY NEWSLETTER "UDANEGO TYGODNIA!".....	113
E) PUDEŁKO POMYSŁÓW.....	113
4.9. MOTYWACJA I INTEGRACJA.....	113
4.10. PRAWA PRACOWNIKÓW.....	114
A) POLITYKA ANTYMOBBINGOWA.....	114
B) LINIA ZAUFANIA.....	115
C) RÓŻNORODNOŚĆ W MIEJSCU PRACY.....	115
4.11. KODEKS ETYKI.....	115
<b>5. ŚRODOWISKO</b> .....	<b>117</b>
5.1 GOSPODAROWANIE ODPADAMI.....	118
A) WSPÓŁPRACA Z BANKAMI ŻYWNOSCI.....	118
5.2 ZUŻYCIE ENERGII I EMISJA CO <sub>2</sub> .....	118
A) AUDYT EFEKTYWNOŚCI ENERGETYCZNEJ.....	119
B) WYMIANA OŚWIETLENIA LED.....	119
C) EKOLOGICZNY BUDYNEK BIURA W WARSZAWIE.....	119
5.3 TRANSPORT.....	119
A) PROGRAM ZWIĘKSZENIA BEZPIECZEŃSTWA I EKOLOGII JAZDY.....	120
B) FLOTA AUT HYBRYDOWYCH.....	120
5.4 EKOBIURO.....	121
5.5 EDUKACJA EKOLOGICZNA.....	121
<b>6. SPOŁECZEŃSTWO</b> .....	<b>122</b>
6.1 WSPÓŁPRACA ZE ZWIĄZKIEM DUŻYCH RODZIN 3+.....	122
6.2 WSPÓŁPRACA Z UCZELNIAMI.....	122
6.3 ZBIÓRKI I AKCJE DLA POTRZEBUJĄCYCH.....	123
6.4 CHOINKA PEŁNA ŻYCZEŃ.....	123
6.5 DZIAŁ PORTALU PRACOWNICZEGO "POMÓŻ!".....	123
6.6 BIEGI CHARYTATYWNE.....	124
6.7 ODPOWIEDZIALNE PRODUKTY I USŁUGI.....	124
A) BIOLOVE.....	124
B) ABC NA KOŁACH.....	125
6.8 PROGRAMY DLA BEZPIECZEŃSTWA DROGOWEGO.....	125
6.9 PROMOCJA NIEMARNOWANIA ŻYWNOSCI.....	125

## LIST OD CZŁONKA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Odpowiedzialność od lat należy do kluczowych wartości Grupy Eurocash. Mamy świadomość jak ważnym i integralnym elementem prowadzenia biznesu w dzisiejszych czasach jest jego społeczna odpowiedzialność. Dla nas to fundament i zasady, na jakich opieramy naszą strategię biznesową. Rok 2017 był znaczący pod względem zrozumienia wpływu i związanej z nim odpowiedzialności naszej organizacji na otoczenie w wymiarze nie tylko ekonomicznym, ale również społecznym i środowiskowym. Dlatego też zdecydowaliśmy się opracować niniejszy raport zgodnie z międzynarodowymi wytycznymi Global Reporting Initiative.

Główną siłą Eurocash są nasi pracownicy, to oni zapewniają nam sprawne funkcjonowanie i rozwój. Dlatego jako priorytet traktujemy ich bezpieczeństwo oraz satysfakcję

z pracy. Konsekwencją tego podejścia jest zapewnienie im możliwości wszechstronnego rozwoju, korzystania z atrakcyjnych pakietów sportowych, wielopłaszczyznowego wsparcia dla rodzin, a od niedawna darmowej prywatnej opieki medycznej. Często słuchamy ich pomysłów i prowadzimy ciągły dialog poprzez projekty typu Pudełko Pomysłów czy okresowe czaty z Zarządem. Pracownicy sami od siebie również starają się pomagać innym, od lat zapewniają prezenty świąteczne dla wychowanków rodzinnych domów dziecka oraz organizują i włączają się w liczne zbiórki dla potrzebujących.

Nadrzędnym celem Grupy Eurocash jest wspieranie naszych klientów - niezależnych przedsiębiorców zarządzających sklepami detalicznymi. Koncentrujemy się na zwiększaniu ich konkurencyjności i oferowaniu im wartości dodanej.

Zapewniamy im przede wszystkim niezbędną wiedzę i jej ciągły rozwój poprzez nasz autorski projekt – Akademię Umiejętności Eurocash, w której łącznie wzięło udział już ponad 50 tys. właścicieli firm. W roku 2017 poszerzyliśmy ją o specjalnie zaprojektowany przez nas kierunek na studiach podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Nie zapominamy również o wspieraniu ich działań społecznych. W roku 2017 zorganizowaliśmy Plebiscyt Handlu Detalicznego „Herosi Polskiej Przedsiębiorczości”, w którym między innymi promowaliśmy i nagrodziliśmy przedsiębiorców prowadzących działania na rzecz swoich lokalnych społeczności.



Grupa Eurocash ma istotny wpływ na rozwój polskiej gospodarki poprzez obrót towarami o wartości ponad 23 mld zł, zapewnianie miejsca pracy dla kilkunastu tysięcy osób czy wspieranie rozwoju ponad 14 tysięcy sklepów detalicznych skupionych w sieciach franczyzowych i partnerskich. Szeroka skala naszych działań wiąże się niestety z wpływem na środowisko, m.in. poprzez spaliny aut czy generowanie odpadów. Na tym polu staramy się w jak największym stopniu zminimalizować nasze negatywne oddziaływanie - ograniczamy zużycie energii, optymalizujemy spalanie paliw w samochodach, a terminującą się żywność oddajemy potrzebującym.

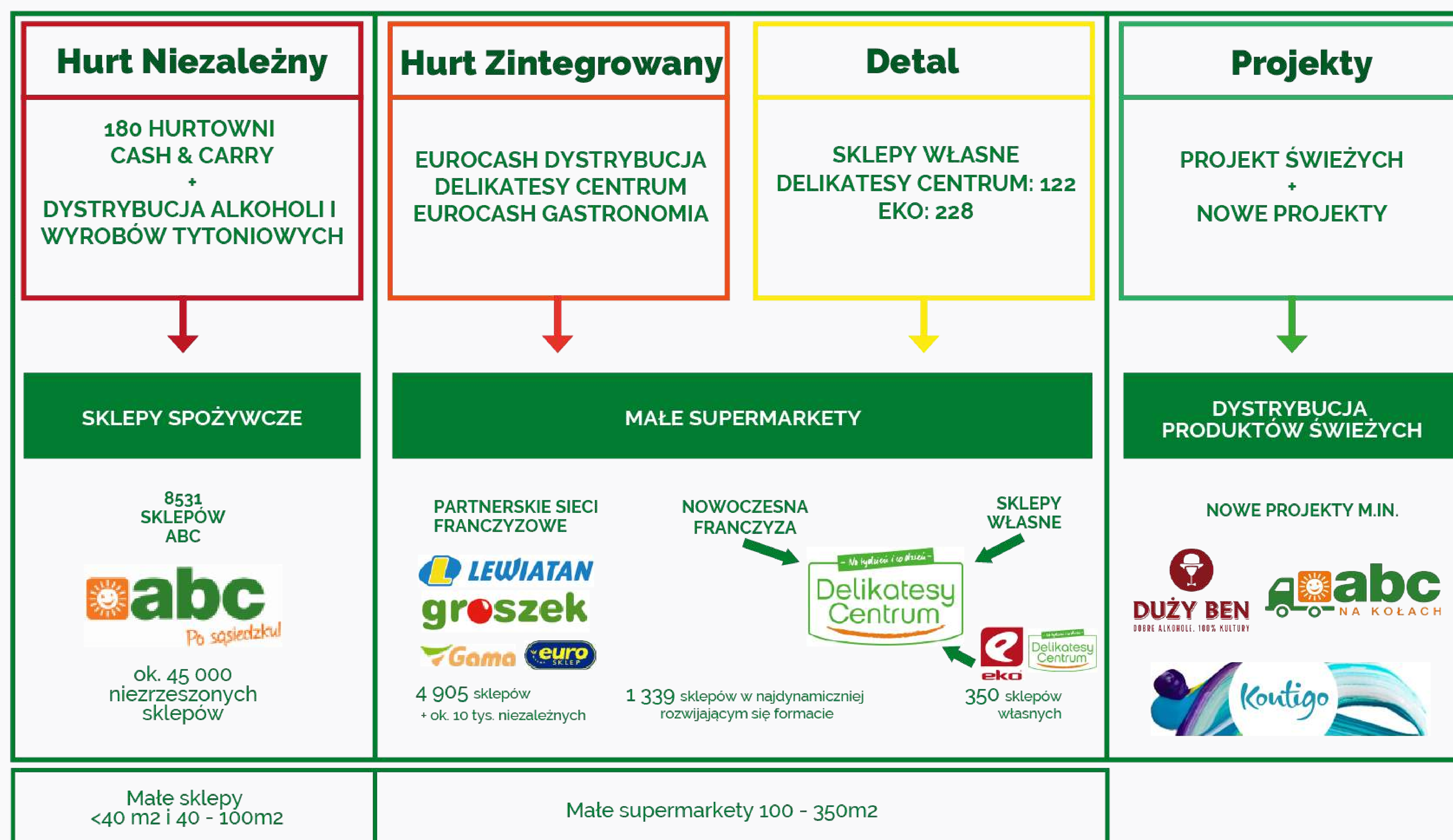
Dzięki ciągłemu doskonaleniu naszych działań, jesteśmy przekonani, że w przyszłorocznym raporcie będziemy mogli przedstawić kolejne strategiczne projekty, które przyczynią się do rozwoju naszych pracowników i klientów, obniżą nasz negatywny wpływ na środowisko oraz zwiększą nasz pozytywny wpływ społeczny. Tymczasem serdecznie zapraszam do lektury raportu CSR za rok 2017.

  
CZŁONEK ZARZĄDU  
Jacek Owczarek

# 1. O GRUPIE

Grupa Eurocash to największa polska firma zajmująca się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych oraz wsparciem marketingowym dla niezależnych polskich przedsiębiorców prowadzących działalność detaliczną. Wspierane przez Eurocash sieci franczyzowe i partnerskie zrzeszają ponad 14 tysięcy niezależnych sklepów działających pod takimi markami jak abc, Groszek, Delikatesy Centrum, Lewiatan, Euro Sklep czy Gama.

Poprzez szereg formatów dystrybucji, Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku hurtowego, w szczególności dla tradycyjnych sklepów detalicznych (małe supermarkety i sklepy spożywcze), sklepów convenience, segmentu stacji benzynowych oraz sieci restauracji, hoteli i kawiarni.



Wykres 1 Wsparcie sklepów małoformatowych

Źródło: Opracowanie własne

Poniżej prezentujemy aktualny podział na segmenty i formaty dystrybucji Grupy Eurocash:

**Hurt Niezależny** - sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci nie posiadają stałych umów z Grupą Eurocash

- **Cash&Carry** – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów detalicznych należących do sieci „abc”,
- **Papierosy i produkty impulsowe** – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych za pośrednictwem Eurocash Serwis,
- **Eurocash Alkohole** – hurtowa i detaliczna dystrybucja na terenie całej Polski napojów alkoholowych,
- **Inne** – przychody ze sprzedaży spółki PayUp S.A.

**Hurt Zintegrowany** - sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe lub klienci z segmentu HoReCa

- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum”,
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli oraz niezależnych punktów gastronomicznych,
- **Eurocash Dystrybucja** – w skład, której wchodzi:
  - Spółki prowadzące aktywną dystrybucję (Eurocash S.A. po połączeniu z Tradis Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o., AMBRA Sp. z o.o.), oraz
  - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych: Euro Sklep S.A., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp.

z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o.,  
Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.,  
Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.,  
Lewiatan Orbita Sp. z o.o.,  
- Detal Podlasie Sp. z o.o. (spółka organizująca sklepy własne sieci Lewiatan).

**Detal** - sprzedaż detaliczna Spółek z Grupy Eurocash

- **sklepy własne w sieci Delikatesy Centrum** – sprzedaż detaliczna spółek, w których Eurocash posiada 50% udziałów: Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o.,
- **EKO** – sprzedaż detaliczna sklepów pod marką Delikatesy Centrum i EKO zarządzane przez EKO Holding S.A.,
- **Inmedio** – sprzedaż detaliczna kiosków z prasą działających pod marką Inmedio.

**Projekty**

- Przychody ze sprzedaży realizowane przez nowe projekty prowadzone przez Eurocash S.A. oraz spółki zależne: 1minute, Kontigo, abc na kołach, Duży Ben, 4Vapers, Sushi To Go oraz sprzedaż świeżych produktów do sklepów Delikatesy Centrum realizowana przez Eurocash Detal Sp. z o.o.

**Inne**

Przychody ze sprzedaży oraz koszty m.in. działów centralnych ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

**Tabela 1** Grupa Eurocash: Podstawowe dane finansowe

	mln zł	2017	2016
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		23 271,08	21 219,90
Wynagrodzenia		1 024,01	780,93
Zysk brutto na sprzedaży		2 440,98	2 112,12
EBITDA		360,71*	440,49
Zysk netto		84,84*	190,02

\*wyłączając wpływ uiszczonych kosztów potencjalnych zobowiązań z tytułu podatku VAT na zysk netto

Główna siedziba Grupy Eurocash mieści się w Komornikach pod Poznaniem. Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.

## 1.1 LICZBA PLACÓWEK

Na dzień 31 grudnia 2017 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 180 Hurtowni Cash & Carry, do sieci Delikatesów Centrum należało 1 171 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 8 531 lokalnych sklepów spożywczych, w sieciach franczyzowych i partnerskich Eurocash Dystrybucja zrzeszonych było 4 905 sklepów. W tabeli na następnej stronie przedstawiono informacje na temat liczby Hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum, sieci sklepów „abc”, salonów Inmedio oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja.

**Tabela 2** Liczba hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum, sieci sklepów „abc”, salonów Inmedio oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja

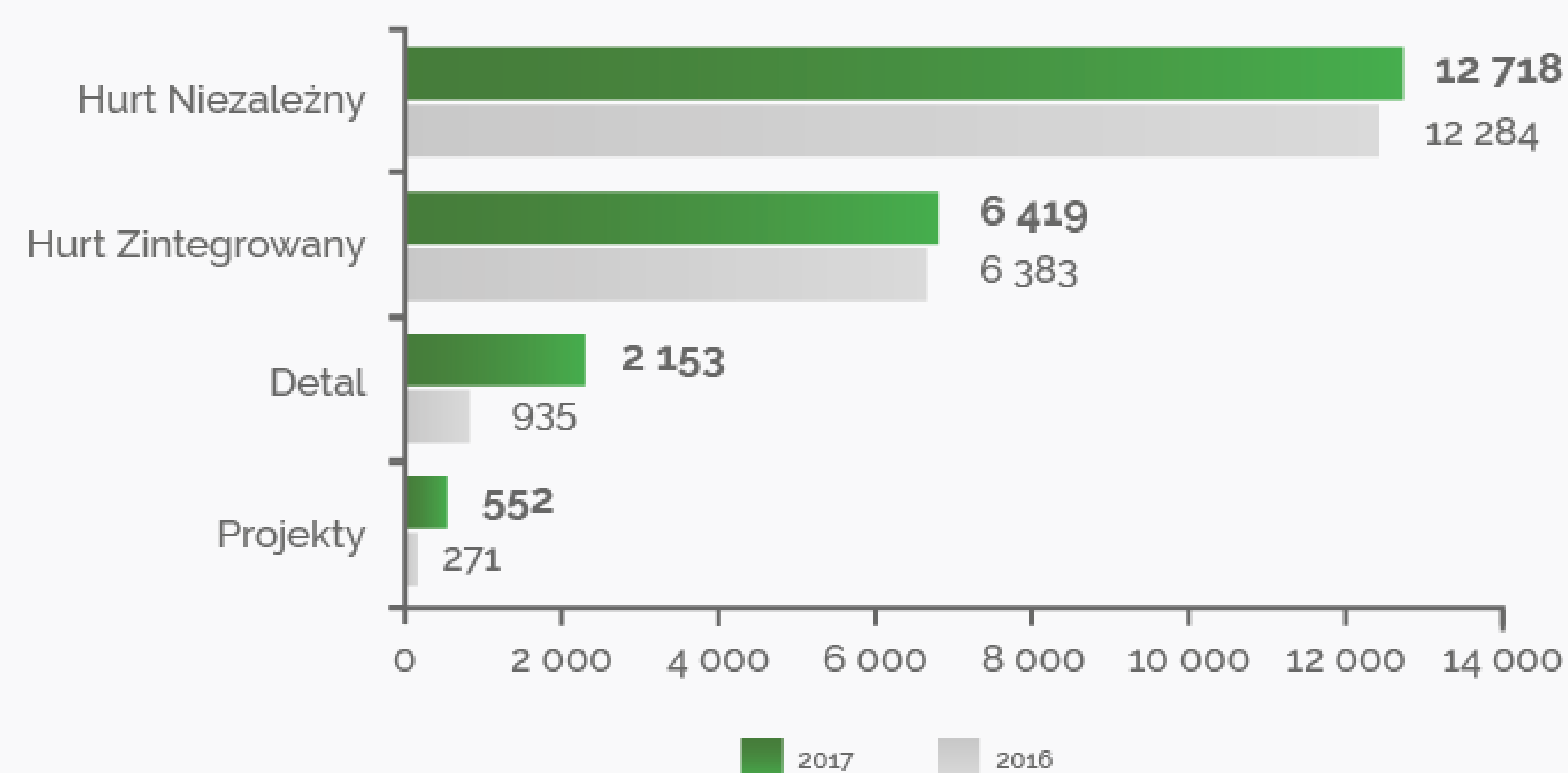
	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016
Hurtownie Cash & Carry	180	190
Delikatesy Centrum	1 171	1 086
Sieć sklepów „abc”	8 531	8 605
Salony Inmedio	452	476
Sieci franczyzowe i partnerskie*	4 905	4750

\*Groszek, Euro Sklep S.A., Lewiatan, PSD

## 1.2 WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY

Strukturę sprzedaży w podziale na segmenty (w mln zł) za rok 2016 i 2017 przedstawia poniższy wykres.

**Wykres 2** Sprzedaż produktów w poszczególnych formatach (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne

W 2018 roku Grupa Eurocash w ramach aktualizacji strategii oraz w celu poprawienia przejrzystości raportowania będzie prezentować wyniki w podziale na dwa główne segmenty: Hurt i Detal.

W segmencie hurtowym uwzględnione zostaną formaty dystrybucji:

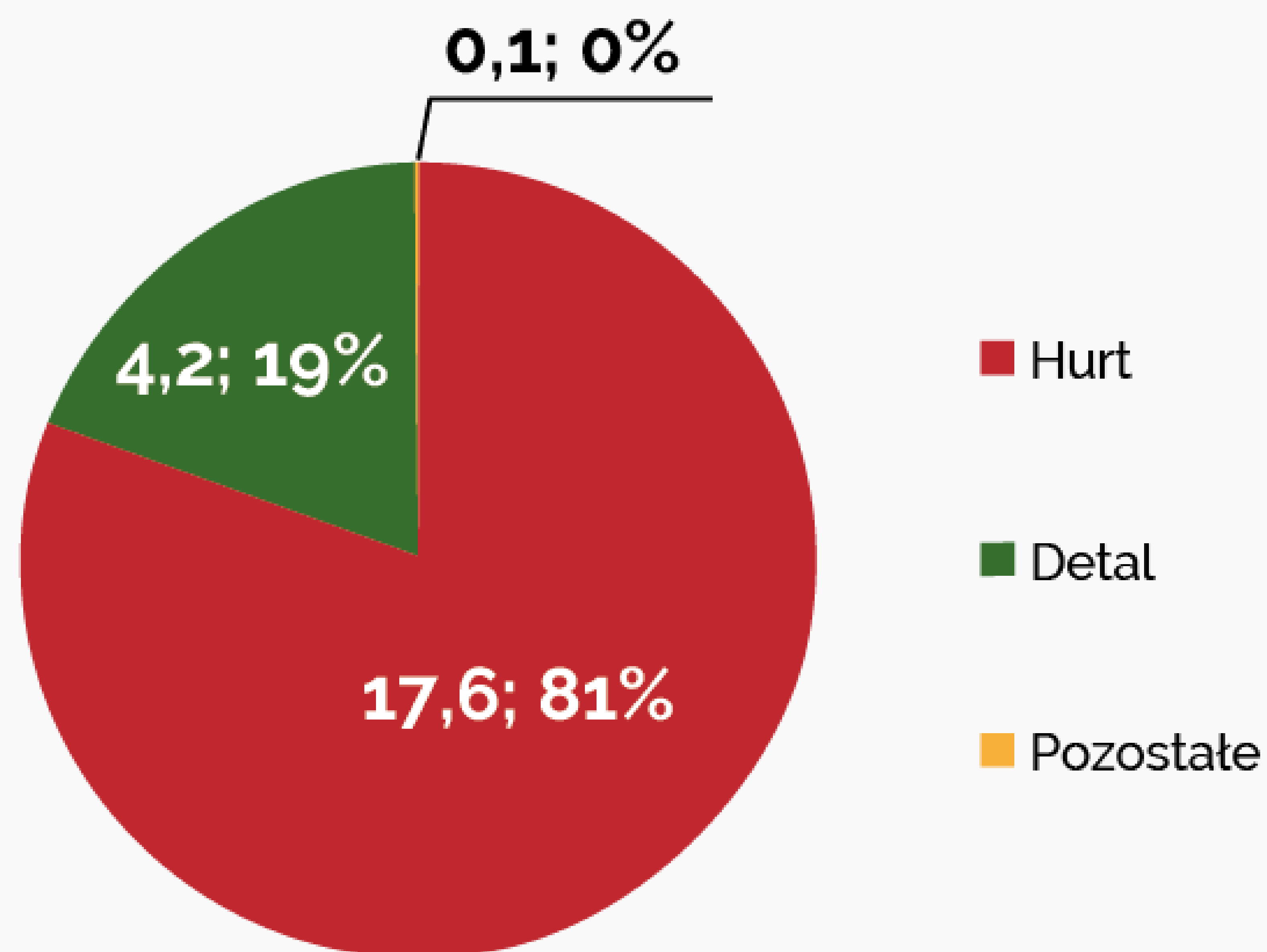
- Eurocash Dystrybucja,
- Eurocash Serwis,
- Eurocash Alkohole,
- Eurocash Cash&Carry,
- Eurocash Gastronomia,
- Pay Up.

W segmencie detalicznym uwzględnione zostaną formaty dystrybucji:

- Delikatesów Centrum – sprzedaż hurtowa do sklepów franczyzowych z uwzględnieniem sprzedaży Projektu Świeże do sieci Delikatesy Centrum,
- Delikatesów Centrum własnych – sprzedaż detaliczna spółek Firma Rogala, FHC-2, Madas oraz EKO Holding,
- Inmedio – sprzedaż detaliczna saloników prasowych Inmedio.

Poniżej prezentujemy podział przychodów ze sprzedaży towarów za 2017 rok w podziale na nowe segmenty działalności.

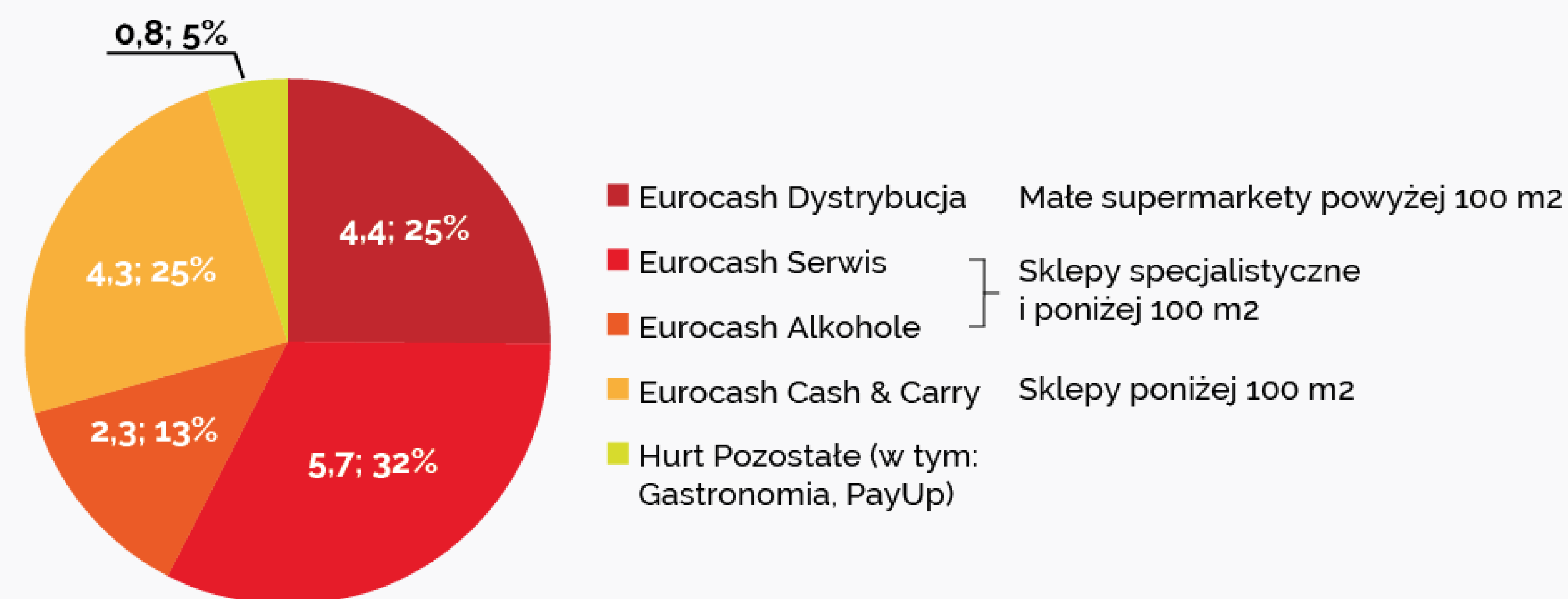
**Wykres 3** Grupa Eurocash: Prezentacja segmentów Grupy w podziale na segmenty detaliczne i hurtowe (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Segment detaliczny stanowił w Grupie Eurocash blisko 19%, podczas gdy segment hurtowy odpowiedzialny był za 81% przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash.

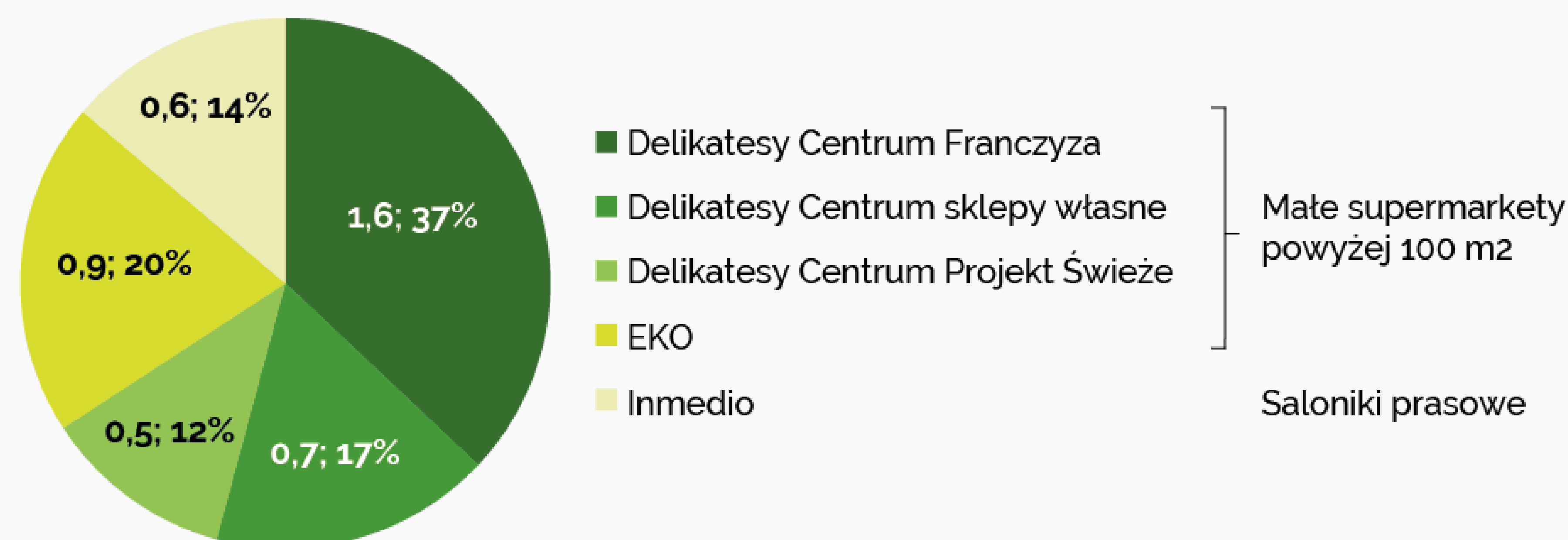
**Wykres 4** Grupa Eurocash: Sprzedaż segmentu hurtowego w podziale na poszczególne segmenty (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Największy udział w sprzedaży segmentu hurtowego stanowią przychody ze sprzedaży generowane przez Eurocash Serwis - 32%, następnie Eurocash Dystrybucja i Eurocash Cash&Carry – po 25% sprzedaży segmentu hurtowego. Sprzedaż segmentu Eurocash Alkohole stanowi ok. 13% sprzedaży.

**Wykres 5** Grupa Eurocash: Sprzedaż segmentu detalicznego w podziale na poszczególne segmenty (mld zł)



Źródło: Opracowanie własne

Segment Detaliczny składa się głównie ze sprzedaży hurtowej do Delikatesów Centrum, która stanowi ok. 49% uwzględniając sprzedaż Projektu Świeże (dystrybucja produktów świeżych takich jak owoce, warzywa, mięso i wędliny). Sklepy własne Delikatesy Centrum prowadzone przez spółki w których Eurocash posiada 50% udziału (Firma Rogala, FHC-2, Madas) stanowią 17% przychodów ze sprzedaży, natomiast sklepy prowadzone przez EKO Holding (zarówno sklepy Delikatesy Centrum jak i EKO) stanowią 20% sprzedaży. Do segmentu detalicznego zaliczana jest również sprzedaż detaliczna saloników prasowych Inmedio, których udział w przychodach segmentu stanowi 14%.

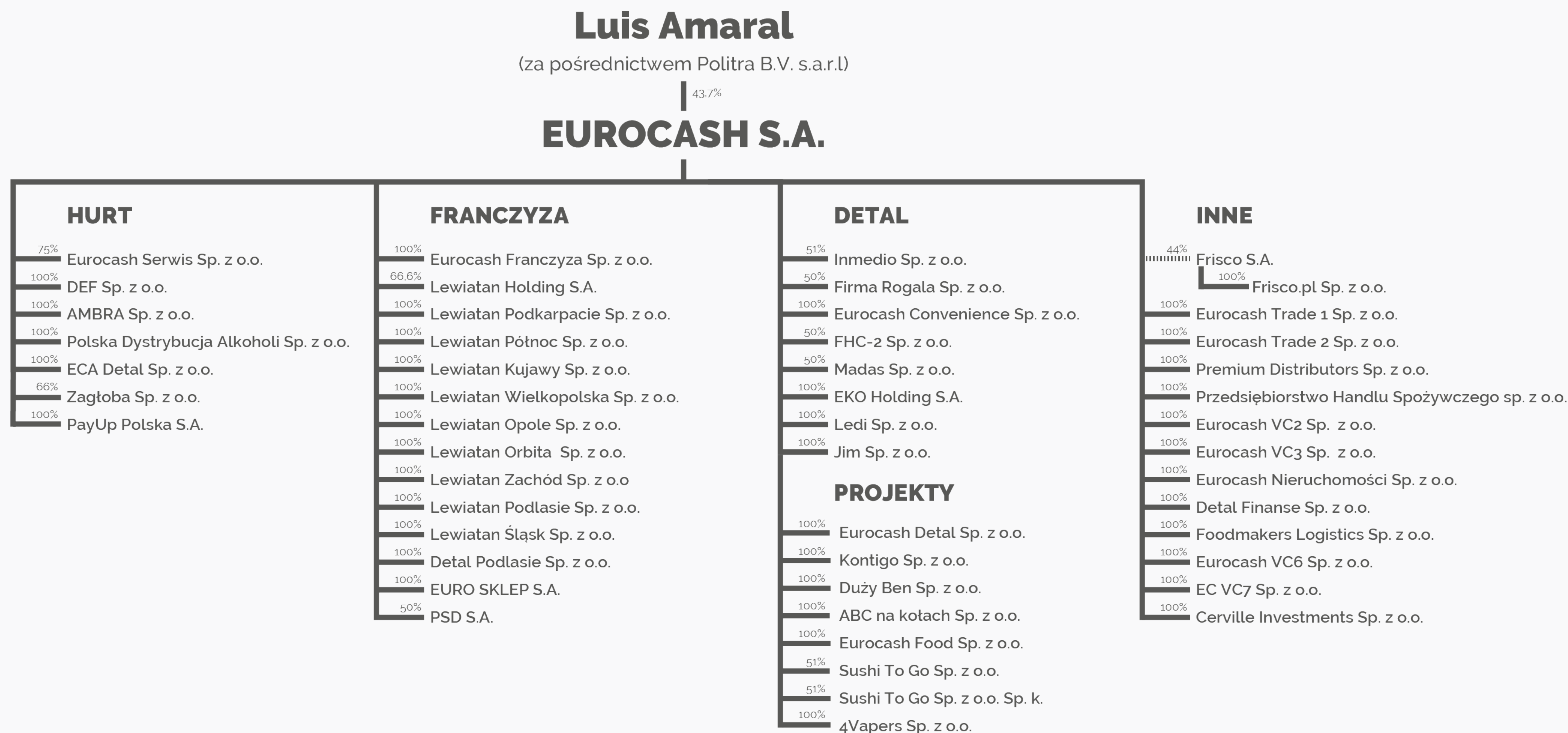
W sprzedaży Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2017 roku udział tych produktów wyniósł 68,4% wartości sprzedaży. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2017 r. sięgnął 29,0%. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2017 r. 2,6%.

## 1.3 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH

Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V. s.a.r.l) posiadający na dzień 31.12.2017 r. 43,72% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Jednostką dominującą w Grupie jest Eurocash S.A., która realizuje większość sprzedaży Grupy.

Na dzień 22 listopada 2017 r. Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A. wraz ze spółkami pośrednio i bezpośrednio zależnymi, posiadał łącznie 7.498.451 akcji stanowiących 5,39% kapitału zakładowego Eurocash S.A. Z akcji tych przysługiwało 7.498.451 głosów stanowiących 5,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

Strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2017 r. przedstawiono na następnej stronie.



W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash nabył 100% akcji w spółce EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wrocławskiej oraz pośrednio 100% udziałów w spółkach Ledi Sp. z o.o. i Jim Sp. z o.o.

W dniu 15 września 2017 r., Grupa Eurocash zawarła przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w kapitale

zakładowym spółki Domelius Limited, a tym samym należącej do niej sieci supermarketów Mila. Ostateczne zawarcie umowy jest uzależnione od spełnienia warunków uzgodnionych w Umowie Przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.



## 1.4 STRUKTURA ZARZĄDCZA

Organem zarządzającym Eurocash S.A. jest zarząd składający się z 7 członków. Skład Zarządu na dzień 31.12.2017 r. zaprezentowano poniżej:

**Tabela 3** Skład zarządu Spółki w roku 2017

Luis Manuel Conceicao do Amaral	Prezes Zarządu
Rui Amaral	Członek Zarządu – Dyrektor Generalny
Arnaldo Guerreiro	Członek Zarządu
Pedro Martinho	Członek Zarządu
Jacek Owczarek	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy
Katarzyna Kopaczewska	Członek Zarządu – Dyrektor Personalny
Przemysław Ciał	Członek Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki dokumentów wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do

wspólnego prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w zakresie określania i wdrażania strategii rozwoju oraz głównych celów, określanie struktury organizacyjnej i polityki kadrowej.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych przez członków Zarządu i są protokołowane. Do ważności uchwał Zarządu podejmowanych na posiedzeniu Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu.

## 1.5 STRUKTURA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, przy czym prawo powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej przysługuje spółce Politra B.V.s.a.r.l (albo jej następcom prawnym), zaś 2 członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Odwołanie członka Rady Nadzorczej jest skuteczne jedynie wówczas, gdy równocześnie z odwołaniem następuje powołanie nowego członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

**Tabela 4** Skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2017 wraz z funkcjami pełnionymi przez jej członków

João Borges de Assuncao	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Eduardo Aguinaga de Moraes	Członek Rady Nadzorczej
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	Członek Rady Nadzorczej
Hans Joachim Körber	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Szwajcowski	Członek Rady Nadzorczej

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

- I. Panowie Jacek Szwajcowski i Hans Joachim Körber, jako członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz
- II. Pan João Borges de Assunção, powołany przez akcjonariusza Politra B.V.s.a.r.l, który złożył oświadczenie, iż spełnia kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Tym samym, 3 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.

Rada wybiera spośród swoich członków przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może również odwołać przewodniczącego Rady z pełnionej funkcji. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.

## 1.6 STRATEGIA GRUPY EUROCASH

Zarząd Grupy Eurocash poprzez swoje działania zmierza do zrównoważonego rozwoju działalności Grupy oraz swoich klientów. Nadrzędnym celem Grupy Eurocash jest zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce, oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

Swoją strategię Grupa realizuje poprzez:

- zaspokajanie potrzeb klientów przy wykorzystaniu różnorodnych formatów dystrybucji i form współpracy, a także zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości i obsługi;
- tworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali;
- systematyczną optymalizację kosztów oraz integrację systemów operacyjnych wszystkich jednostek biznesowych działających w ramach Grupy.

W odpowiedzi na postępujący proces konsolidacji na rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce, w tym na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG w Polsce, strategia Grupy Eurocash zakłada także dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć innych sprzedawców hurtowych, sieci franczyzowych i sieci detalicznych. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co przekłada się na możliwość zaoferowania klientom Grupy (niezależny handel detaliczny)

lepszych warunków zakupu towarów, co powinno przyczynić się również do poprawy konkurencyjności i pozycji rynkowej Grupy.

Zgodnie ze zaktualizowaną strategią na 2023 rok, zamiarem Grupy Eurocash jest stworzenie największej w Polsce sieci supermarketów w oparciu o sklepy własne oraz franczyzowe.

Źródłem ekspansji której założeniem jest uruchomienie w ciągu 5 lat 900 nowych sklepów, będzie rozwój sieci w modelu franczyzowym, wspierany kolejnymi przejęciami lokalnych sieci oraz budową sklepów od podstaw (wspólnie z partnerami z sektora nieruchomości). W ten sposób przedsiębiorcy z całej Polski będą mieli dostęp do rozpoznawalnej marki detalicznej oraz narzędzi marketingowych na poziomie kosztowym porównywalnym do sieci sklepów wielkopowierzchniowych.

Misją Grupy Eurocash jest podnoszenie konkurencyjności sklepów detalicznych prowadzonych przez niezależnych przedsiębiorców w Polsce. Doświadczenia wypracowane w sklepach własnych docelowo będą przekazywane franczyzobiorcom.

Jednym z narzędzi udostępnionych dotychczas wszystkim klientom Grupy Eurocash jest Akademia Eurocash – platforma edukacyjna dająca niezależnym przedsiębiorcom wiedzę do jakiej nie mają dostępu pracownicy konkurencyjnych sieci wielkopowierzchniowych. Kolejnym rozwiązaniem wypracowanym już dziś na bazie sieci Delikatesy Centrum jest platforma dystrybucji produktów świeżych, która zostaje udostępniona w pierwszej kolejności franczyzobiorcom i partnerom zrzeszonych w sieciach kooperujących z Eurocash Dystrybucja. W następnej kolejności udostępniony zostanie

System Zarządzania Relacjami z Klientami bazujący na mechanizmach wypracowanych w Delikatesach Centrum (Delikarta). Docelowo również klienci Grupy Eurocash, będą mogli skorzystać z rozwiązań sklepu internetowego stworzonego na bazie doświadczeń Frisco.pl.

W ramach działalności hurtowej, Grupa Eurocash skupi się natomiast na integracji poszczególnych jednostek biznesowych, współdzieleniu najlepszych rozwiązań wypracowanych przez każdy z formatów oraz realizacji synergii grupowych. Zdrowy, zreorganizowany biznes hurtowy, generujący silne przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, będzie głównym źródłem finansowania ekspansji segmentu detalicznego.

W celu zachowania konkurencyjności handlu sklepów niezależnych w Polsce, Grupa Eurocash kontynuuje inwestycje w projekty innowacyjne: Duży Ben, abc na kołach, Kontigo, dystrybucja wysokiej jakości produktów świeżych i inne. Po zrealizowanych z sukcesem w ubiegłych latach projektach: Faktoria Win i PayUp, Spółka zdecydowała o rozwinięciu: konceptu Duży Ben i udostępnieniu go franczyzobiorcom oraz dystrybucji wysokiej jakości produktów świeżych do klientów Eurocash Dystrybucja.

### **Cel Grupy Eurocash**

Celem Grupy Eurocash jest zostanie wiodącym dystrybutorem żywności i innych artykułów FMCG w Polsce. Poprzez połączenie know-how z przedsiębiorczością klientów i pracowników Grupa chce maksymalizować udział rynkowy w dystrybucji produktów codziennej potrzeby dla konsumentów w Polsce.

## 1.7 WARTOŚCI GRUPY EUROCASH

Wartości, zasady, standardy, normy postępowania organizacji, zebrane zostały w kodeksach postępowania i kodeksach etycznych. Poniżej prezentujemy 8 głównych wartości Grupy Eurocash:

### **Odpowiedzialność**

Każdy z nas ma precyzyjnie wyznaczone cele i jest odpowiedzialny za ich realizację. Dzięki efektywnemu wykorzystaniu dostępnych środków dążymy do osiągnięcia stawianych przed nami wyzwań. Tym samym wszyscy przyczyniamy się do rozwoju Grupy i zwiększania generowanych przez nią zysków.

### **Rzetelność**

Wierzymy, że jesteśmy kowalami własnego losu, a stawiane przed nami wyzwania są okazją do wykazania się i wprowadzenia nowych rozwiązań i udoskonaleń. Wyznajemy filozofię 360 stopni, według której jesteśmy oceniani zarówno przez przełożonego, jak i przez podwładnych, klientów wewnętrznych oraz osoby na stanowiskach równoległych.

### **Praca zespołowa**

W tak złożonej i dynamicznie rozwijającej się organizacji jak Grupa Eurocash możemy osiągać wyniki dzięki efektywnej współpracy, umiejętności dostosowania się do zmian oraz dzięki motywacji wszystkich pracowników. Dynamizm

działania, kreatywność i liczne efekty synergii płynące z pracy w zespole pozwalają nam osiągać wyniki przynoszące satysfakcję zarówno całej firmie, jak i każdemu pracownikowi.

### **Przejrzystość**

W Grupie Eurocash kierujemy się wysokimi standardami etycznymi wobec pracowników, klientów oraz dostawców. Każdy powinien działać w zgodzie z przepisami prawa i zasadami uczciwości oraz okazywać szacunek wszystkim, z którymi współpracuje. Przestrzegamy wszystkich zasad ładu korporacyjnego spółek giełdowych, a informacje dotyczące działalności oraz wyników firmy są w pełni dostępne.

### **Dzielenie się zyskami**

Gdy Grupa Eurocash osiąga postawione sobie cele, udział w zysku mają również poszczególni pracownicy. Każdy z nas oceniany jest według realizowanych zadań – osoby osiągające najlepsze wyniki nagradzane są wyżej od pozostałych. Odwaga w podejmowaniu decyzji, elastyczność, nastawienie na zwiększanie efektywności i realizowanie ambitnych wyzwań są wysoko oceniane.

### **Zorientowanie na klienta**

Wierzymy, że jedynie poprzez wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom naszych klientów możemy się rozwijać i generować większe zyski. Dla Grupy Eurocash priorytetem jest i będzie zaspokajanie potrzeb klientów i wdrażanie rozwiązań służących zwiększeniu konkurencyjności ich

oferty. Dzięki temu nasi klienci mogą umacniać swoją pozycję rynkową oraz zwiększać dochodowość biznesu.

### **Zadowolenie z pracy**

W Grupie Eurocash dbamy o to, by być atrakcyjnym pracodawcą. Osiągamy to poprzez uczciwie nagradzanie za osiągnięte wyniki. Bardzo ważne jest też, by pracownicy czerpali satysfakcję i radość z realizacji stawianych przed nimi wyzwań. Środowisko pracy w Grupie Eurocash jest nieformalne, daje możliwość rozwoju i zdobywania doświadczeń w ekscytującym, pełnym pasji i energii otoczeniu.

### **Przedsiębiorczość**

Przedsiębiorczość to DNA naszej firmy. Jesteśmy przekonani, że w każdym z nas drzemie zmysł przedsiębiorcy, który - dobrze wykorzystany - pozwala nam osiągać to, co niemożliwe. Aktywnie analizujemy otoczenie, w którym działamy, i identyfikujemy szanse rozwoju dla naszych klientów i naszej firmy. Działamy innowacyjnie i świadomie podejmujemy ryzyko wierząc, że dzięki temu możemy być numerem jeden.

## **1.8 CZŁONKOSTWO W STOWARZYSZENIACH**

Eurocash udziela się w licznych stowarzyszeniach, w których poprzez współpracę i wymianę doświadczeń, przyczynia się do osiągnięcia założonych celów. Organizacje te to m.in.:

- United Nations Global Compact
- Partnerstwo „Razem dla środowiska” UNEP
- Polska Izba Handlu
- Polska Organizacja Francyzodawców
- Polska Rada Biznesu
- Pracodawcy RP



## 1.9 INTERESARIUSZE GRUPY EUROCASH

Interesariuszy Grupy można podzielić na dwie grupy pod względem istotności: kluczowych i pozostałych.

*Tabela 5* Interesariusze Grupy Eurocash

Kluczowi	Pozostali
<p><b>Klienci</b> Ajenci hurtowni Franczyzobiorcy i właściciele niezależnych sklepów Konsumenci</p> <p><b>Pracownicy</b></p> <p><b>Dostawcy i podwykonawcy</b> Produktów Usług (transportowych, sprzątających itp.)</p> <p><b>Akcjonariusze</b></p>	<p>Spółeczności lokalne i organizacje pozarządowe Środowisko naturalne Właściciele obiektów Inni kontrahenci Konkurencja Inne spółki EC Instytucje finansowe Sektor edukacji: uczelnie i szkoły branżowe Organizacje branżowe i konsumenckie Organizacje certyfikujące Media Administracja publiczna i instytucje ochrony środowiska</p>

Sposób komunikacji z kluczowymi interesariuszami:

- Klienci
  - biura obsługi klienta, udział w Akademii Eurocash, publikacje własne i branżowe, systemy informatyczne do obsługi zamówień, specjalne wydarzenia, strona internetowa, badania, raporty CSR
- Pracownicy
  - miesięcznik EUROpress, portal pracowniczy, portal społecznościowy workplace, plakaty, tablice informacyjne, spotkania, newsletter, badanie opinii
- Dostawcy i podwykonawcy
  - codzienna współpraca, spotkania, konferencje, newslettery, audyty, strona internetowa, raport CSR
- Akcjonariusze
  - specjalna sekcja na stronie internetowej, raporty finansowe i CSR, komunikaty i konferencje prasowe, dział relacji inwestorskich

Interesariusze Grupy zostali zidentyfikowani na podstawie ich wpływu na Spółkę oraz wpływu Grupy na sytuację interesariuszy.

Najczęstszą formą kontaktu interesariuszy jest kontakt telefoniczny oraz za pośrednictwem elektronicznych środków komunikacji.

Od wielu lat Grupa Eurocash corocznie raportuje kwestie związane ze społeczną odpowiedzialnością. Niniejszy raport dotyczy okresu od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017. Poprzedni raport został opublikowany w dniu 17 marca 2017 r.

Metodologia tegorocznego raportu jest oparta o wytyczne międzynarodowego standardu Global Reporting Initiative (GRI), co pozwala ustandaryzować informacje oraz dobrać wskaźniki odpowiednie dla działalności Grupy Eurocash. Wskaźniki GRI G4 zostały zaprezentowane w wersji podstawowej.

W ramach standardu GRI G4 zostały zidentyfikowane następujące istotne aspekty:

Aspekt raportowania		Oddziaływanie aspektu wewnątrz organizacji	Oddziaływanie aspektu na zewnątrz organizacji
Miejsce pracy	<ul style="list-style-type: none"> <li>warunki zatrudnienia</li> <li>bezpieczeństwo</li> <li>etyka i wartości firmy</li> <li>równe szanse w miejscu pracy</li> </ul>	+	
Środowisko	<ul style="list-style-type: none"> <li>zużycie energii</li> <li>zużycie paliw i emisje ze środków transportu</li> <li>gospodarowanie odpadami</li> </ul>	+	+
Jakość i bezpieczeństwo żywności	<ul style="list-style-type: none"> <li>dbałość o jakość i bezpieczeństwo produktów oraz opakowań</li> <li>kryteria doboru dostawców i narzędzia ich weryfikacji</li> </ul>	+	+
Rynek	<ul style="list-style-type: none"> <li>zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce</li> <li>odpowiedź na potrzeby klientów, w tym innowacje w produktach do nich skierowanych</li> </ul>	+	+

**Tabela 6** Znaczące aspekty Grupy Eurocash

W większości przypadków zidentyfikowane aspekty mają dwustronne oddziaływanie, do wewnątrz i na zewnątrz Grupy oraz różnią się stopniem i charakterem oddziaływania oraz wagą dla poszczególnych interesariuszy.

Nie zostały wprowadzone korekty żadnych informacji zawartych w poprzednim raporcie. Bieżący raport w stosunku do poprzedniego z racji opracowania go w standardzie GRI znacząco rozszerzył swoją zawartość m.in. o pełną charakterystykę firmy, procesu raportowania czy uszczegółowienie wskaźników.

W razie pytań dotyczących niniejszego raportu zapraszamy do kontaktu z Jackiem Zatońskim, pełniącym funkcję specjalisty ds. CSR ([csr@eurocash.pl](mailto:csr@eurocash.pl)).



### 3. KLIENCI I DOSTAWCY

Grupa Eurocash współpracuje łącznie z liczbą ok. 79 tys. klientów prowadzących sprzedaż detaliczną produktów szybkozbywalnych oraz z 1817 producentami. Będąc partnerem tak dużej liczby podmiotów Grupa współtworzy istotną część łańcucha dostaw produktów żywnościowych do konsumentów w całej Polsce.

Producenci, dzięki współpracy z Grupą, mogą korzystać z efektywnej dystrybucji swoich produktów poprzez sieć klientów Grupy posiadających sklepy detaliczne zarówno w większych miastach jak i nisko zaludnionych miejscowościach. Dzięki tej współpracy producenci mają możliwość koncentracji swojej działalności na wytwarzaniu produktów oraz budowaniu ich wizerunku wśród konsumentów przy jednoczesnym uniknięciu kosztownych inwestycji w budowę systemu logistycznego. Efektywność kosztowa dystrybucji poprzez Grupę Eurocash uzyskiwana jest dzięki wykorzystaniu infrastruktury logistycznej do dystrybucji towarów wielu producentów jednocześnie, niezależnie od wielkości zamówienia produktów wybranego producenta.

Klienci z kolei współpracując z Grupą korzystają z efektów skali, pozycji negocjacyjnej oraz wsparcia marketingowego, jakiego nie mógłby osiągnąć jeden podmiot działający samodzielnie. Dzięki rozbudowanej strukturze formatów dystrybucyjnych, a także ofercie wielu dobrze rozwiniętych systemów franczyzowych i partnerskich, klienci Grupy mają

możliwość wybrania dedykowanej oferty odpowiadającej na indywidualne potrzeby konsumentów w danym rynku lokalnym. Efekty skali Grupy Eurocash przekładają się finalnie na możliwość korzystania przez dziesiątki tysięcy sklepów detalicznych z systemu logistycznego oraz „know-how” na porównywalnym lub nawet wyższym poziomie niż w przypadku wielkopowierzchniowych sieci detalicznych.

Dzięki wciąż silnej pozycji takiego modelu dystrybucji żywności, przedsiębiorczość w handlu detalicznym jest w Polsce na relatywnie wysokim poziomie w porównaniu do średniej europejskiej, pomimo spadającej w ostatnich latach liczby sklepów. Wciąż bowiem wysokie znaczenie mają podmioty prowadzące niezależne sklepy małopowierzchniowe, których udział w dystrybucji produktów szybkozbywalnych w 2017 r. wyniósł ponad 40%.

## 3.1 CHARAKTERYSTYKA ŁAŃCUCHA DOSTAW

Grupa Eurocash skupia się na dystrybucji produktów, która realizowana jest poprzez dział Logistyki, zatrudniający od 3 500 do 4 000 pracowników, w zależności od sezonu. W roku 2017 najważniejszą inwestycją dotyczącą łańcucha dostaw było otwarcie nowego Centrum Dystrybucyjnego w Sosnowcu. Jest to obecnie najnowocześniejszy obiekt w portfolio Eurocash S.A.

Dystrybucja produktów na skalę ogólnopolską wymaga współpracy z wieloma dostawcami, ich liczbę za lata 2016 i 2017 przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 7** Liczba dostawców w Grupie Eurocash

	2017	2016
Liczba dostawców	1 817	1 806

Każdy dostawca Grupy Eurocash jest zobligowany do wypełniania wymogów zawartych w dokumencie Ogólne Warunki Dostaw Produktów, który reguluje m.in.: cechy i dokumentację produktów, zasady audytów, ustalenie ceny zakupu, organizację dostaw, zwroty, obieg dokumentów, działalność promocyjną, przepływy finansowe czy kary.

## 3.2 SYSTEM BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI ŁAŃCUCHA DOSTAW

Zgodnie z obowiązującą polityką bezpieczeństwa żywności, Eurocash S.A. realizuje dostawy spełniające wymagania i oczekiwania klientów z zachowaniem zasad gwarantujących bezpieczeństwo produktów, co w 2017 roku zostało potwierdzone poprzez utrzymanie certyfikatów standardów jakościowych:

- ISO 22000:2005 DEKRA Certification - wszystkie lokalizacje Eurocash S.A. w zakresie magazynowania, dystrybucji i sprzedaży hurtowej artykułów spożywczych.
- BRC Global Standard - Storage and Distribution Lloyd's Register (Polska) Sp. z o.o.- magazyn w Sosnowcu, magazyn w Plewiskach, magazyn w Błoniu
- IFS Logistics DEKRA Certification - magazyn w Sosnowcu, magazyn w Plewiskach, magazyn w Błoniu.

W ramach współpracy z wymagającymi klientami sieciowymi i pozyskiwaniem nowych klientów, oddziały gastronomii Sosnowiec, Plewiska i Błonie, dodatkowo uzyskały certyfikat Łańcucha Dostaw MSC i ASC, co oznacza, że w ofercie sprzedaży tych magazynów znajdują się ryby i owoce morza wyłącznie pochodzące ze zrównoważonych, certyfikowanych łowisk lub hodowli. W ramach nadzoru bezpieczeństwa żywności przeprowadzono 120 audytów magazynu i załadunku oraz 245 audytów transportowych podczas dostaw do klienta, ponadto w zakresie kwartalnych szkoleń cyklicznych przeszkolono 923 osoby.

W celu dostarczenia swoim klientom bezpiecznych produktów Marki Własnej Eurocash Dobry Wybór! o najwyższej i powtarzalnej jakości, w 2017 roku przeprowadzono łącznie 1998 badań laboratoryjnych, dokonano oceny sensorycznej podczas 442-óch degustacji, zatwierdzono łącznie 910 paszportów, etykiet oraz stickerów. Dodatkowo część produktów chemii gospodarczej Dobry Wybór! została poddana certyfikacji zgodnie ze standardem BRC CP. Klienci mogą rozpoznać produkty certyfikowane dzięki obecności na etykiecie logotypów TUV Nord. W ramach zwiększenia nadzoru nad dostawcami produktów marki własnej, zwiększono także liczbę przeprowadzonych audytów do 133.

W zakresie jakości produktów świeżych również zwiększono monitoring dostawców poprzez wprowadzenie badań mikrobiologicznych oraz fizykochemicznych mięsa, dostarczanego do Delikatesów Centrum. Ponadto pracownicy sklepów Delikatesy Centrum oraz działów operacyjnych zostali przeszkoleni z zakresu bezpieczeństwa i rotacji produktów świeżych, czyli owoców, warzyw, mięsa, ryb.

### 3.3 WSPARCIE BIZNESOWE KLIENTÓW

Klienci bezpośredni mogą liczyć na indywidualne wsparcie ze strony doświadczonych pracowników Grupy Eurocash. W szczególności Francyzobiorcy mają zapewnione wsparcie doświadczonych Doradców Klienta, działu IT i Przedstawicieli Handlowych.

Klienci również mają możliwość korzystania z dedykowanej strategii marketingowej oraz akcji promocyjnych obejmujących gazetki promocyjne, katalogi tematyczne, katalogi Marki Własnej Dobry Wybór!, konkursy oraz programy lojalnościowe.

### 3.4 UMOWY OKOŁOBIZNESOWE DLA KLIENTÓW

Grupa Eurocash wynegocjowała dla swoich klientów bezpośrednich szereg dedykowanych propozycji, będących opcjonalnym uzupełnieniem oferty sieci francyzowych Grupy Eurocash. W ramach tej działalności klienci mogą skorzystać z preferencyjnych warunków na dostawę m.in. energii, usług telekomunikacyjnych, samochodów, oświetlenia czy polis ubezpieczeniowych.



## 3.5 AKADEMIA UMIEJĘTNOŚCI

Obecność w sieci pozwala niezależnym właścicielom sklepów i ich pracownikom otrzymać wsparcie niezbędne do przetrwania i rozwoju na rynku, gdzie konkurują z wielkopowierzchniowymi sieciami handlowymi (m.in. hipermarkety i dyskonty). Ważnym elementem jest zapewnienie franczyzobiorcom możliwości zdobywania wiedzy z zakresu pracy i zarządzania sklepem spożywczym w oparciu o aktualne trendy.

Akademia Umiejętności to największy w Polsce kompleksowy program edukacyjno-szkoleniowy wspierający polskie niezależne sklepy detaliczne zrzeszone w sieciach franczyzowych i partnerskich Grupy Eurocash. W jej ramach właściciele i pracownicy sklepów korzystają z platformy e-learningowej, warsztatów i konferencji, dzięki którym mogą zdobywać wiedzę z zakresu pracy i zarządzania sklepem.

Realizując ten projekt Grupa postawiła sobie trzy cele:

- zapewnienie partnerom dostępu do bieżącej wiedzy eksperckiej i specjalistycznej,
- zapewnienie możliwości korzystania z nowoczesnych form i metod kształcenia oraz
- wspieranie bieżącej wymiany doświadczeń.

Akademia Umiejętności Eurocash opiera się również na trzech na filarach:

- interaktywnej platformie edukacyjnej,
- warsztatach oraz
- konferencjach

Platforma edukacyjna dostępna jest pod adresem [www.akademiaeurocash.com.pl](http://www.akademiaeurocash.com.pl). Nowa wersja serwisu zapewnia użytkownikom nieograniczony dostęp online do kilkudziesięciu szkoleń e-learningowych dostosowanych do potrzeb sklepów spożywczych. Szkolenia multimedialne umieszczone na platformie łączą w sobie wykłady z praktycznym wykorzystaniem nabytej wiedzy. W 2017 r. z ponad 50 szkoleń multimedialnych skorzystało 13 000 osób.

Przy pomocy spersonalizowanego serwisu użytkownicy mają możliwość zarejestrowania się także na warsztaty realizowane w całej Polsce oraz pobrać materiały z konferencji. Warsztaty to praktyczna część realizowanego przez Akademię Umiejętności Eurocash programu szkoleniowego. Uczestnicy biorą udział w takich szkoleniach, jak np. „Zarządzanie personelem”, „Pracownik sklepu spożywczego” czy „Straty w sklepie spożywczym”. Uzupełnienie wiedzy stanowią miesięczne newslettery z ciekawostkami z rynku i opiniami ekspertów. W latach 2016 i 2017 warsztaty zostały przeprowadzone w ponad 70 miejscowościach i uczestniczyło w nich ok. 11 000 osób.

Konferencje merytoryczne to miejsce spotkań tysięcy przedsiębiorców z całej Polski, w trakcie którego uczestnicy otrzymują informacje niezbędne do prowadzenia sklepu oraz aktualną wiedzę rynkową. Spotkania są okazją do pogłębienia wiedzy z zakresu zarządzania sklepem oraz wymiany doświadczeń. Podczas konferencji organizowane są warsztaty, konsultacje oraz spotkania z ekspertami rynkowymi z Polski i ze świata. W roku 2017 w konferencji wzięło udział 5 500 osób, podczas gdy w 2016 r. 4 500 osób.

Akademia Umiejętności Eurocash działa pod patronatem Szkoły Głównej Handlowej, Polskiej Izby Handlu, Polskiej Organizacji Franczyzodawców, Franchising.pl oraz Retail Learning Institute. Patronat mediowy nad Akademią objął Poradnik Handlowy. Partnerami Akademii są również firmy Carlsberg, CEDC, Coca-Cola HBC, Colian, E.Wedel, McCormick, Rybhand oraz Spomlek.

Dzięki Akademii Umiejętności Grupa Eurocash jest w stanie dostarczyć do klientów wiedzę o najnowocześniejszych standardach, które pozwolą im umocnić pozycję niezależnego handlu detalicznego w Polsce i pokonać wszystkich konkurentów.

### 3.6 STUDIA PODYPLOMOWE „ZARZĄDZANIE PRZEDSIĘBIORSTWEM W HANDLU DETALICZNYM”

Doświadczenia Akademii Umiejętności Eurocash pokazały, że właściciele i pracownicy sklepów chcą rozwijać swoje kompetencje zawodowe, dlatego Grupa zdecydowała się pójść „o krok dalej”. W październiku 2017 roku we współpracy ze Szkołą Główną Handlową uruchomiono pierwszą edycję studiów podyplomowych „Zarządzanie przedsiębiorstwem w handlu detalicznym” dla osób, które w przyszłości będą przejmować i prowadzić sklepy spożywcze. W I edycji udział bierze 45 słuchaczy. To pierwsze tego typu studia w Polsce, które powstały dzięki współpracy uczelni wyższej i firmy z sektora FMCG.

Studia podyplomowe pozwalają franczyzobiorcom Grupy Eurocash uzyskać, zaledwie w ciągu roku, kompleksową wiedzę potrzebną do zarządzania sklepem. Program dostosowany do aktualnych wymagań przedsiębiorców i konsumentów. Po zakończeniu studiów słuchacze będą przygotowani do prowadzenia sklepów spożywczych wg aktualnych standardów rynku, a profesjonalnie zarządzane placówki przyczynią się do poprawy jakości obsługi w tzw. sklepach „na rogu”. Ponadto, uczestnicy studiów otrzymują dostęp do narzędzi i wiedzy zarezerwowanej do tej pory jedynie dla dużych, często międzynarodowych, sieci hipermarketów i dyskontów.

By zostać uczestnikiem studiów należy posiadać tytuł licencjata, inżyniera lub magistra oraz mieć m.in. roczny staż pracy w przedsiębiorstwie handlowym. Program studiów obejmuje 166 godzin zajęć poświęconych wielu różnym obszarom takim jak zarządzanie personelem, finanse czy marketing. Wykładowcy to profesorowie renomowanych uczelni oraz zewnętrzni eksperci z wieloletnim doświadczeniem na rynku spożywczym.

Formą zaliczenia studiów jest opracowanie biznesplanu konkretnego przedsięwzięcia. Na zakończenie uczestnicy otrzymają świadectwo ukończenia studiów podyplomowych oraz dyplom Akademii Umiejętności Eurocash.

Studia przyczyniają się również do zmian w postrzeganiu osób prowadzących sklepy. Stworzony przez Grupę Eurocash kierunek pokazuje, że prowadzenie sklepu wymaga odpowiedniej wiedzy, a także pozycjonuje polskich przedsiębiorców detalicznych jako przedstawicieli dynamicznie i prężnie rozwijającej się dziedziny gospodarki.

### 3.7 HEROSI POLSKIEJ PRZEDSIĘBIORCZOŚCI – PLEBISCYT HANDLU DETALICZNEGO

„Herosi Polskiej Przedsiębiorczości – Plebiscyt Handlu Detalicznego” to pierwsza w kraju akcja promująca i nagradzająca właścicieli niezależnych sklepów spożywczych, zorganizowanych i niezorganizowanych we franczyzy. W konkursie promowane są i nagradzane dobre praktyki biznesowe, a nie wielkość obrotów.

W konkursie liczyły się relacje z klientami, personelem i lokalną społecznością, każdy więc - bez względu na wielkość przedsiębiorstwa, które prowadzi - miał szansę na zwycięstwo. Przedsiębiorcy konkurowali w pięciu kategoriach: wszechstronność, lokalność, zaangażowanie, przyjazność i rodzinność.

W pierwszym etapie przedsiębiorcy mieli za zadanie przekonać swoich klientów i internautów z całej Polski, by oddali na nich swój głos. Następnie spośród sklepów z największą liczbą głosów Jury Plebiscytu złożone ze znamienitych osobistości świata nauki i biznesu wybrało 15 laureatów.

Zwycięzcy zdobyli atrakcyjne nagrody finansowe na rozwój swojego biznesu, a cała branża może poznać dobre, wartości naśladowania, praktyki biznesowe. Nagrody pieniężne czekały również na głosujących – klientów niezależnych sklepów spożywczych.

Do konkursu w 2017 roku zgłosiło się 130 przedsiębiorców oraz oddano blisko pół miliona głosów.

Plebiscyt jest próbą zmiany postrzegania branży małych sklepów spożywczych jako przestarzałej i nieatrakcyjnej. Tymczasem w wielu punktach podąża ona za najnowszymi trendami oraz posiada również wiele pozytywnych cech, które wyróżniają ją na tle większych obiektów handlowych.

## 3.8 KOMUNIKACJA I DIALOG Z KLIENTAMI

Klienci mają do wyboru szereg narzędzi komunikacji z Grupą Eurocash oraz innymi klientami, przede wszystkim poprzez internet: e-platformy, wewnętrzne fora internetowe, dedykowane strony www. Klienci mają też możliwość kontaktu telefonicznego, mailowego, a także osobistego. Cyklicznie organizowane są spotkania z menedżerami Grupy Eurocash.

W celu dopasowania strategii do zmieniającego się otoczenia rynkowego, Grupa Eurocash przeprowadza badania marketingowe wśród klientów – przede wszystkim badanie poziomu satysfakcji i lojalności klientów oraz badania Mystery Shopper w sklepach franczyzowych.

## 3.9 REKLAMACJE I ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Klienci bezpośredni mają możliwość zgłaszania reklamacji do dedykowanego Biura Obsługi Klienta, które jest odpowiedzialne za przekazanie informacji do odpowiedniego departamentu oraz znalezienie rozwiązania. Grupa Eurocash równocześnie dokłada wszelkich starań, aby dostarczane produkty były świeże i najwyższej jakości.

### 4.1 STRUKTURA ZATRUDNIENIA\*

Pracownicy mają nieoceniony wpływ na kształt Grupy Eurocash i jej funkcjonowanie. To od ich pracy, zaangażowania i podejścia w dużej mierze zależy wynik finansowy Grupy. Tworzą kapitał ludzki i intelektualny będący wartością niematerialną firmy. Grupa Eurocash w spółkach prowadzących działalność hurtową zatrudniła na dzień 31.12.2017 r. 11 343 osób w porównaniu do 11 966 osób na koniec 2016 r. Struktura zatrudnienia w podziale na płeć i wiek pracowników została przedstawiona poniżej\*.

**Tabela 8** Struktura zatrudnienia wg. płci w Grupie Eurocash na 31.12.2017 r.

Struktura zatrudnienia	2017	2016
Kobieta	40%	37%
Mężczyzna	60%	63%

\*Dane ze względu na trwający proces integracji nie uwzględniają struktury zatrudnienia w spółkach przejętych na przełomie roku 2016 i 2017, tj. FHC-2 i Madas, Polska Dystrybucja Alkoholi i EKO Holding.

**Tabela 9** Struktura zatrudnienia wg. wieku w Grupie Eurocash na 31.12.2017 r.

Struktura zatrudnienia wg wieku	2017	2016
poniżej 31 lat	31,5%	34%
31-40 lat	38,5%	39%
powyżej 40 lat	30%	27%

**Tabela 10** Struktura pracowników nowozatrudnionych w 2017 r. wg płci

Struktura zatrudnionych	Kobieta	Mężczyzna
Liczba osób	1 010	1 385
% zatrudnionych	42%	58%



## 4.2 BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY

**Tabela 11** Struktura pracowników nowozatrudnionych w 2017 r. wg wieku

Struktura zatrudnionych	do 30 lat	31 do 49 lat	50 lat i więcej
Liczba osób	1 314	952	129
% zatrudnionych	55%	40%	5%

**Tabela 12** Poziom rotacji pracowników w 2017 r.

Rotacja	2017	2016
Pracownicy przyjęci	3 729	4 032
Pracownicy, którzy zakończyli pracę	3 892	4 191
Wynik netto	-163	-159

Bezpieczeństwo i Higiena Pracy w Grupie Eurocash to przede wszystkim system, którego głównym celem jest prewencyjne zabezpieczanie i monitorowanie środowiska pracy dla wszystkich osób zatrudnionych w Grupie Eurocash. Grupa zatrudnia wyspecjalizowanych fachowców mających za zadanie m.in. zwiększanie świadomości bezpieczeństwa i higieny pracy w życiu codziennym pracowników, a także ich bliskich. Przeprowadzane przez nich działania skupiają się m.in. na:

- przeprowadzaniu szkoleń okresowych z zakresu BHP,
- szerzeniu wiedzy i zwiększaniu umiejętności z zakresu udzielania pierwszej pomocy,
- przeprowadzaniu działań z zakresu ochrony przeciwpożarowej,
- organizacji programów prewencyjnych.

W roku 2017 odnotowany został nieznaczny wzrost wypadków o 7% w stosunku do 2016 roku. Wszystkie wypadki miały charakter lekki, najczęściej były to wypadki z udziałem wózków widłowych potrącenia, najechania czy wypadnięcia z kabiny.

**Tabela 13** Liczba wypadków w Grupie Eurocash

Rodzaj wypadku	2017	2016
Wypadek w parcy	212	221
Wypadek w drodze do lub z pracy	77	49
Razem	289	270

### A) PROGRAMY PREWENCYJNE

W Grupie Eurocash w 2017 roku prowadzone były dwa programy prewencyjne: „Strzał w 10-tkę” oraz „Zero tolerancji dla nieprzestrzegania przepisów”.

Program „Strzał w 10-tkę” obejmuje krótkie spotkania z pracownikami, trwające ok. 10 min. Polegają one na omówieniu wybranego tematu np. transport ręczny, obsługa wózka itp. Towarzyszy temu często pokaz praktyczny, najważniejszych zagrożeń i zapobiegania im. Często przedstawiane są krótkie filmy ze zdarzeń wypadkowych jakie miały miejsce w Grupie, a pracownicy sami przedstawiają swoje spostrzeżenia, co było nieprawidłowe.

Program „Zero tolerancji dla nieprzestrzegania przepisów” obejmuje m.in. oflagowanie dokumentacji i prezentacji BHP logiem akcji, plakaty o tematyce prewencyjnej, ustalenie minimalnych dopuszczalnych wyników kontroli BHP oraz ich raportowanie i analiza porównawcza do innych części Grupy.

### B) SZKOLENIA Z PIERWSZEJ POMOCY

Wśród naszego społeczeństwa, a zatem również wśród pracowników Grupy brak jest wystarczającej wiedzy, aby nieść pomoc medyczną innym, dlatego Zarząd Grupy Eurocash podjął decyzję, aby zapewnić by w każdym dziale 20% osób posiadało praktyczną umiejętność udzielania pierwszej pomocy. W związku z tym Dział BHP co roku organizuje cykl otwartych szkoleń z udzielania pierwszej pomocy.

Uczestnicy w trakcie szkoleń zdobywają wiedzę, umiejętności oraz wykształcają właściwą postawę konieczną do tego, aby w stanach zagrażających zdrowiu i życiu człowieka nieść bezcenną pomoc.

W roku 2017 szkolenia zostały zorganizowane w 9 biurach Grupy Eurocash na terenie całej Polski.

## 4.3 ZDROWIE PRACOWNIKÓW

W zakresie dbania o zdrowie pracowników w Grupie Eurocash w 2017 roku zorganizowano szereg przedsięwzięć, z których najważniejsze wskazane zostały poniżej:

- codzienne przekazywanie pracownikom owoców;
- w 2017 roku zostało otworzone nowe biuro w Warszawie, gdzie na każdym piętrze znajdują się ergonomiczne miejsca do pracy stojącej oraz miejsca tzw. „chilloutu”. W budynku znajduje się również darmowa siłownia przeznaczona dla pracowników;
- w biurach w Poznaniu i Komornikach przeprowadzony

został cykl akcji prozdrowotnych, w ramach których poruszone zostały tematy odżywiania, sportu, ergonomii oraz profilaktyki, zapewniliśmy m.in. masaż, rowery stacjonarne czy pomiary składu ciała;

- wszyscy pracownicy Grupy mają zapewnioną bezpłatną prywatną opiekę medyczną Medicover;
- pracownicy Grupy mają możliwość wykupu kart fitness na atrakcyjnych warunkach;
- w biurze w Błoniu uruchomione zostały cotygodniowe zajęcia fitness dla pracowników oraz organizowane dni zdrowia;
- pracowników otrzymują również wsparcie w zawodach sportowych, w których finansowany jest udział, zapewniana odzież sportowa. Pracownicy uczestniczą również w programie Firma Przyjazna Bieganiu.

## 4.4 STYPENDIA NAUKOWE FUNDACJI EUROCASH

Działająca od pięciu lat Fundacja Grupy Eurocash prowadzi program stypendialny dla uzdolnionej młodzieży – dzieci pracowników różnych jednostek biznesowych Grupy Eurocash, jak również pracowników sklepów franczyzowych i firm partnerskich współpracujących z Grupą. Całoroczne stypendia na rok szkolny i akademicki 2017/2018 otrzymało 144 uczniów i studentów, wyróżniających się nie tylko wynikami w nauce, ale także aktywnością społeczną, szczególnymi osiągnięciami w różnych dziedzinach oraz postawą „chcę, więc potrafię”. W tej liczbie 69 osób to dzieci pracowników różnych jednostek biznesowych Grupy Eurocash, a 75 - dzieci osób zatrudnionych w różnych

współpracujących z nami sieciach. Przez pięć lat działalności Fundacja sfinansowała blisko 600 całorocznych stypendiów, wspierając 360 młodych ludzi w ich drodze do marzeń. Różnica między tymi dwoma liczbami wynika z faktu, że o stypendium można ubiegać się co rok. Niektórym stypendystom udało się to nawet pięciokrotnie!

Stypendia przydzielane są na zasadzie rankingu; otrzymują je najlepsi kandydaci wyłonieni przez Komisję Kwalifikacyjną. Kryteria są przejrzyste, jasno określone w Regulaminie.

Efektem programu jest wsparcie niemal 360 młodych osób w dążeniu do marzeń, przy jednoczesnym znaczącym odciążeniu finansowym takiej samej liczby rodzin. Mamy w gronie stypendystów osoby, w przypadku których uzyskanie stypendium dosłownie zdecydowało o ich przyszłości - bez wsparcia finansowego Fundacji nie byłiby w stanie podjąć studiów.

## 4.5 SZKOLENIA I ROZWÓJ

W trosce o rozwój kompetencji pracowników, Grupa Eurocash przyjęła Politykę Rozwoju i Szkoleń Pracowników odnoszącą się do kluczowych zasad:

- rozwój w miejscu pracy
- udział w szkoleniach i konferencjach
- dofinansowanie edukacji
- certyfikacje i uprawnienia (uprawnienia IT, BHP, itp.)
- nauka języków obcych

Zgodnie z przyjętą polityką wstępna analiza indywidualnych i grupowych potrzeb rozwojowych/szkoleniowych przeprowadzana jest w czasie trwania procesu budżetowego (sierpień-październik) każdego roku. Wyniki tej analizy są podstawą do przygotowania budżetu na działalność rozwojową w kolejnym roku. Szczegółowe plany rozwoju/szkoleń (indywidualne i grupowe), dotyczące roku następnego zatwierdzone są po zakończeniu procesu rocznej oceny pracowniczej w roku bieżącym.

Mając na celu podnoszenie kwalifikacji zawodowych pracowników organizujemy dla nich szkolenia i warsztaty realizowane przez zespół trenerów wewnętrznych czy też firmy zewnętrzne. Ponadto pracownicy mają możliwość korzystania z platformy e-learningowej oraz biblioteki, a także mogą ubiegać się o dofinansowanie studiów.

Wdrożone tzw. „szkolenia otwarte Eurocash” są odpowiedzią na potrzebę rozwoju pracowników, poruszają najważniejsze obszary rozwojowe, a także standaryzują poziom wiedzy, a także umożliwiają pracownikom wymianę doświadczeń. Tematy, które cieszyły się największym zainteresowaniem to „Asertywność”, „Zarządzanie sobą w czasie”, „Zarządzanie wynikami pracy” oraz szkolenia związane z rozwojem kompetencji menedżerskich.

Nieograniczony dostęp do platformy e-learningowej daje pracownikom Grupy możliwość decydowania o tym w jakim tempie zrealizują dany temat szkoleniowy, zapewnia stały dostęp do tych materiałów dzięki czemu w każdej chwili mogą wrócić do wybranej treści. Taka forma przygotowuje pracowników do szkoleń prowadzonych tradycyjnie jak również pomaga im uzupełnić i utrwalić posiadane już

wiadomości. W 2017 roku w nasze portfolio wzbogaciliśmy o takie tytuły jak „Outlook”, „Rekrutacja” oraz „Excel zaawansowany”. W zeszłym roku pracownicy ukończyli 5 088 kursów e-learningowych.

Firmowa biblioteka jest odpowiedzią na potrzebę samodzielnego poszerzania wiedzy przez pracowników. Grupa Eurocash prowadzi i stale aktualizuje wewnętrzną bibliotekę z różnych dziedzin przydatnych w codziennej pracy. Każdy pracownik bez względu na miejsce pracy, może zgłosić do Działu Personalnego chęć wypożyczenia konkretnego tytułu, po czym książka niezwłocznie jest przekazywana do pracownika wewnętrzną pocztą. Listę tytułów oraz ich dostępność można sprawdzić w każdej chwili na wewnętrznym portalu pracowniczym. W roku 2017 pracownicy wypożyczyli 255 książek.

**Tabela 14** Średnia ilość godzin szkoleniowych pracowników Grupy Eurocash w 2017 r.

Pracownicy uczestniczący w szkoleniach (wyłączając e-learning)	Średnia ilość godzin przypadająca na pracownika	Liczba osób objętych szkoleniem	% ogółu zatrudnionych
Kobieta	21,91	1 377	12%
Mężczyzna	21,78	1 558	14%
Razem	21,85	2 935	26%

**Tabela 15** Średnia ilość godzin szkoleniowych wg. kategorii zaszeregowania w 2017 r.

Pracownicy uczestniczący w szkoleniach (wyłączając e-learning)	Średnia ilość godzin przypadająca na pracownika	Liczba osób objętych szkoleniem	% ogółu zatrudnionych
Specjalista	20,44	1 463	12%
Menadżer	23,25	1 472	14%
Razem	21,85	2 935	26%

## 4.6 POLITYKA ZARZĄDZANIA WYNIKAMI PRACY

Realizacja strategii Grupy Eurocash wymaga zaangażowania wszystkich pracowników. Kadra menadżerska oraz pracownicy działów centralnych objęci są procesem zarządzania wynikami pracy (ang. performance management) w perspektywie rocznej.

Zarządzanie Wynikami Pracy to sposób zarządzania pozwalający zrealizować strategię Grupy poprzez przełożenie jej na cele i codzienne praktyki menedżerów i pracowników. Najprościej mówiąc to:

- „granie” jako Firma w jednej drużynie i do jednej bramki,
- jasne określenie, czego oczekuje się od pracownika,
- regularne spotkania przełożonego z pracownikami na temat postępów w realizacji celów
- pracownicy biorący współodpowiedzialność za określenie sposobu realizacji celów
- sposób pracy, w którym menedżerowie pomagają swoim pracownikom i dają im regularną informację zwrotną
- rzetelna ocena pracy w oparciu o jasne kryteria i informację zwrotną uzyskaną w czasie całego roku

Proces Zarządzania Wynikami Pracy składa się z następujących etapów:

1. Wyznaczanie celów - określenie celów na dany rok kalendarzowy
2. Spotkania 1 na 1 - informacja zwrotna przełożonego dla pracownika na temat realizacji celów i odwrotnie – informacja zwrotna pracownika dla przełożonego. Spotkanie te mają na celu określenie oczekiwań wobec danego pracownika, sprzyjają jego rozwojowi, pozwalają ocenić status realizacji celów. Rekomendowane, aby spotkania odbywały się minimum 1 raz na kwartał.
3. Roczna ocena pracownicza, której elementem jest ocena 360 - ocena stopnia realizacji celów wyznaczonych pracownikowi na miniony rok kalendarzowy, osiągnięć oraz kompetencji pracownika

W ramach oceny 360 pracownicy otrzymują informację zwrotną na temat swoich kompetencji nie tylko od przełożonego, ale również od swoich podwładnych, klientów wewnętrznych oraz osób na stanowiskach równoległych. Dzięki temu każdy poznaje obszary, w których może wzmocnić swoje kompetencje i dzięki temu szybciej się rozwijać. W 2017 roku nastąpił wzrost liczby osób uczestniczących w ocenie 360 z liczby 2193 do 2339.

**Tabela 16** Liczba osób, które wzięły udział w Ocenie 360

Ocena 360 stopni	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Liczba osób	1 137	1 202	2 339
% ogółu zatrudnionych	10%	10,6%	20,6%

**Tabela 17** Liczba osób, które wzięły udział w Ocenie 360 w podziale na stanowiska

Ocena 360 stopni	Specjaliści	Kierownicy	Menedżerowie	Zarząd i dyrektorzy
Liczba osób	1 126	978	171	64
% ogółu zatrudnionych	48%	42%	7%	3%

Każda osoba przystępująca do programu Management Trainee, przechodzi intensywne 3 miesięczne szkolenie w różnych działach i lokalizacjach Grupy Eurocash. Kolejnym etapem jest staż w dwóch różnych działach, w każdym po 6 miesięcy. Po zakończeniu stażu pracownik obejmuje stanowisko Młodsze Kierownika w wybranym dziale Grupy Eurocash, mając możliwość dalszego rozwoju oraz objęcia kluczowych stanowisk w Grupie w ciągu kilku kolejnych lat.

W programie Sales & Operations Trainee uczestnicy rozwijają swoje umiejętności pracując po odbyciu szkolenia wstępnego jako Przedstawiciele Handlowi lub Doradcy Klienta w największych jednostkach biznesowych Eurocash, a po okresie ok. 2 lat obejmują stanowiska Kierowników Rejonu Sprzedaży. Docelowym stanowiskiem w ramach programu jest stanowisko Regionalnego Dyrektora Operacyjnego.

## 4.7 ŚCIEŻKI KARIERY

### A) PROGRAMY MENEDŻERSKIE

Chcąc dać szansę szybkiego rozwoju zdolnym, ambitnym i żądnym wyzwań studentom i absolwentom, Grupa Eurocash prowadzi dwa programy menedżerskie – Management Trainee (MT) oraz Sales & Operations Trainee (SOT). Obydwa mają na celu wykształcenie kadry menedżerskiej zdolnej do prowadzenia skomplikowanych projektów w różnych działach Grupy Eurocash, przy czym drugi z nich skierowany jest na wyszkolenie kadry menedżerskiej wyspecjalizowanej przede wszystkim w dziedzinie sprzedaży i logistyki.

**Tabela 18** Liczba osób, które przystąpiły do Programów Menedżerskich Grupy Eurocash

Przystępujący do programów menedżerskich	2017	2016
Kobieta	4	7
Mężczyzna	7	7
Razem	11	14

## B) PROGRAM PRAKTYK LETNICH

Grupa Eurocash inwestuje w rozwój młodzieży studiującej na uczelniach wyższych w Polsce dając im możliwość przystąpienia do płatnego Programu Praktyk Letnich w okresie wakacyjnym, tj. wolnym od zajęć na uczelni. W praktykach może wziąć udział student każdego roku studiów i kierunku, chcący się uczyć i rozwijać, a przede wszystkim cechujący się ciekawością świata, otwartością, zaangażowaniem, motywacją i odwagą.

Rekrutacja do programu przeprowadzana jest standardowo na przełomie marca i kwietnia. Osoby, które zakwalifikują się do programu, po krótkim szkoleniu wstępnym i integracji mają możliwość odbycia 2 miesięcznych praktyk w wybranym dziale Grupy Eurocash.

**Tabela 19** Liczba osób, które przystąpiły do Programu Praktyk Letnich Grupy Eurocash

Przystępujący do programu praktyk letnich	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kobieta	16	16
Mężczyzna	7	7
Razem	23	23



### C) REKRUTACJA WEWNĘTRZNA I AWANSE

Grupa Eurocash regularnie udostępnia swoim pracownikom informacje o aktualnie prowadzonych procesach rekrutacyjnych. Dzięki temu pracownicy mają możliwość aplikowania na stanowisko, które powinno umożliwić im dalszy rozwój. Pracownicy w ramach rekrutacji wewnętrznej mogą też polecać swoich bliskich i znajomych.

W roku 2017 w Grupie Eurocash 342 pracowników awansowało na wyższe stanowiska.

## 4.8 DIALOG Z PRACOWNIKAMI I PARTYCYPACJA

Aby lepiej poznać potrzeby pracowników, Grupa Eurocash prowadzi szeroko pojęty dialog z pracownikami. Kanaty komunikacji z pracownikami to:

- Twitter i Facebook,
- Portal pracowniczy i platforma społecznościowa, na których można znaleźć najważniejsze i najświeższe informacje związane z życiem „wewnątrz” firmy,
- EUROpress – wewnętrzne wydawnictwo przybliżające aktualne wydarzenia, w każdym numerze są również prezentowani pracownicy poszczególnych jednostek biznesowych.
- Kanaty tradycyjne - tablice ogłoszeń, plakaty
- Czat z przedstawicielami Zarządu – umożliwiający zadawanie pytań oraz wymianę opinii
- Cotygodniowy newsletter “Udanego tygodnia” do Pracowników od Prezesa Zarządu Luisa Amarala





## A) BADANIE OPINII PRACOWNICZEJ

Grupa Eurocash przeprowadza regularne badania Opinii Pracowników. Podczas badania pracownicy mogą podzielić się opiniami, odczuciami i potrzebami dotyczącymi środowiska pracy. Badanie przeprowadzane jest w pełnej poufności, a jego wyniki zostają zebrane i przeanalizowane przez wyspecjalizowaną w tego typu badaniach, zewnętrzną firmę Aon Hewitt. Po zakończeniu badania Zarząd Eurocash wraz z pracownikami określa działania, które pozwalają stworzyć przyjazne środowisko pracy, umożliwią dalszy rozwój i wzrost zaangażowania pracowników. Odpowiedzialność za podjęcie działań i decyzji na podstawie wyników badania rozłożona została pomiędzy 3 strony, które mają do spełnienia różne role w procesie budowania wysokiego zaangażowania Pracowników:

- Zarząd – którego rolą jest usunięcie barier, aktualnie utrudniających budowanie wysokiego zaangażowania i zaplanowanie działań ogólnogrupowych.
- Dział Personalny (Menadżerowie i Trenerzy) – którego rolą jest wyposażenie menadżerów w wiedzę i umiejętności dotyczące komunikowania wyników i planowania działań.
- Menadżerowie – którzy odgrywają największą rolę w angażowaniu swoich ludzi, ponieważ mają z nimi najbliższy kontakt i mogą najskuteczniej dobrać i wdrożyć działania na podstawie wyników badania.

## B) PLATFORMA WORKPLACE BY FACEBOOK

W celu usprawnienia komunikacji wewnętrznej pracownicy Grupy jako jedni z pierwszych w Polsce zaczęli korzystać z platformy Workplace by Facebook. Jest to portal społecznościowy dla pracowników, w dużej mierze przypominający portal Facebook, różni się jednak pewnymi

funkcjami ułatwiającymi komunikację w firmie. Przy jego zastosowaniu Grupa otrzymała nowe możliwości poprawy komunikacji wewnętrznej oraz budowy zaangażowania wśród Pracowników.

Użytkownicy platformy tworzą własne profile, integrują się w grupach dotyczących interesującej ich tematyki, rozmawiają, „lajkują” itp. Niektóre działy wykorzystują go do codziennej wewnętrznej komunikacji. Każdy pracownik może uzyskać dostęp do platformy przez przeglądarkę lub aplikację w telefonie komórkowym. Portal pozwala również przekazywać pracownikom ważne komunikaty i otrzymywać od nich natychmiastową informację zwrotną.

## C) CZAT Z ZARZĄDEM

W roku 2017 kontynuowane były w Grupie Eurocash czaty za pośrednictwem systemu czatowego. System ten umożliwia pracownikom rozmowę z osobami zarządzającymi Grupą Eurocash, z którymi kontakt osobisty jest na co dzień utrudniony ze względu na odległość i czas.

Spotkania z członkami Zarządu organizowane są cyklicznie. Jest to okazja dla każdego pracownika aby zadać Członkowi Zarządu pytania związane z funkcjonowaniem firmy, jej rozwojem, czy też bardziej prywatne jak np. o przebieg dnia pracy czy o drużynę piłkarską której kibicuje. Pytania można zadawać w czasie czatu lub pozostawić je w czatowej skrzynce.

Liczba pracowników zalogowanych do poszczególnych sesji czatu waha się między 300 a 360 osób. Dodatkową miarą jest nie tyle ilość, co ważność załatwionych dzięki czatowi spraw, np. specjalny pakiet prywatnej opieki medycznej dla osób z długim stażem w Grupie Eurocash.

#### D) COTYGODNIOWY NEWSLETTER "UDANEGO TYGODNIA!"

W roku 2017 Grupa Eurocash uruchomiła kolejne narzędzie komunikacji z pracownikami, jest nim cotygodniowy newsletter "Udanego tygodnia!". Newsletter wysyła Prezes Zarządu - Luis Amaral. Otrzymują go wszyscy pracownicy z mailami służbowymi, automatycznie trafia on na skrzynki odbiorcze w każdy poniedziałek o godz. 7:00 oraz jest drukowany i wywieszany w widocznych miejscach w lokalizacjach Grupy.

W newsletterze poruszane są ważne tematy dla firmy i pracowników. Składa się on zazwyczaj z tematu głównego omawiającego aspekty działania Eurocash oraz krótkich aktualności z życia Grupy.

#### E) PUDEŁKO POMYSŁÓW

Chcąc dać pracownikom możliwość wpływu na biznesową rzeczywistość Grupa Eurocash wdrożyła program "Pudełko Pomysłów". Pomaga on udoskonalić wewnętrzne procesy biznesowe korzystając z wiedzy i pomysłów osób bezpośrednio w nie zaangażowanych.

Program umożliwia dzielenie się przez pracowników pomysłami na usprawnienie pracy swojej i całej firmy. Pracownicy są szczególnie zachęceni do zgłaszania propozycji, które poprawiają obsługę Klientów, przynoszą dodatkowe przychody lub zapewnią oszczędności, jednak pomysłowość pracowników nie jest w żaden sposób ograniczona.

Do obsługi zgłoszeń służy specjalny dział na portalu pracowniczym, gdzie każdy pracownik niezależnie od

stanowiska może zgłaszać swoje pomysły, przeglądać, komentować i głosować na pomysły innych.

Komisje konkursowe wybierają 3 najlepsze pomysły w ramach każdej jednostki Grupy, dodatkowo ten z największą liczbą głosów innych pracowników zostaje wybrany „Najpopularniejszym Pomysłem Roku”.

W roku 2017 zorganizowano już VIII edycję konkursu - zgłoszono w niej 142 pomysły, skomentowano je ponad 70 razy i oddano prawie 5,5 tysiąca głosów. Łącznie w 8 edycjach zgłoszonych ponad 900 pomysłów. Najlepsze pomysły są wdrażane. Okazuje się, że czasami pozornie drobne zmiany przynoszą bardzo wartościowe efekty.

## 4.9 MOTYWACJA I INTEGRACJA

Wszyscy pracownicy – niezależnie od wymiaru godzin pracy – mają równy dostęp do świadczeń dodatkowych. Jako Grupa Eurocash w 2017 roku stosowaliśmy poniższe narzędzia i metody motywacji pozapłacowej pracowników:

- **Karta podarunkowa Grupy Eurocash** – nowoczesne narzędzie pozwalające na dokonanie zakupów świątecznych w sklepach spożywczych. W 2017 r. wydano blisko 11 241 kart podarunkowych pracownikom Grupy.
- **Paczki świąteczne i mikołajkowe** – w okresie świątecznym dzieci pracowników otrzymują od Grupy Eurocash upominki wraz ze słodkościami. W roku 2017 takich paczek wydano 10 127.

- **Pikniki rodzinne** – ważny element wakacyjnych spotkań pracowników i ich rodzin. Odbývają się co roku w 13 lokalizacjach w całej Polsce, w 2017 roku uczestniczyło w nich 22 774 osób (pracowników oraz ich rodzin). Pikniki oznaczają moc atrakcji dla dzieci i dorosłych.
- **Konkurs artystyczny** – co roku organizowany jest dla dzieci pracowników konkurs, który daje możliwość wykazania się pomysłami i autorską interpretacją jednego z wybranych przez siebie tematów. Dla najlepszych prac jury przyznaje nagrody rzeczowe. W 2017 r. do konkursu nadesłano ponad 290 prac rysunkowych.
- **Losowanie biletów** – w każdym miesiącu losowane są bilety na ciekawe wydarzenia w Polsce. Niezależnie od lokalizacji, w której pracuje lub/i mieszka, pracownik może wziąć udział w losowaniu i wspólnie z osobą towarzyszącą wybrać się na dane wydarzenie, na które wylosował bilety. W roku 2017 zorganizowano 57 losowań, do których przesłano około 21 000 zgłoszeń.
- **Imprezy świąteczne** – co roku w całej Polsce organizowane są spotkania z okazji Świąt Bożego Narodzenia oraz Nowego Roku. Jest to czas, by w świątecznej atmosferze podziękować sobie za rok wytężonej pracy oraz spotkać się z kolegami z innych miast i placówek.
- **Prywatna opieka medyczna** – wszyscy pracownicy mają możliwość skorzystania z pakietu medycznego, finansowanego w całości przez Grupę Eurocash, w jednej z firm oferującej usługi prywatnej opieki medycznej.

- **Świadczenia na rzecz pracowników** – Grupa Eurocash zapewnia pakiet różnorodnych świadczeń w ramach wsparcia socjalnego dla pracowników. Głównym elementem tego działania są kolonie, z których w 2017 r. w okresie wakacyjnym skorzystało 580 dzieci pracowników Grupy Eurocash.
- **Karty Fitness** – Grupa Eurocash we współpracy z zewnętrznymi partnerami udostępnia pracownikom na korzystnych warunkach karnety umożliwiające dostęp do różnorodnych obiektów sportowych i rozrywkowych w całym kraju. W roku 2017 z takich karnetów korzystało ok. 2 800 osób.

## 4.10 PRAWA PRACOWNIKÓW

### A) POLITYKA ANTYMOBBINGOWA

W Grupie Eurocash przyjęta została Wewnętrzna Polityka Antymobbingowa, która ustala zasady przeciwdziałania zjawisku mobbingu w Grupie. Zarząd Grupy Eurocash przeciwdziała mobbingowi i nie toleruje żadnych działań i zachowań noszących cech mobbingu. Polityka określa szczegółowo sposób składania przez pracowników skarg na mobbing oraz tryb wyjaśniania i rozpatrywania skarg. Znajomość i stosowanie Polityki obowiązuje wszystkich pracowników Grupy Eurocash. Za nadzór i realizację polityki odpowiedzialny jest Dyrektor Personalny Eurocash.

## B) LINIA ZAUFANIA

Każdego dnia kilkanaście tysięcy pracowników Grupy Eurocash pracuje uczciwie i rzetelnie, aby zrealizować cele swoje i całej firmy. Może zdarzyć się jednak, że pojedyncze osoby wyżej niż dobro zespołu stawiają własną korzyść lub działają wbrew zasadom etyki i moralności, lekceważąc wysiłek i rzetelności koleżanek i kolegów. By móc szybko identyfikować takie sytuacje i odpowiednio zareagować (a z czasem wyeliminować podobne incydenty), Grupa uruchomiła firmową Linie Zaufania.

Linia Zaufania służy do zgłaszania przypadków:

- Kradzieży
- Defraudacji
- Naruszenia polityki firmy
- Mobbingu
- Molestowania seksualnego
- Innych nieetycznych zachowań

Przypadki nadużyć można zgłaszać pod dedykowanym numerem telefonu, pod którym dyżur pełni dedykowany pracownik w każdy poniedziałek (w godz. 10.00-12.00) oraz czwartek (w godz. 14.00-16.00). W każdej innej porze istnieje możliwość pozostawienia wiadomości głosowej, wystania sms pod ten sam numer, wystania wiadomości e-mail lub listu pocztą tradycyjną.

Zauważone nadużycia można zgłaszać bezpośrednio, bez uprzedniego wyczerpania drogi służbowej. Akceptowane są zgłoszenia zarówno imienne, jak i anonimowe (w przypadku zgłoszeń imiennych każda sprawa zostanie wnikliwie rozpatrzona, w przypadku zgłoszeń anonimowych

- o ich rozpatrzeniu zadecyduje Audyt). Jeśli w zgłoszeniu pozostawione będą dane kontaktowe zgłaszającego, zgłaszający będzie na bieżąco informowany o dalszym toku sprawy. Grupa Eurocash zapewnia bezwzględne zachowanie poufności.

## C) RÓŻNORODNOŚĆ W MIEJSCU PRACY

W Grupie Eurocash pracę może podjąć każdy bez względu na wiek, płeć, pochodzenie narodowe i etniczne, rasę, religię, niepełnosprawność, orientację seksualną czy też poglądy polityczne. W Grupie nie tolerowane są żadne działania i zachowania mające znamiona jakiegokolwiek dyskryminacji drugiego pracownika, kontrahenta czy też osoby trzeciej.

## 4.11 KODEKS ETYKI

W trosce o wysokie standardy etyczne pracy i przejrzystość relacji biznesowych, Grupa Eurocash przyjęła Kodeks Etyki, który ma na celu określenie oczekiwanych od wszystkich pracowników Grupy Eurocash standardów postępowania w jasny i przejrzysty sposób. Zawiera kluczowe wartości Grupy: zorientowanie na klienta, dzielenie się zyskami, przedsiębiorczość, odpowiedzialność, rzetelność, przejrzystość, zadowolenie z pracy i praca zespołowa.

Kodeks ułatwia postępowanie pracownikom szczególnie w sytuacjach związanych m.in. z przekazywaniem prezentów, poufnością informacji, dyskryminacją czy konfliktem interesów.

Każdy nowy pracownik przechodzi szkolenie z zasad etyki w Grupie. W tym celu przygotowano obowiązkowe szkolenie e-learningowe, w którym usystematyzowano informacje na temat Wartości i Zasad Etyki wraz z konkretnymi przykładami ich zastosowania. Osoby bez stałego dostępu do komputera otrzymują Kodeks w wersji papierowej. Przełożeni są zobowiązani do zapewnienia realizacji zasad etyki przez podległych im pracowników.

Członkowie Zarządu regularnie przypominają wiadomościami e-mail skierowanymi do wszystkich o najważniejszych zasadach, np. w okresach świątecznych kiedy to częstsze jest praktykowanie przekazywania prezentów. W Grupie obowiązuje całkowity zakaz przyjmowania prezentów, w przypadku kiedy nastąpi sytuacja, w której mimo wszystko pracownik otrzyma prezent, to zobowiązany jest przekazać go do centrali, następnie prezenty te są rozlosowywane wśród wszystkich pracowników na różnych imprezach firmowych.

Przyjęcie Kodeksu doprowadziło do umocnienia wzorców etycznych i stworzenia środowiska pracy, w którym promowane są wartości Grupy Eurocash.

Grupa Eurocash stosuje się do zasady przezorności 15 Deklaracji z Rio de Janeiro w sprawie środowiska i rozwoju poprzez zarządzanie ryzykiem na każdym etapie planowania. Poniżej prezentujemy najważniejsze działania Grupy w tym zakresie.

### Polityka Środowiskowa

Eurocash jako lider dystrybucji hurtowej produktów FMCG na rynku polskim, mając na uwadze poszanowanie środowiska naturalnego, prowadzi swoją działalność dążąc do minimalizacji wpływu na otoczenie.

Świadomość wagi zagadnień ekologicznych w powiązaniu z dalszym rozwojem Grupy sprawia, że funkcjonowanie przedsiębiorstwa jest zgodne z obowiązującymi przepisami i normami dotyczącymi ochrony środowiska i innymi uwarunkowaniami lokalnymi oraz z uwzględnieniem aspektów środowiskowych. W ramach doskonalenia efektów działalności środowiskowej obrane zostały następujące cele:

- Przestrzegania wszelkich wymagań prawnych i regulacji w obszarze ochrony i wpływu na środowisko mających zastosowanie w prowadzonej działalności
- Systematyczne podnoszenie świadomości ekologicznej wśród pracowników oraz poza firmą, ze szczególnym uwzględnieniem segregacji odpadów i recyklingu
- Zapobieganie zanieczyszczeniom środowiskowym, w tym zmniejszanie ilości odpadów oraz uciążliwych emisji

- Racjonalne użytkowanie zasobów naturalnych w tym powietrza, wody, energii i paliw
- Doskonalenie technologii i procesów logistycznych tak, aby były one przyjazne środowisku oraz zaspokajały potrzeby i oczekiwania obecnych i przyszłych kontrahentów oraz innych stron zainteresowanych
- Zapobieganie sytuacjom awaryjnym
- Kreowanie działalności proekologicznej wśród dostawców i klientów

Wyżej wymienione cele wiążą się z działalnością przedsiębiorstwa Eurocash. Zarząd zobowiązuje się do planowania działań z zakresu ochrony środowiska, zapewnienia zasobów do realizacji tych działań oraz oceny skuteczności podejmowanych działań.

Zarząd oraz wszyscy pracownicy Grupy Eurocash zobowiązani są do identyfikowania się z przestaniem przyjętej Polityki Środowiskowej i do realizacji celów z niej wynikających.

## 5.1 GOSPODAROWANIE ODPADAMI

Z generowanego przez Eurocash strumienia odpadów wyselekcjonowano w 2017 roku 1 884 tony makulatury oraz 527 ton folii. Łącznie odzyskowi podane zostało 65%, wytwarzanych odpadów, 34% odpadów stanowiły bioodpady, które zostały poddane procesom typu kompostowanie i biogazowanie, a tylko 1% odpadów podlegał składowaniu. Poniższe dane dotyczą odpadów powstających w wyniku realizacji głównych działalności Grupy i nie uwzględniają odpadów komunalnych wytworzonych przez pracowników.

**Tabela 20** Odpady wytwarzane w Grupie Eurocash i sposób z nimi postępowania

Rodzaj odpadu	Odzysk materiałowy (t)	Przetwarzanie mechaniczno-biologiczne (t)	Składowanie (t)
Opakowania z papieru i tektury	5 149,16	0	0
Produkty spożywcze przeterminowane lub nieprzydatne do spożycia	0	2 071,11	0
Opakowania z tworzyw sztucznych	1 086,16	0	0
Inne	159,63	0	0
Razem	6 394,95	2 071,11	21,87
	75,3%	24,4%	0,3%

### A) WSPÓŁPRACA Z BANKAMI ŻYWNOSCI

W roku 2017 Grupa Eurocash nawiązała stałą współpracę z Bankami Żywności, aby przekazywać im terminującą się żywność. Dzięki czemu duża część jedzenia z obiektów Grupy Eurocash, która do tej pory była utylizowana została wykorzystana przez osoby potrzebujące. W roku 2017 Grupa Eurocash uratowała w ten sposób 33,5 t artykułów spożywczych o wartości 318 tys. zł.

## 5.2 ZUŻYCIE ENERGII I EMISJA CO<sub>2</sub>

Zużycie energii elektrycznej w Grupie Eurocash jest jednym z istotnych aspektów wpływu na środowisko. Ponieważ energia elektryczna w Polsce wytwarzana jest głównie z węgla, to aspekt ten wiąże się ze zużyciem surowców na jej wytworzenie oraz emisją dwutlenku węgla podczas spalania.

W roku 2017 zużycie energii w Grupie Eurocash wynosiło ok. 1,190 mln MJ. Energia zużywana jest głównie w naszych centrach dystrybucyjnych, biurach oraz hurtowniach.

W wyniku bezpośredniej emisji ze spalania paliw w budynkach i autach Grupy wyemitowane zostało ok. 35715 t CO<sub>2</sub>. Za emisję odpowiada spalanie paliw w transporcie (63%) oraz do ogrzewania budynków (37%).

### A) AUDYT EFEKTYWNOŚCI ENERGETYCZNEJ

W roku 2017 w Grupie Eurocash przeprowadzono audyt efektywności energetycznej. Obejmował zarówno budynki, jak i kwestie transportowe. W jego ramach zidentyfikowano miejsca, w których można zwiększyć efektywność procesów pod względem zużycia energii. Jego wyniki posłużą do zaplanowania działań w tym zakresie kolejnych lat.

### B) WYMIANA OŚWIETLENIA LED

Grupa Eurocash w 2017 r. kontynuowała projekt wymiany oświetlenia w Centrach Dystrybucyjnych oraz hurtowniach Cash & Carry na nowoczesne oświetlenie wyposażone w żarówki LED. Inwestycja w projekt oprócz korzystnego wpływu na środowisko naturalne przedkłada się również na oszczędności ekonomiczne Grupy. W wyniku modernizacji oszczędności w lokalizacjach na zużyciu energii przez oświetlenie wyniosły ok. 60-75% w zależności od typu poprzedniego oświetlenia. Szacowany okres zwrotu inwestycji w wymianę oświetlenia w Centrum Dystrybucyjnym wynosi od 2,5 roku do 4 lat.

W 2017 roku oświetlenie zostało wymienione w 5 centrach dystrybucyjnych. Jednocześnie doprowadzono do wprowadzenia oświetlenia LED na 70% hurtowni Cash & Carry.

### C) EKOLOGICZNY BUDYNEK BIURA W WARSZAWIE

W celu ograniczenia oddziaływania na środowisko nowe biuro Grupy w Warszawie zostało zlokalizowane w budynku z certyfikatem BREEAM (BRE Environmental Assessment Method). Certyfikat ten ocenia budynek pod kątem jego ekologiczności, w tym szczególnie zużycia energii. Rozwiązania w budynku nowego biura poszły dalej niż minimalne wymagania certyfikatu, dzięki czemu uzyskał on ocenę bardzo dobrą pod względem ekologii.

## 5.3 TRANSPORT

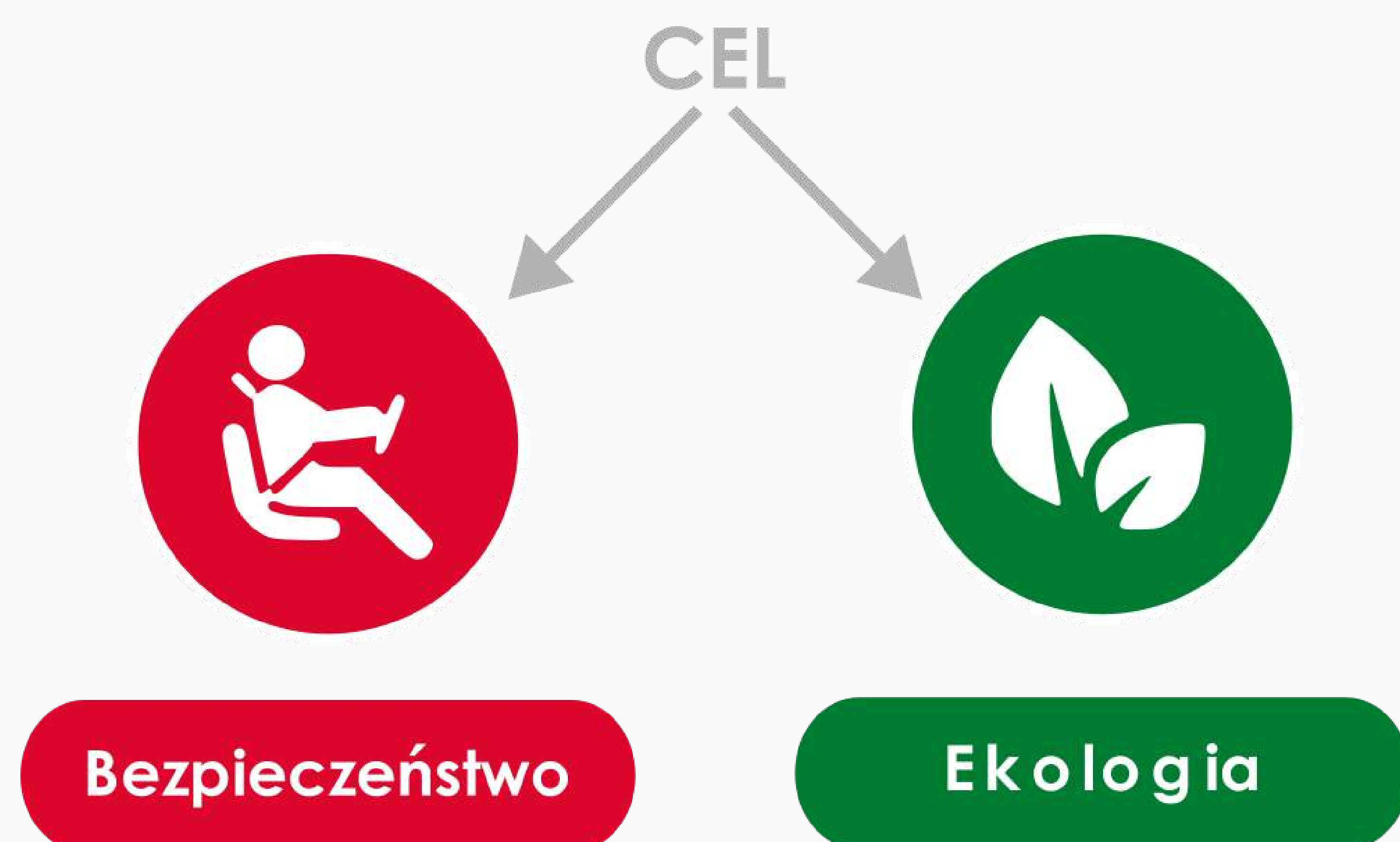
W Grupie opracowany i wdrożony został nowoczesny system logistyczny, pozwalający na racjonalne wykorzystanie środków transportu, a tym samym na ograniczenie wpływu przejazdów pojazdów ciężarowych na środowisko. Grupa Eurocash na bieżąco monitoruje trasy przejazdów oraz wyznacza trasy w sposób jak najbardziej efektywny. Środki transportu przewożą towar jednocześnie do kilku miejsc docelowych, co pozwala maksymalnie zoptymalizować powierzchnię załadunkową samochodów ciężarowych. Do przewozu towarów zatrudniane są również zewnętrzne firmy transportowe, które z racji swojej skali działalności, są w stanie jak najbardziej zoptymalizować kursy. Dzięki temu samochód ciężarowy obsługiwany przez zewnętrzną firmę, wystany do miejsca docelowego nie pokonuje drogi powrotnej z zupełnie pustą powierzchnią załadunkową. Firma wyspecjalizowana w usługach transportowych ma możliwość optymalnego wykorzystania samochodów ciężarowych, podczas trasy powrotnej, realizując zamówienia od innych przedsiębiorców. Polityka ta pozwala na znacząco redukcję emisji spalin do środowiska.



Ponadto bieżącemu monitoringowi podlega emisja spalin emitowanych w związku z działalnością pracowników Grupy Eurocash, poprzez wyznaczanie limitów zużycia paliwa na dany samochód osobowy, wykorzystywany w celach służbowych. Dział Zarządzania Flotą w razie znacznych odchyleń od ustalonych norm, podejmuje środki mające na celu zidentyfikowanie i wyeliminowanie problemu, przyczyniającego się do większego zużycia paliwa, a co za tym idzie, zwiększonej emisji spalin do środowiska.

#### A) PROGRAM ZWIĘKSZENIA BEZPIECZEŃSTWA I EKOLOGII JAZDY

„Program zwiększenia bezpieczeństwa i ekologii jazdy” został opracowany w 2017 ma on za zadanie znacząco wpłynąć na ograniczenie emisji z samochodów w Grupie oraz zwiększyć bezpieczeństwo osób nimi podróżujących.



W ramach programu zidentyfikowanych i przygotowano do implementacji 11 zasad Ecodrivingu w Grupie Eurocash:

- Przewiduj sytuację na drodze
- Hamuj silnikiem
- Jedź na możliwie najwyższym biegu i możliwie najniższych obrotach
- Przyspieszaj dynamicznie
- Nie rozgrzewaj silnika na postoju
- Zmniejsz opór powietrza
- Kontroluj ciśnienie w oponach
- Wyłączaj zbędne odbiorniki prądu
- Dbaj o samochód
- Unikaj jazdy na krótkich obrotach
- Planuj podróże i tankowania

Ich weryfikacja jest kontrolowana poprzez aplikację mobilną i rankingi kierowców.

#### B) FLOTA AUT HYBRYDOWYCH

Problem zanieczyszczeń powietrza z transportu samochodowego staje się coraz większym problemem w Polsce. Eurocash postanowił przyczynić się do obniżenia swojej emisji również poprzez wymianę aut konwencjonalnych na hybrydowe. Pojazdy z napędem hybrydowym zużywają mniej paliwa, wydzielają mniej szkodliwych substancji i są cichsze niż klasyczne auta z silnikami spalinowymi.

W roku 2017 Grupa Eurocash wzbogaciła swoją flotę o 400 aut hybrydowych Toyot Yaris.auta te stworzyły jedną z największych w Polsce firmowych flot samochodów z napędami alternatywnymi. Auta dodatkowo wyposażono w tym segmencie w system bezpieczeństwa Toyota Safety Sense, obejmujący m.in. układ wczesnego reagowania w razie ryzyka zderzenia PCS, automatyczne wycieraczki czy sygnalizację niezamierzonego opuszczenia pasa ruchu.

## 5.4 EKOBIURO

W ramach wdrażania ekologicznych rozwiązań w biurach Grupy Eurocash wprowadzono poniższe działania:

- W celu ograniczenia ilości marnowanego papieru i tuszów wprowadzono system centralnych wydruków, który standardowo używa tylko czarno-białego tuszu oraz drukuje dwustronnie;
- W celu odzyskania surowców w biurach w Poznaniu i okolicach zostały wyposażone w pojemniki na zużyty papier, a nowe biuro w Warszawie w pojemniki do sortowania na papier i tworzywa sztuczne.
- W celu ograniczenia emisji przez przejazdy samochodowe pracowników w delegacjach wdrożono systemy telekonferencyjne oraz promuje się wspólne przejazdy. Ogłoszenia dotyczące wspólnych przejazdów można zamieszczać w specjalnym dziale portalu pracowniczego oraz na grupie na platformie workplace.

## 5.5 EDUKACJA EKOLOGICZNA

W 2017 roku Eurocash S.A. kontynuowała edukację ekologiczną, z ramienia Interseroh Organizacja Odzysku Opakowań S.A., dostarczając do trzech szkół z najbliższego otoczenia naszych Centrów Dystrybucyjnych – Lublina, Sosnowca, Lubonia kolejne EKOPAKI. Tym razem materiały edukacyjne dotyczyły aluminium. „Ekopaki” to seria edukacyjno-zabawowych pudełek nawiązująca do konkretnego opakowania. Projekt przede wszystkim nawiązuje do idei zamkniętego obiegu surowca i ma na celu uświadomienie najmłodszych pokoleń, w jaki sposób można wykorzystać dane tworzywo.

Grupa Eurocash stara się również dbać o ludzi w swoim otoczeniu, organizuje lub włącza się w różne akcje społeczne oraz stara się zapewniać odpowiedzialne produkty i usługi, poniżej najważniejsze tego typu działania w 2017 roku.

### 6.1 WSPÓŁPRACA ZE ZWIĄZKIEM DUŻYCH RODZIN 3+

Grupa Eurocash oraz Związek Dużych Rodzin 3+ (ZDR 3+), największa w Polsce organizacja skupiająca rodziny wielodzietne, działają wspólnie w porozumieniu o długoletniej współpracy zarówno na poziomie lokalnym jak i ogólnopolskim. Porozumienie ma na celu służyć promowaniu wartości rodzinnych wśród klientów Grupy oraz konsumentów dokonujących zakupów w sklepach franczyzowych i partnerskich Grupy Eurocash.

Umowa o współpracy z ZDR 3+ przewiduje takie działania jak: promocje sprzedażowe dedykowane rodzinom wielodzietnym będącym członkami Związku, wzajemne wsparcie komunikacyjne ZDR 3+ i Grupy Eurocash, obecność marek Eurocash na wydarzeniach ZDR 3+ w całej Polsce czy wreszcie wsparcie finansowe na cele statutowe Związku. Markami, które w pierwszym okresie współpracy będą realizować działania dedykowane członkom Związku są sklep internetowy Frisco.pl oraz Delikatesy Centrum.

### 6.2 WSPÓŁPRACA Z UCZELNIAMI

Grupa Eurocash regularnie współpracuje z polskimi uczelniami. Na uczelniach wyższych prowadzony jest Program Ambasador, dzięki któremu w roku akademickim 2017/2018 Grupę reprezentuje 8 Ambasadorów – Studentów (4 kobiety i 4 mężczyzn). W Warszawie dwóch Ambasadorów w Szkole Głównej Handlowej, a jeden na Uniwersytecie Warszawskim. W Poznaniu po jednym Ambasadorze na Politechnice Poznańskiej, Uniwersytecie Adama Mickiewicza oraz na Uniwersytecie Ekonomicznym. Ambasadorzy wspierają Grupę w stałych eventach przeprowadzanych na uczelniach jak „Wyprawka dla Pierwszaka”, „Mikołaj z Eurocash” oraz licznych wykładach i warsztatach. Ambasadorzy pomagają również nawiązać współpracę z organizacjami studenckimi działającymi przy danych uczelniach.

Dodatkowo Eurocash jest partnerem biznesowym Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, a Luis Amaral - Prezes Eurocash S.A. - od 2017 roku jest prodziekanem Klubu Partnera Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu.



## 6.3 ZBIÓRKI I AKCJE DLA POTRZEBUJĄCYCH

Pracownicy Grupy chętnie angażują się w akcje prospołeczne, gdy dowiedzą się o osobach lub zwierzętach w potrzebie pomagają zorganizować im pomoc. Firma wspiera tego typu działania.

W roku 2017 w całej Grupie prowadzono zbiórki m.in. na chore dzieci pracowników, schroniska dla zwierząt, okulary dla osób starszych, zbiórki zakrętek. Grupy pracowników włączały się również w ogólnopolskie akcje Szlachetna Paczka i Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy.

## 6.4 CHOINKA PEŁNA ŻYCZEŃ

Co roku w okresie świąt w Grupie ma miejsce największa zbiórka dla dzieci z domów dziecka. Grupa Eurocash kontaktuje się z Rodzinnymi Domami Dziecka w Poznaniu oraz Warszawie, a także (po raz pierwszy w 2017 r.) z Domem Samotnej Matki w Lublinie. Prosi dzieci/matki o listy do św. Mikołaja lub o listę rzeczy (prezentów), które są im niezbędne. Karteczki z nazwą prezentów są wywieszane na choinkach w naszych lokalizacjach, pracownicy wybierają życzenia, które chcą spełnić i dostarczają prezenty do siedzib Grupy, skąd przewożone są do poszczególnych placówek w tygodniu przed Wigilią. Akcja co roku cieszy się ogromnym powodzeniem wśród pracowników.

W 2017 roku udało się pomóc 97 dzieciom i matkom. Korzyści z akcji dla Grup to zadowolenie pracowników oraz dumą z okazanej innym pomocy w okresie świątecznym, dla interesariuszy - piękne święta z pełną prezentów choinką.

## 6.5 DZIAŁ PORTALU PRACOWNICZEGO "POMÓŻ!"

Na portalu przeznaczonym dla pracowników Grupy działa specjalna sekcja z listą osób, które potrzebują wsparcia. Są to z reguły rodziny pracowników ale pracownicy mogą również zgłaszać wszelkie inne osoby.

Początkowo lista ta służyła do prezentacji osób, które można wesprzeć poprzez odpisanie jednego procenta z podatku, jednak z czasem zaczęto umieszczać tam również informacje o możliwościach wsparcia w innych formach.

## 6.6 BIEGI CHARYTATYWNE

Co roku pracownicy Grupy starają się brać udział w charytatywnych imprezach sportowych. Udział pracowników w tego typu wydarzeniach jest finansowany przez Grupę.

Na stałe do kalendarza Grupy wpisały się biegi charytatywne: Wings For Life World Run, Bieg Firmowy oraz Poland Business Run. Pracownicy Grupy brali w nich udział również w 2017 roku.

## 6.7 ODPOWIEDZIALNE PRODUKTY I USŁUGI

### A) BIOLOVE

Dla klientów chcących prowadzić ekologiczny i zdrowy tryb życia sieć Konitgo stworzyła markę kosmetyków naturalnych Biolove. Produkty te stworzone są wyłącznie z naturalnych składników, nie zawierają SLS, PEG, silikonów, parabenów, barwników, konserwantów i tym podobnych dodatków.

Naturalne kosmetyki postrzegane są jako drogie, ale marka Biolove obaliła wszystkie mity na ten temat, zapewniając wysoką jakość w przystępnej cenie. Warto dodać, że wszystkie produkty Biolove powstają w Polsce.

W ofercie znajduje się wiele produktów pielęgnacyjnych i relaksacyjnych, takich jak: maśta, kremy, peelingi, musy, żele, maseczki, dezodoranty, a nawet sole i kulki do kąpiei oraz świece do masażu. Dodatkowo każda z serii ma do wyboru szeroki zakres zapachów.

### B) ABC NA KOŁACH

Na obszarach wiejskich, które zamieszkiwane są przez sporą grupę seniorów dostęp do podstawowych towarów i usług jest bardzo ograniczony. Dlatego Eurocash zdecydował się na nowy sposób dystrybucji – abc na kołach.

Abc na kołach to sieć ogólnospożywczych, wygodnych samochodów-sklepów, które docierają do miejsc, w których brakuje jakichkolwiek punktów usługowych czy handlowych. Sklepy dostarczają świeże produkty spożywcze do lokalnych mieszkańców, którymi najczęściej są osoby starsze, żyjące samotnie, o niskich dochodach. Pojazdy są specjalnie przystosowane do przewozu żywności, dlatego są w stanie zaoferować wysoką jakość produktów w przystępnych cenach, co było wcześniej niedostępne dla tej grupy odbiorców. Sklepy odwiedzają swoich klientów regularnie, kilka razy w tygodniu, bez względu na pogodę czy porę roku, dlatego są dla nich wiarygodnym i pewnym źródłem bieżącego zaopatrzenia. Poza produktami spożywczymi w ofercie abc na kołach znajdują się także podstawowe artykuły gospodarstwa domowego, istnieje także możliwość opłacenia rachunków czy doładowania telefonu.

Sieć angażuje się w życie lokalnej społeczności organizując liczne akcje. Jednym z takich przedsięwzięć był cykl darmowych, letnich kin plenerowych, gdzie lokalni mieszkańcy mogli obejrzeć film wyświetlany na boku pojazdu-sklepu. Inne podejmowane działania to np. paczki świąteczne dla dzieci czy zwiększanie świadomości klientów-seniorów w kwestii ich praw konsumenckich.

## 6.8 PROGRAMY DLA BEZPIECZEŃSTWA DROGOWEGO

Sieci franczyzowe Delikatesy Centrum oraz Gama prowadzą własne programy mające na celu zwiększenie bezpieczeństwa na drodze, szczególnie w przypadku dzieci.

Delikatesy Centrum wspólnie z policją zorganizowały dotychczas dwie akcje "BEZPIECZNA droga!" oraz "Bezpieczny powrót do szkoły". Obejmowały one plakaty promujące bezpieczeństwo na drodze oraz wyposażanie dzieci w elementy odblaskowe.

Sieć Gama również z Policją zorganizowała akcję „Bądź bezpieczny na drodze”. Akcja polegała na organizowaniu spotkań w przedszkolach i innych placówkach w celu przeszkolenia dzieci z zasad bezpiecznego poruszania się na drodze oraz bezpieczeństwa związanego z zagrożeniami przy spotkaniach z obcymi osobami. Dzieci odwiedzali funkcjonariusze Policji wraz z osobą przebraną za maskotkę sieci Gama - Misiem Gamusiem.

## 6.9 PROMOCJA NIEMARNOWANIA ŻYWNOSCI

Oprócz własnej działalności zmniejszającej ilość wytworzonych odpadów spożywczych, Grupa stara się promować również tą ideę wśród społeczeństwa. W tym celu Eurocash Gastronomia wsparła organizację Światowego Dnia Żywności pt. „Co się dzieje z żywnością, której nie zjemy?”, który odbył się w terminie 15-16 października 2017 w Muzeum dla Dzieci w Państwowym Muzeum Etnograficznym w Warszawie.

Celem wydarzenia było uświadomienie społeczeństwa o globalnym problemie marnowania żywności oraz przekazanie wiedzy na temat sposobów zapobiegania wyrzucaniu jedzenia do kosza. Bezpośrednimi adresatami projektu były dzieci w wieku przedszkolnym, szkolnym podstawowym oraz ich opiekunowie, którzy odwiedzili Muzeum dla Dzieci w Warszawie.

Podczas imprezy m.in. rozdawano materiały edukacyjne, odbyły się warsztaty kulinarne i edukacyjne, pokazy filmów, zainscenizowano bajkę o niemarnowaniu żywności oraz przedstawiono specjalną wystawę.

**Tabela 21** Lista wskaźników GRI

Wskaźnik GRI		Odniesienie w raporcie
<b>STRATEGIA I ANALIZA</b>		
<b>G4-1</b>	Oświadczenie kierownictwa najwyższego szczebla na temat znaczenia zrównoważonego rozwoju dla organizacji i jej strategii	<b>81</b>
<b>PROFIL ORGANIZACJI</b>		
<b>G4-3</b>	Nazwa organizacji	<b>82</b>
<b>G4-4</b>	Główne marki, produkty i/lub usługi	<b>82-83</b>
<b>G4-5</b>	Lokalizacja siedziby głównej organizacji	<b>84</b>
<b>G4-6</b>	Liczba krajów, w których firma prowadzi operacje	<b>84</b>
<b>G4-7</b>	Forma własności i struktura prawna organizacji	<b>89</b>
<b>G4-8</b>	Obsługiwane rynki z zaznaczeniem zasięgu geograficznego, obsługiwanych sektorów, charakterystyki klientów/konsumentów i beneficjentów	<b>82-87</b>
<b>G4-9</b>	Skala działalności organizacji	<b>85-87</b>
<b>G4-10</b>	Łączna liczba pracowników według typu zatrudnienia, rodzaju umowy o pracę i regionu oraz płci	<b>104-105</b>
<b>G4-11</b>	Odsetek zatrudnionych objętych umowami zbiorowymi	<b>nie dotyczy</b>
<b>G4-12</b>	Charakterystyka łańcucha dostaw/wartości	<b>98</b>

<b>G4-13</b>	Znaczące zmiany w raportowanym okresie dotyczące rozmiaru, struktury, formy własności lub łańcucha dostaw	<b>96</b>
<b>G4-14</b>	Wyjaśnienie, czy i w jaki sposób organizacja stosuje zasadę ostrożności	<b>118</b>
<b>G4-15</b>	Zewnętrzne, przyjęte lub popierane przez organizację ekonomiczne, środowiskowe i społeczne deklaracje, zasady i inne inicjatywy	<b>93</b>
<b>G4-16</b>	Członkostwo w stowarzyszeniach (takich jak stowarzyszenia branżowe) i/lub w krajowych/międzynarodowych organizacjach orzecznich	<b>93</b>

#### **ZIDENTYFIKOWANE ISTOTNE ASPEKTY ORAZ ODPOWIADAJĄCE IM GRANICE**

<b>G4-17</b>	Struktura organizacyjna organizacji, z wyróżnieniem głównych działów, spółek zależnych, podmiotów powiązanych oraz przedsięwzięć typu joint-venture z wyjaśnieniem, które z nich nie są objęte Raportem	<b>82-88</b>
<b>G4-18</b>	Proces definiowania zawartości raportu oraz wdrożenia zasad raportowania do zdefiniowania zawartości Raportu	<b>95-96</b>
<b>G4-19</b>	Istotne aspekty zidentyfikowane w procesie definiowania zawartości Raportu	<b>95</b>
<b>G4-20</b>	Zakres i istotność dla każdego ze zidentyfikowanych aspektów wewnątrz organizacji	<b>95</b>
<b>G4-21</b>	Zakres i istotność dla każdego ze zidentyfikowanych aspektów na zewnątrz organizacji	<b>95</b>
<b>G4-22</b>	Wyjaśnienia dotyczące efektów jakichkolwiek korekt informacji zawartych w poprzednich raportach z podaniem powodów ich wprowadzenia	<b>nie dotyczy</b>



<b>G4-23</b>	Znaczne zmiany w stosunku do poprzedniego Raportu dotyczące zakresu, zasięgu lub metod pomiaru zastosowanych w Raporcie	<b>96</b>
<b>ZAANGAŻOWANIE INTERESARIUSZY</b>		
<b>G4-24</b>	Lista grup interesariuszy angażowanych przez organizację	<b>94</b>
<b>G4-25</b>	Podstawy identyfikacji i selekcji interesariuszy	<b>94</b>
<b>G4-26</b>	Podejście do angażowania interesariuszy, włączając częstotliwość angażowania według typu i grupy interesariuszy	<b>94</b>
<b>G4-27</b>	Kluczowe kwestie i problemy poruszane przez interesariuszy oraz odpowiedź ze strony organizacji, również poprzez ich zaraportowanie	<b>94</b>
<b>PROFIL RAPORTU</b>		
<b>G4-28</b>	Okres raportowania	<b>95</b>
<b>G4-29</b>	Data publikacji ostatniego Raportu (jeśli został opublikowany)	<b>95</b>
<b>G4-30</b>	Cykl raportowania (roczny, dwuletni itd.)	<b>95</b>
<b>G4-31</b>	Osoba kontaktowa	<b>96</b>
<b>G4-32</b>	Tabela wskazująca miejsce zamieszczenia wskaźników w Raporcie	<b>127-132</b>
<b>G4-33</b>	Polityka i wewnętrzna praktyka w zakresie zewnętrznej weryfikacji Raportu	<b>nie dotyczy</b>
<b>ŁAD ORGANIZACYJNY</b>		
<b>G4-34</b>	Struktura nadzorcza organizacji wraz z komisjami podlegającymi pod najwyższy organ nadzorczy, odpowiedzialnymi za poszczególne zadania	<b>89-90</b>

**ETYKA**

<b>G4-56</b>	Wartości, zasady, standardy, normy postępowania organizacji, zebrane w kodeksach postępowania i kodeksach etycznych	<b>92-93, 116-117</b>
--------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------

**WSKAŹNIKI EKONOMICZNE**

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Wspieranie niezależnych sklepów spożywczych	<b>82</b>
<b>G4-EC1</b>	Bezpośrednia wartość ekonomiczna wytworzona i podzielona	<b>84</b>
<b>G4-EC8</b>	Znaczący pośredni wpływ ekonomiczny, w tym skala tego wpływu	<b>82, 84-85</b>

**WSKAŹNIKI ŚRODOWISKOWE**

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Środowisko	<b>118</b>
<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Transport	<b>120-121</b>
<b>G4-EN3</b>	Zużycie energii wewnątrz organizacji	<b>119</b>
<b>G4-EN16</b>	Bezpośrednie emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1)	<b>119</b>
<b>G4-EN23</b>	Całkowita waga odpadów według rodzaju odpadu oraz metody postępowania z odpadem	<b>119</b>

**WSKAŹNIKI SPOŁECZNE - ZATRUDNIANIE I GODNA PRACA**

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Bezpieczeństwo i higiena pracy	<b>105-106</b>
<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Szkolenia i edukacja	<b>107-108</b>
<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Różnorodność i równość szans	<b>116</b>

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Mechanizmy skargowe dotyczące praktyk zatrudniania	<b>115-116</b>
<b>G4-LA1</b>	Całkowita liczba i wskaźniki zatrudnienia nowych pracowników oraz rotacji pracowników w podziale na grupy wiekowe, płeć i region	<b>104-105</b>
<b>G4-LA2</b>	Świadczenia zapewniane pracownikom pełnoetatowym, które nie przysługują Pracownikom tymczasowym lub zatrudnionym w niepełnym wymiarze godzin, w podziale na główne lokalizacje prowadzenia działalności	<b>106-107, 114-115</b>
<b>G4-LA6</b>	Rodzaj urazów oraz wskaźnik urazów, chorób zawodowych, dni straconych i nieobecności w pracy oraz wypadków śmiertelnych związanych z pracą	<b>105-106</b>
<b>G4-LA9</b>	Średnia liczba godzin szkoleniowych w roku przypadająca na pracownika w podziale na płeć oraz na kategorię pracowników	<b>108</b>
<b>G4-LA10</b>	Programy rozwoju umiejętności menedżerskich i kształcenia ustawicznego, które wspierają ciągłość zatrudnienia pracowników oraz ułatwiają zarządzanie końcem kariery zawodowej	<b>110-112</b>
<b>G4-LA11</b>	Procent pracowników otrzymujących regularne oceny swoich wyników oraz informacje rozwoju zawodowego, w podziale na płeć oraz kategorię pracowników	<b>110</b>

**WSKAŹNIKI SPOŁECZNE - PRAWA CZŁOWIEKA**

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Zapobieganie korupcji	<b>115-117</b>
------------	--------------------------------------------	----------------

**WSKAŹNIKI SPOŁECZNE - ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA PRODUKT**

<b>DMA</b>	Podjęcie zarządcze - Zdrowie i bezpieczeństwo klientów	<b>98-99</b>
------------	--------------------------------------------------------	--------------

# CZĘŚĆ C

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

KOMORNIKI, 22 marca 2018 r.

**WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 EUR	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 EUR
Przychody ze sprzedaży	23 271 078 476	21 219 899 769	5 465 773 787	4 864 160 406
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	62 994 248	274 282 219	14 795 718	62 872 715
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 312 674	235 918 759	4 770 921	54 078 799
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(29 559 705)	190 016 746	(6 942 809)	43 556 847
Zysk (strata) netto	(29 559 705)	190 016 746	(6 942 809)	43 556 847
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	493 585 231	324 023 567	115 930 391	74 274 743
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(335 705 804)	(269 940 673)	(78 848 601)	(61 877 518)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(117 150 181)	21 591 462	(27 515 544)	4 949 332
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	40 729 246	75 674 356	9 566 245	17 346 557
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 158 564	139 023 791	139 158 564	139 023 791
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 158 564	139 120 988	139 158 564	139 120 988
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	(0,24)	1,29	(0,06)	0,30
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	(0,24)	1,29	(0,06)	0,30
Średni kurs PLN / EUR*			4,2576	4,3625
	na dzień 31.12.2017 PLN	na dzień 31.12.2016 PLN	na dzień 31.12.2017 EUR	na dzień 31.12.2016 EUR
Aktywa	5 979 922 099	5 494 995 634	1 433 724 640	1 242 087 621
Zobowiązania długoterminowe	96 108 526	266 177 397	23 042 635	60 166 681
Zobowiązania krótkoterminowe	4 853 808 173	4 073 714 582	1 163 731 610	920 821 560
Kapitał własny	1 030 005 400	1 155 103 655	246 950 394	261 099 380
Kapitał zakładowy	139 163 286	139 096 361	33 365 290	31 441 311
Liczba akcji zwykłych	139 163 286	139 096 361	139 163 286	139 096 361
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	142 069 536	139 530 636	142 069 536	139 530 636
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	6,94	7,81	1,66	1,76
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	6,80	7,78	1,63	1,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	111 277 151	146 394 794	26 679 410	33 091 048
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,80	1,05	0,19	0,24
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1709	4,4240

\* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2017 r.

\*\* Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

\*\*\* Dywidendę za 2016 rok wypłacono do dnia 06 czerwca 2017 dla osób będących akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2017 roku.

# CZĘŚĆ D

OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

KOMORNIKI, 22 marca 2018 r.

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. („Grupa Kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest Eurocash S.A. („Spółka”) z siedzibą w Komornikach przy ul. Wiśniowej 11, obejmującego informacje ogólne, skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy Kapitałowej przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25 kwietnia 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej badamy po raz pierwszy, począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

Kluczowe sprawy badania	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<b>Rozpoznanie przychodów ze sprzedaży</b>	
<p>Grupa Eurocash prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 roku łączne przychody ze sprzedaży w kwocie 23 271 milionów złotych. Umowy sprzedaży zawierają upusty, premie, zachęty i rabaty, które odbiorcy mogą pozyskać w zależności od wielkości zakupów a także umowy te zawierają ustalenia co do innych usług. Szacunki dotyczące korekt związanych z ww. pozycjami są złożone, z uwagi na mnogość i różnorodność warunków umownych, w tym dotyczących wyceny i identyfikacji obowiązków, oceny przeniesienia ryzyka i korzyści, ustalenia, czy Grupa Eurocash działa w charakterze pośrednika, czy też zleceniodawcy, oraz tego, czy dostarcza odbiorcom dające się zidentyfikować odrębne korzyści. Mając na uwadze istotność kwot oraz złożoność szacunków uznaliśmy powyższe zagadnienie za istotną sprawę badania.</p> <p>Ujawnienia Grupy dotyczące ujmowania przychodów zamieszczono w punkcie 2.27 zasad rachunkowości „Przychody ze sprzedaży” oraz w nocie nr 25 „Przychody ze sprzedaży osiągnięte w okresie sprawozdawczym” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.</p>	<p>Procedury badania obejmowały zrozumienie polityki (zasad) rachunkowości Grupy dotyczącej ujmowania przychodów, w tym tych dotyczących uwzględniania upustów, premii oraz rabatów, jak również identyfikację i wycenę zakontraktowanych zadań w trakcie świadczenia usług, oraz ocenę zgodności stosowanych zasad (polityki) księgowej z obowiązującymi standardami rachunkowości.</p> <p>Oceniliśmy również kontrole wewnętrzne Grupy dotyczące kalkulacji upustów, premii oraz rabatów, oraz moment ujmowania i wycenę rozpoznawanych przychodów. Przeanalizowaliśmy transakcje mające miejsce przed i po dacie bilansowej, jak również noty kredytowe i korekty wystawione po dacie bilansowej w celu ustalenia okresu, w którym ujęto przychody. Zapoznaliśmy się również z oraz przeanalizowaliśmy kluczowe warunki umów z dostawcami i klientami w celu oceny, czy kwoty rozpoznane jako przychody z transakcji handlowych były prawidłowe i czy zostały ujęte we właściwym okresie.</p> <p>Oceniliśmy również adekwatność ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy dotyczących przychodów.</p>
<b>Niepewne pozycje podatkowe</b>	
<p>Spółki Grupy są stronami transakcji, które mogą być przedmiotem kontroli przez organa kontroli podatkowej. W czerwcu 2017 roku polskie organy kontroli podatkowej rozpoczęły postępowanie podatkowe twierdząc, że Eurocash S.A. zawyżyła odpisy amortyzacyjne znaków towarowych „abc” oraz „Eurocash” na łączną kwotę 41 milionów złotych za rok 2011. Ponadto, jak ujawniono w nocie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa Eurocash S.A. ujęła w 2017 roku koszt w kwocie 114 milionów złotych z tytułu straty dotyczącej nadużyć stron trzecich oraz pracowników w podatku VAT.</p> <p>Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi wynika ze złożonej struktury Grupy</p>	<p>Zapoznaliśmy się z procesem sporządzania rozliczeń podatkowych spółek Grupy i z obowiązującymi przedmiotowymi zasadami (politykami) rachunkowości, oceniliśmy identyfikację kluczowych kwestii podatkowych związanych z działalnością Grupy oraz rozwój sytuacji w zakresie regulacji prawnych. Zapoznaliśmy się również z uzasadnieniem dla osądu Zarządu dotyczącym niepewnych pozycji podatkowych, w tym z raportami niezależnych doradców podatkowych.</p> <p>Uzyskaliśmy wyjaśnienia od kierownictwa i dowody, w tym korespondencję z organami kontroli podatkowej, przedmiotowe obliczenia i kopie raportów zewnętrznych doradców</p>

<p>oraz ze zmieniających się obowiązujących regulacji podatkowych. Ocena tych niepewności jest złożona i wymaga istotnego osądu Zarządu przy ustalaniu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz rezerw z tytułu innych podatków. Zmiany do założeń dotyczących pozycji podatkowych, które mogą przyjąć organy kontroli podatkowej mogą mieć istotny wpływ na poziom zobowiązań podatkowych rozpoznanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p> <p>Ujawnienia Grupy dotyczące kwestii opisanych powyżej zamieszczono w punkcie 3 informacji ogólnych „Szkoła poniesiona przez Spółkę w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyludzenia”, punkcie 2.31 zasad rachunkowości „Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi” oraz w nocie nr 23 „Podatek dochodowy” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.</p>	<p>podatkowych. Przy pomocy naszych ekspertów podatkowych, oceniliśmy profesjonalny osąd Zarządu w kontekście przepisów prawa podatkowego, aktualnej praktyki oraz interpretacji prawnych.</p> <p>Oceniliśmy założenia przyjęte przez Zarząd dotyczące ustalenia zobowiązań i rezerw wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz uzasadnienie dla braku ujęcia zobowiązań, w szczególności w drodze uzyskania pisemnych odpowiedzi od zewnętrznych doradców podatkowych Spółki w kwestii ryzyka podatkowego. Oceniliśmy również ujawnienia dotyczące niepewnych pozycji podatkowych w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p> <p>Oceniliśmy ujawnienia dotyczące podatków, a także niepewnych pozycji podatkowych Grupy.</p>
<p><b>Wartość firmy i znaki towarowe – testowanie utraty wartości</b></p>	
<p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku, wartość bilansowa wartości firmy i znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania wynosiła 1 445 milionów złotych i stanowiła 24% sumy aktywów Grupy Eurocash S.A. na ten dzień.</p> <p>Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2017 roku test na utratę wartości tych składników aktywów w oparciu o szacowaną wartość użytkową zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne, do których przypisano wartość firmy i znaki towarowe.</p> <p>Roczny test na utratę wartości wartości firmy oraz znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania był istotny dla naszego badania, jest złożony i wymaga istotnego osądu kierownictwa oraz przyjęcia wielu założeń, w tym w obszarze strategii Grupy, prognoz przychodów, kosztów i przepływów pieniężnych, przyszłej stopy wzrostu oraz stóp dyskonta, na które mają wpływ przyszłe warunki rynkowe i ekonomiczne.</p> <p>Ujawnienia Grupy dotyczące wartości firmy i wartości niematerialnych przedstawiono w punkcie 2.21 zasad rachunkowości „Odписы z tytułu utraty wartości aktywów” oraz w nocie nr 6 „Testy na utratę wartości składników</p>	<p>Nasze procedury badania obejmowały zrozumienie i ocenę procesu testowania utraty wartości, w tym identyfikację ośrodków generujących środki pieniężne, oraz ocenę założeń i metodologii zastosowanych przez Grupę w odniesieniu do szacunków, a także sprawdzenie poprawności matematycznej obliczeń. Nasze procedury obejmowały m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- analizę poprawności matematycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych i uzgodnienie źródłowych danych do bieżących prognoz finansowych oraz budżetów,</li> <li>- ocenę kluczowych założeń i szacunków modelu służącego określeniu wartości użytkowej, w tym założeń przyjętych do ustalenia przyjętych przepływów pieniężnych oraz wartości rezydualnych po okresie objętym szczegółową prognozą,</li> <li>- porównanie zastosowanych stóp dyskontowych i stóp wzrostu do danych rynkowych, przy wsparciu naszych specjalistów z zakresu wycen,</li> <li>- przetestowanie wrażliwości modelu na zmiany tj. jaka zmiana założeń może spowodować iż wartość bilansowa tych</li> </ul>



<p>aktywów” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.</p>	<p>ośrodków do których przypisana jest wartość firmy lub znaki towarowe będzie przewyższać ich wartość odzyskiwalną.</p> <p>Oceniliśmy ujawnienia dotyczące wartości firmy i znaków towarowych, a także założenia zastosowane do testu na utratę ich wartości oraz wrażliwości wyników testu.</p>
<p><b>Księgowe ujęcie nabycia Grupy EKO Holding S.A.</b></p>	
<p>W dniu 4 stycznia 2017 roku, Spółka przejęła kontrolę nad Grupą EKO Holding S.A. za łączną kwotę 127,6 milionów złotych. Zidentyfikowaliśmy to zagadnienie jako kluczową sprawę badania ze względu na wartość tej transakcji, jak również z powodu złożonego charakteru osądów i założeń kierownictwa w obszarze identyfikacji, ujęcia i wyceny nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych.</p> <p>Wartość firmy obliczana jako nadwyżka przekazanego wynagrodzenia, wycenionego na dzień przejęcia według wartości godziwej, nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych na dzień nabycia wyniosła 144,6 milionów złotych.</p> <p>Profesjonalny osąd i szacunki Zarządu w procesie księgowego ujęcia transakcji nabycia dotyczyły identyfikacji i ustalenia wartości godziwej nabytych aktywów, w szczególności aktywów, które nie były wcześniej ujmowane przez Grupę EKO Holding S.A., takich jak znaki towarowe i relacje z klientami, jak również ustalenia wartości godziwych rzeczowych aktywów trwałych i ich ekonomicznych okresów użytkowania.</p> <p>Ujawnienia dotyczące nabycia Grupy EKO Holding S.A. zamieszczono w nocie nr 1 „Nabycie udziałów w jednostkach zależnych” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.</p>	<p>Nasze procedury obejmowały zrozumienie transakcji i poznanie jej uzasadnienia w drodze rozmów z Zarządem Spółki oraz analizy umowy nabycia akcji. Zapoznaliśmy się z umową nabycia akcji również w celu identyfikacji zapisów o odroczonej lub warunkowej zapłacie i oceniliśmy, czy ustalona przez Grupę wartość godziwa zapłaconego wynagrodzenia odzwierciedlała zapisy umowy. Ponadto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- oceniliśmy wycenę i sposób ujęcia księgowego wymaganej zapłaty i odnieśliśmy płatności do wyciągów bankowych,</li> <li>- omówiliśmy z Zarządem Spółki przyjęty sposób rozliczenia nabycia, w tym kompletność identyfikacji wartości niematerialnych, takich jak na przykład znaki towarowe, wycenę w wartości godziwej tych pozycji oraz nabytych rzeczowych aktywów trwałych,</li> <li>- w odniesieniu do znaków towarowych (i) oceniliśmy osąd kierownictwa, w tym przyjęte założenia, oraz przyszłe plany dotyczące nabytej marki EKO oraz jej ekonomicznego okresu użytkowania (ii) przeprowadziliśmy ocenę procesu testowania utraty wartości, w tym ocenę założeń i metodologii zastosowanych przez Grupę do przyjętych oszacowań i przeanalizowaliśmy arytmetyczną poprawność kalkulacji,</li> <li>- dla przejętych rzeczowych aktywów trwałych (i) oceniliśmy zasadność ekonomicznych okresów użytkowania przypisanych nabytym rzeczowym aktywom trwałym (ii) porównaliśmy ekonomiczne okresy użytkowania zakupionych rzeczowych aktywów trwałych z okresami</li> </ul>



	<p>stosowanymi dla podobnych aktywów w Grupie,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- oceniliśmy dokonaną przez Zarząd Spółki alokację wartości firmy do odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na poziomie nie wyższym niż segment,</li> <li>- oceniliśmy ujawnienia na temat transakcji w świetle wymogów określonych w MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych i uznaliśmy je za adekwatne.</li> </ul>
<b>Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego po raz pierwszy</b>	
<p>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było pierwszym sprawozdaniem będącym przedmiotem naszego badania.</p> <p>W trakcie badania przeprowadziliśmy szereg dodatkowych procedur celem zrozumienia oraz zdobycia wiedzy odnośnie (i) profilu działalności Spółki oraz Grupy i towarzyszącym mu procesom, (ii) specyficznych ryzyk związanych z prowadzoną działalnością, (iii) zaimplementowanych przez Spółkę mechanizmów kontrolnych oraz przyjętych polityk mających wpływ na sprawozdawczość finansową Grupy.</p> <p>Procedury te pozwoliły nam ocenić ryzyko badania, zidentyfikować ryzyko istotnego zniekształcenia w tym nieodłączne ryzyka badania i ryzyko kontroli, określić poziomy istotności oraz zakres procedur badania.</p> <p>Ponadto, w ramach pierwszorocznego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, celem naszych dodatkowych procedur było określenie czy stany początkowe zawierają zniekształcenia, które istotnie wpływają na sprawozdania finansowe za bieżący okres oraz czy zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do stanów początkowych były stosowane w sposób ciągły przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za bieżący okres, lub czy zmiany, których w nich dokonano, zostały prawidłowo rozliczone i odpowiednio zaprezentowane</p>	<p>Nasze procedury badania obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- przeprowadzenie spotkania inicjującego z kluczowym personelem odpowiedzialnym za sprawozdawczość finansową Grupy Kapitałowej jak również wewnętrzne spotkania z członkami zespołu audytowego, w tym z zespołami odpowiedzialnymi za kluczowe z punktu widzenia Grupy jednostki zależne jak również spotkań ze specjalistami planowanymi do zaangażowania w ramach procedur audytowych,</li> <li>- zapoznanie się z wdrożonymi w Grupie mechanizmami kontrolnymi oraz testowanie wybranych kontroli w odniesieniu do poszczególnych procesów,</li> <li>- zrozumienie polityki rachunkowości Grupy oraz istotnych wartości ujętych w sprawozdaniach finansowych opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach,</li> <li>- komunikację z kluczowym biegłym rewidentem działającym w imieniu poprzedniej firmy audytorskiej obejmującą dyskusję na temat kluczowych zagadnień audytowych oraz przegląd dokumentacji z badania poprzedniego okresu sprawozdawczego,</li> <li>- ocenę głównych zagadnień audytowych z poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz ich wpływu na sprawozdanie finansowego za bieżący rok obrotowy,</li> </ul>

<p>zgodnie z mającymi zastosowanie założeniami sprawozdawczości finansowej.</p> <p>Ujawnienia dotyczące korekt do bilansu otwarcia ujęto w nocie nr 2 „Przekształcenie danych porównawczych” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.</p>	<p>- przeprowadzenie analizy poprawności identyfikacji kontroli zgodnie z zapisami MSSF 10 nad spółkami zależnymi, w których Eurocash S.A. nie posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Zgromadzeniu Akcjonariuszy.</p> <p>Wyniki naszych procedur jak i zrewidowana w oparciu o nie strategia badania zostały zakomunikowane Zarządowi Grupy oraz Komitetowi Audytu.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i statutem Spółki.

#### *Inne sprawy*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 15 marca 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”) Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

*Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych*

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Spółka zamieściła w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Warszawa, dnia 22 marca 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

# CZĘŚĆ E

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

KOMORNIKI, 22 marca 201 r.

## SPIS TREŚCI

<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>148</b>
1. Dane Jednostki Dominującej.....	148
2. Organy Jednostki Dominującej.....	148
3. Szkoda poniesiona przez Spółkę w wyniku działalności podmiotów zewnętrznych uczestniczących w mechanizmie wyłudzenia** .....	149
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku.....</b>	<b>150</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku.....</b>	<b>151</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2017 roku.....</b>	<b>152</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku.....</b>	<b>154</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2017 roku.....</b>	<b>155</b>
<b>Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku .....</b>	<b>156</b>
1. Informacje ogólne .....	156
2. Stosowane zasady rachunkowości .....	168
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku .....	191

## INFORMACJE OGÓLNE

### 1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna („Spółka”, „Jednostka Dominująca”)

#### SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

#### PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

#### ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765

#### CZAS TRWANIA JEDNOSTEK

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony

#### OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2016 roku.

### 2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### 2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Prezes Zarządu,  
 Rui Amaral – Członek Zarządu,  
 Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu,  
 Pedro Martinho – Członek Zarządu,  
 Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,  
 Jacek Owczarek – Członek Zarządu,  
 Przemysław Ciaś – Członek Zarządu.

#### 2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

João Borges de Assunção – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Eduardo Aguinaga de Moraes – Członek Rady Nadzorczej,  
 Francisco José Valente Hipólito dos Santos – Członek Rady Nadzorczej,  
 Hans Joachim Körber – Członek Rady Nadzorczej,  
 Jacek Szwajcowski – Członek Rady Nadzorczej.

### 2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W dniu 13 stycznia 2017 r. Pan David Boner złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Eurocash ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2017 r.

Dnia 22 lutego 2017 r. na stanowisko Członka Zarządu powołany został Pan Przemysław Cias.

### 3. SZKODA PONIESIONA PRZEZ SPÓŁKĘ W WYNIKU DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW ZEWNĘTRZNYCH UCZESTNICZĄCYCH W MECHANIZMIE WYŁUDZENIA\*\*

W okresie od marca do sierpnia 2017 r. przeprowadzono obszerne i szczegółowe badanie rozliczeń VAT przez Eurocash S.A. Badanie obejmowało rozliczenia dokonywane w latach 2013 – 2017. Wykazało ono, iż Eurocash S.A. była wykorzystywana w mechanizmie wyłudzenia VAT przez grupy podmiotów zewnętrznych w transakcjach dotyczących wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów. Badanie polegało m.in. na przeglądzie dokumentacji, w tym korespondencji elektronicznej oraz weryfikacji kontrahentów Eurocash S.A. uczestniczących w ww. transakcjach.

Wynik badania wykazał, że Eurocash S.A. może być zobowiązana do uregulowania na rzecz Skarbu Państwa zobowiązania w podatku VAT. Zgodnie z szacunkiem Zarządu kwota potencjalnego zobowiązania w podatku VAT może wynieść 121.450.511 PLN. Kwota ta została skorygowana in minus o nadpłatę podatku CIT powstałą po stronie Spółki w związku z wykazaniem przychodu ze sprzedaży w części, która odpowiada 23% podatkowi VAT, a zatem nie stanowi faktycznego przysporzenia (przychodu) Spółki. W konsekwencji, Spółka uiszcza na rachunek bankowy Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu kwotę 95.746.902 PLN tytułem zabezpieczenia zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT.

W ocenie Zarządu ostateczna wysokość zobowiązania w podatku VAT może różnić się od kwoty wpłaconej przez Spółkę tytułem zabezpieczenia zapłaty ewentualnego zobowiązania w podatku VAT po przeprowadzeniu przez organ podatkowy szczegółowej analizy zgromadzonej przez Spółkę dokumentacji, procedur stosowanych przez i wyjaśnień Spółki. Spółka uważa, że pozostawała w dobrej wierze dokonując ww. transakcji, regularnie uszczelniała procedury, mające przeciwdziałać takim nieprawidłowościom, tak więc Spółka dowodzi przed Urzędem Skarbowym w toku trwającej kontroli podatkowej, że jest pokrzywdzona oszustwem dokonany przez osoby trzecie bez wiedzy Spółki. Tym samym ostateczna kwota zobowiązania w podatku VAT może być niższa niż kwota, o której mowa powyżej, a Spółce może należeć się zwrot części wpłaconych środków.

Zarząd Spółki podkreśla, że zapłata zobowiązania nie będzie mieć wpływu na politykę dywidendową Spółki, realizowaną również w poprzednich latach. Negatywny wpływ na zysk netto Spółki w 2017 r. wynosi 114.400.861,47 PLN (0,82 PLN na akcję). Negatywny wpływ na skonsolidowany dług netto Eurocash wyniesie 95.746.902 PLN (0,69 PLN na akcję).

Efekt tego zdarzenia został odzwierciedlony w wyniku finansowym Spółki oraz Grupy w śródrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych.

Grupa Eurocash kontynuuje badanie rozliczeń VAT przez spółki z Grupy Eurocash gdyż istnieje podejrzenie, że ewentualne nieprawidłowości mogą występować również w innych spółkach z Grupy. Biorąc pod uwagę obroty pozostałych spółek z Grupy, realizowane na transakcjach dotyczących wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów, ryzyka związane z takimi ewentualnymi nieprawidłowościami są niematerialne.

Eurocash S.A. wstrzymał dokonywanie tego typu transakcji wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów.

W dniu 30 stycznia 2018 r. Prokurator Prokuratury Regionalnej w Poznaniu wszczął śledztwo z zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2017 r.

\*\* Patrz rachunek zysków i strat

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Nota	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 przekształcone*
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>23 271 078 476</b>	<b>21 219 899 769</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	25	21 842 339 034	19 872 981 523
Przychody ze sprzedaży usług	25	1 423 836 472	1 341 438 313
Przychody ze sprzedaży materiałów	25	4 902 971	5 479 933
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(20 830 101 294)</b>	<b>(19 107 780 364)</b>
Koszt sprzedanych towarów		(20 636 236 321)	(18 954 024 544)
Koszt sprzedanych usług	26	(189 683 906)	(148 897 359)
Koszt sprzedanych materiałów		(4 181 067)	(4 858 461)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 440 977 182</b>	<b>2 112 119 406</b>
Koszty sprzedaży	26	(1 922 221 341)	(1 532 424 939)
Koszty ogólnego zarządu	26	(372 521 997)	(322 192 712)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>146 233 843</b>	<b>257 501 755</b>
Pozostałe przychody operacyjne	27	75 180 146	57 334 214
Pozostałe koszty operacyjne**	27	(158 419 741)	(40 553 749)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>62 994 248</b>	<b>274 282 219</b>
Przychody finansowe	28	29 035 301	24 205 984
Koszty finansowe	28	(66 969 577)	(57 849 438)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(4 747 298)	(4 720 007)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>20 312 674</b>	<b>235 918 759</b>
Podatek dochodowy	23	(49 872 379)	(45 902 013)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(29 559 705)</b>	<b>190 016 746</b>
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej		(33 311 574)	179 221 629
Udziałom niekontrolującym		3 751 869	10 795 118

**ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		(33 311 574)	179 221 629
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29	139 158 564	139 023 791
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29	139 158 564	139 120 988
<b>Zysk (strata) netto na akcję</b>			
- podstawowy		(0,24)	1,29
- rozwodniony		(0,24)	1,29

\* Patrz nota 2

\*\* Patrz pkt 3

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(29 559 705)</b>	<b>190 016 746</b>
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	(173 072)	4 333 575
Pozycje, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:		
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(173 072)	4 333 575
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(29 732 777)</b>	<b>194 350 322</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>		
Właścicieli Jednostki Dominującej	(33 484 646)	183 555 204
Udziały niekontrolujące	3 751 869	10 795 118
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>(29 732 777)</b>	<b>194 350 322</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

<i>Aktywa</i>	Nota	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016 przekształcone*
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>2 526 965 574</b>	<b>2 287 968 922</b>
Wartość firmy	4	1 401 336 787	1 254 108 025
Wartości niematerialne	4	347 086 180	358 321 106
Rzeczowe aktywa trwałe	5	678 989 707	587 394 410
Nieruchomości inwestycyjne	7	972 799	988 495
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8	32 415 896	34 951 736
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	30 784 656	531 570
Należności długoterminowe	10	7 156 243	3 251 647
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	26 316 764	47 084 072
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1 906 541	1 337 861
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>3 452 956 525</b>	<b>3 207 026 712</b>
Zapasy	12	1 320 254 214	1 088 908 423
Należności z tytułu dostaw i usług	13	1 682 841 291	1 748 183 885
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	11 584 927	16 558 439
Pozostałe należności krótkoterminowe	13	143 072 942	139 874 535
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	50 434 740	5 713 175
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	42 168 063	45 917 150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	202 600 349	161 871 104
<b>Aktywa razem</b>		<b>5 979 922 099</b>	<b>5 494 995 634</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

<i>Pasywa</i>	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016 przekształcone*
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 030 005 400</b>	<b>1 155 103 655</b>
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej</b>	<b>966 333 484</b>	<b>1 085 650 382</b>
Kapitał zakładowy	17 139 163 286	139 096 361
Kapitał zapasowy	1 460 760 315	1 352 632 597
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(6 483 777)	(6 310 705)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(54 712 448)	(69 189 100)
Niepodzielony wynik finansowy	(572 393 893)	(330 578 771)
Zysk / strata z lat ubiegłych	(539 082 319)	(509 800 401)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(33 311 574)	179 221 629
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>63 671 916</b>	<b>69 453 273</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 949 916 699</b>	<b>4 339 891 979</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>96 108 526</b>	<b>266 177 397</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	22 4 932 920	154 322 501
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 58 148 822	72 643 362
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 25 430 471	33 710 961
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 6 484 166	4 966 996
Pozostałe rezerwy długoterminowe	19 1 112 147	533 577
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 853 808 173</b>	<b>4 073 714 582</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	21 317 781 175	275 065 340
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22 249 437 574	56 624 075
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 3 940 899 244	3 459 300 147
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 7 717 339	7 555 050
Inne zobowiązania krótkoterminowe	20 93 693 875	71 549 689
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 102 599 975	84 543 918
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 141 678 990	119 076 364
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 979 922 099</b>	<b>5 494 995 634</b>
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ</b>		

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej</b>	<b>966 333 484</b>	<b>1 085 650 382</b>
Liczba akcji (bez akcji własnych)	18 139 163 286	139 096 361
Rozwodniona liczba akcji	18 142 069 536	139 530 636
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>	<b>6,94</b>	<b>7,81</b>
<b>Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję</b>	<b>6,80</b>	<b>7,78</b>

\* Patrz nota 2

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 312 674</b>	<b>235 918 759</b>
<b>Korekty:</b>	<b>234 781 900</b>	<b>219 036 091</b>
Amortyzacja	183 317 313	166 212 492
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	4 747 298	4 720 007
Wycena programów motywacyjnych	3 920 000	-
Wynik na działalności inwestycyjnej	(1 632 733)	3 975 498
Otrzymane dywidendy	(882 010)	(764 247)
Koszty odsetek	49 665 754	51 361 824
Przychody z tytułu odsetek	(4 353 722)	(6 469 483)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>255 094 574</b>	<b>454 954 850</b>
Zmiana stanu zapasów	(163 262 983)	(71 557 836)
Zmiana stanu należności	55 672 730	(211 466 827)
Zmiana stanu zobowiązań	354 695 373	183 627 921
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	19 222 193	13 873 632
Inne korekty	336 479	341 910
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>521 758 366</b>	<b>369 773 650</b>
Otrzymane odsetki	2 086 644	1 517 960
Zapłacone odsetki	(1 859 029)	(13 753 752)
Zapłacony podatek dochodowy	(28 400 750)	(33 514 290)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>493 585 231</b>	<b>324 023 567</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(42 934 408)	(41 408 274)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	160 210	98 310
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(162 286 204)	(136 103 161)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	42 403 978	13 777 177
Wydatki na nabycie innych krótkoterminowych aktywów finansowych	(50 062 551)	-
Otrzymane dywidendy	882 010	764 247
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(92 695 643)	(76 993 697)
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych	(2 211 457)	(3 845 498)
Zaliczki na nabycie jednostek zależnych	-	(21 000 000)
Pożyczki udzielone	(30 201 983)	(5 700 000)
Otrzymane odsetki	1 240 244	470 223
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(335 705 804)</b>	<b>(269 940 673)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	2 543 150	10 147 900
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(4 663 046)	(47 810 776)
Wpływy/wydatki dotyczące krótkoterminowych papierów wartościowych	58 533 443	-
Emisja dłużnych papierów finansowych	-	21 000 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	44 242 906	226 514 116
Splaty kredytów i pożyczek	(59 356 440)	-
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(7 139 597)	(7 229 156)
Pozostałe odsetki	(27 774 514)	(25 910 780)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(12 258 933)	(8 725 048)
Dywidendy wypłacone	(111 277 151)	(146 394 794)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(117 150 181)</b>	<b>21 591 462</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>40 729 246</b>	<b>75 674 356</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>161 871 103</b>	<b>86 196 747</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>202 600 349</b>	<b>161 871 103</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Kapitał zakładowy*	Kapitał zapasowy	Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>								
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>138 829 311</b>	<b>755 123 316</b>	-	<b>(10 644 280)</b>	<b>217 018 280</b>	<b>1 100 326 626</b>	<b>60 808 127</b>	<b>1 161 134 753</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	179 221 629	<b>179 221 629</b>	-	<b>179 221 629</b>
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	10 795 118	<b>10 795 118</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	4 333 575	-	<b>4 333 575</b>	-	<b>4 333 575</b>
<b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2016 roku</b>	-	-	-	<b>4 333 575</b>	<b>179 221 629</b>	<b>183 555 204</b>	<b>10 795 118</b>	<b>194 350 322</b>
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	(139 084 436)	<b>(139 084 436)</b>	(7 310 358)	<b>(146 394 794)</b>
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	587 721 393	-	-	(587 721 393)	-	-	-
Emisja akcji - programy motywacyjne	267 050	9 880 850	-	-	-	<b>10 147 900</b>	-	<b>10 147 900</b>
Rozliczenie transakcji nabycia i sprzedaży udziałów	-	-	(69 189 100)	-	-	<b>(69 189 100)</b>	5 160 387	<b>(64 028 713)</b>
Inne korekty	-	(92 961)	-	-	(12 851)	<b>(105 813)</b>	-	<b>(105 813)</b>
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>267 050</b>	<b>597 509 282</b>	<b>(69 189 100)</b>	-	<b>(726 818 680)</b>	<b>(198 231 449)</b>	<b>(2 149 971)</b>	<b>(200 381 420)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2016 roku</b>	<b>139 096 361</b>	<b>1 352 632 597</b>	<b>(69 189 100)</b>	<b>(6 310 705)</b>	<b>(330 578 771)</b>	<b>1 085 650 381</b>	<b>69 453 273</b>	<b>1 155 103 655</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2017 roku</i>								
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>139 096 361</b>	<b>1 352 632 597</b>	<b>(69 189 100)</b>	<b>(6 310 705)</b>	<b>(330 578 771)</b>	<b>1 085 650 382</b>	<b>69 453 273</b>	<b>1 155 103 655</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	(33 311 574)	<b>(33 311 574)</b>	-	<b>(33 311 574)</b>
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	3 751 869	<b>3 751 869</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(173 072)	-	<b>(173 072)</b>	-	<b>(173 072)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>	-	-	-	<b>(173 072)</b>	<b>(33 311 574)</b>	<b>(33 484 646)</b>	<b>3 751 869</b>	<b>(29 732 777)</b>
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	(101 589 199)	<b>(101 589 199)</b>	(9 687 952)	<b>(111 277 151)</b>
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	101 731 493	-	-	(101 731 493)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników**	-	3 920 000	-	-	-	<b>3 920 000</b>	-	<b>3 920 000</b>
Emisja akcji - programy motywacyjne	66 925	2 476 225	-	-	-	<b>2 543 150</b>	-	<b>2 543 150</b>
Rozliczenie transakcji nabycia i sprzedaży udziałów	-	-	-	-	-	-	(60 117)	<b>(60 117)</b>
Inne korekty	-	-	14 476 652	-	(5 182 856)	<b>9 293 796</b>	214 843	<b>9 508 639</b>
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>66 925</b>	<b>108 127 717</b>	<b>14 476 652</b>	-	<b>(208 503 548)</b>	<b>(85 832 253)</b>	<b>(9 533 226)</b>	<b>(95 365 479)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>139 163 286</b>	<b>1 460 760 315</b>	<b>(54 712 448)</b>	<b>(6 483 777)</b>	<b>(572 393 893)</b>	<b>966 333 484</b>	<b>63 671 916</b>	<b>1 030 005 400</b>

\* Patrz nota 17

\*\* Patrz nota 18

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 22 marca 2018 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Eurocash”, „Grupa Kapitałowa Eurocash”) za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 1/2018 w dniu 15 stycznia 2018 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 23 marca 2018 roku.

Eurocash S.A. jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

#### 1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSSF UE).

#### 1.3. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale nie obowiązują, ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę, zaprezentowane zostały poniżej.

##### Wdrożenie MSSF 9

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

MSSF 9 wymaga, aby wszystkie aktywa finansowe wchodzące w zakres MSR 39 były wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub wartości godziwej. Inwestycje dłużne utrzymywane w ramach modelu biznesowego, którego celem jest uzyskanie odpowiednich przepływów pieniężnych, na które składają się ustalone zapłaty kwot bazowych oraz odsetki - są wyceniane według zamortyzowanego kosztu na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych. Wszelkie inne inwestycje dłużne, jak i inwestycje kapitałowe są wyceniane w wartości godziwej na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych. Dodatkowo, zmiany wartości godziwej inwestycji kapitałowych, które nie są przeznaczone do obrotu, można prezentować w pozostałych całkowitych dochodach, przy czym w rachunku zysków i strat ujmuje się wyłącznie dywidendę. Decyzja taka jest nieodwracalna.

Grupa nie przewiduje aby nowy standard miał mieć istotny wpływ na sprawozdanie Grupy.

##### Wdrożenie MSSF 15

Nowy standard sprawozdawczości finansowej opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku.

Nowy standard przede wszystkim zmienia sposób, w jaki przedsiębiorstwa rozliczają umowy z klientami, głównie w sytuacji, gdy jedna umowa dotyczy świadczenia usług i dostarczania towarów.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Nowy standard zawiera jednolity model rozpoznawania oraz pomiaru sprzedaży. Zgodnie z nim, umowa z klientem analizowana ma być w pięciu etapach, obejmujących:

1. identyfikację umowy,
2. identyfikację umownych (pojedynczych) zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie,
3. ustalenie ceny transakcji,

4. przyporządkowanie ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń zawartych w umowie,
5. rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji. W dniu 12 kwietnia 2016 roku zostały opublikowane objaśnienia dostarczające dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy. Standard MSSF 15 wejdzie w życie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Po wejściu w życie MSSF 15 zastąpi wytyczne dotyczące ujmowania przychodów zawarte w MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” i w związanych z nimi Interpretacjach.

Grupa jest w zaawansowanej fazie analizy wpływu standardu i nie przewiduje żeby miał on wpływ na jej wynik netto, wynik ze sprzedaży czy wartość EBITDA.

Grupa zidentyfikowała wpływ zastosowania MSSF 15 jako prezentacyjną korektę w rachunku zysków i strat w liniach przychody ze sprzedaży i koszty własny sprzedaży.

Według obecnego stanu analizy przychody ze sprzedaży z roku 2017 w kwocie 1 804 milionów złotych zostałyby zaprezentowane jako pomniejszenie pozycji koszt własny sprzedaży przy zastosowaniu MSSF 15. Trwają prace nad analizą innych pozycji przychodów ze sprzedaży w kwocie 618 milionów złotych, gdzie Grupa nie dokonała jeszcze ostatecznej analizy co do ujęcia tych pozycji przy zastosowaniu MSSF 15.

Grupa planuje zakończyć prace w tym zakresie przed raportowaniem I kwartału 2018 roku. Powyższe kwoty są efektem obecnego stanu przeprowadzonej analizy i Grupa nie wyklucza, że ostateczne wartości wynikające z zastosowania MSSF 15 będą niższe.

## Wdrożenie MSSF 16

MSSF 16 „Leasing” obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

MSSF 16 ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym MSSF 16 znosi podział na leasing operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć:

- aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości;
- amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu finansowym.

Nie została jeszcze zakończona szczegółowa analiza wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy, prace w tym obszarze nadal trwają.

Pozostałe standardy i interpretacje:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku)
  - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego

niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

#### **1.4. INFORMACJE O WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ**

Walutą funkcjonalną Grupy i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w zaokrągleniu do pełnych złotych (o ile nie wskazano inaczej).

#### **1.5. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Najbardziej istotne szacunki dotyczą rozliczenia nabycia jednostek gospodarczych, utraty wartości składników aktywów i rezerw, które zostały przedstawione w Nocie 6, 8, 19 oraz 23.

Spółka identyfikuje kontrolę nad podmiotami, w których posiada pięćdziesiąt lub mniej procent udziałów na podstawie przeprowadzonej analizy zgodnie z MSSF 10, oraz na podstawie zapisów wynikających z umów inwestycyjnych.

#### **1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę:

- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat

Zmiany doprecyzowują kwestie związane z powstawaniem ujemnych różnic przejściowych w przypadku instrumentów dłużnych wycenianych według wartości godziwej, oszacowaniem prawdopodobnego przyszłego dochodu do opodatkowania oraz oceną, czy wypracowany dochód pozwoli na zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany mają zastosowanie retrospektywne.

- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji

Zmiany zobowiązują jednostkę do ujawnienia informacji, które umożliwiają użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej. Nie jest wymagane przedstawienie informacji porównawczych za poprzednie okresy.

- Zmiany MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016

Zmiany doprecyzowują, że wymogi określone w standardzie mają zastosowanie także do udziałów jednostki w jednostkach zależnych, wspólnych ustaleniach umownych (tj. wspólnych działaniach lub wspólnych przedsięwzięciach), jednostkach stowarzyszonych lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji, które zostały sklasyfikowane (lub włączone do grupy do zbycia, która została sklasyfikowana) jako przeznaczone do sprzedaży lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz dotychczas nie weszły w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

#### **1.7. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ, GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH**

Jednostką dominującą jest Eurocash Spółka Akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 00000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z).

Akcje Eurocash S.A. notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 1)**

Lp	1	2	3	4	5	6	7	8
nazwa jednostki	Eurocash S.A.	Eurocash Serwis Sp. z o.o.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	Eurocash VC2 Sp. z o.o. w likwidacji	Premium Distributors Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot działalności	PKD 4690Z	PKD 4635Z	PKD 8299Z	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 7740Z	PKD 4634A	PKD 4690Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000519553	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329002	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329037	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000529945	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000287947	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000203619
charakter jednostki	Dominująca	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	n/d	31.03.2006	10.07.2006	06.04.2009	06.04.2009	03.11.2014	02.08.2010	02.08.2010
procent posiadanego kapitału zakładowego	n/d	75,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	n/d	75,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 2)**

Lp	9	10	11	12	13	14	15	16
nazwa jednostki	DEF Sp. z o.o.	Detal Podlasie Sp. z o.o.	Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	Euro Sklep S.A.	Ambra Sp. z o.o.	Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	Lewiatan Orbita Sp. z o.o.	Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.
siedziba	ul. Handlowa 6 15-399 Białystok	ul. Sokólska 9 15-865 Białystok	Porosły 70A 16-070 Choroszcz	ul. Bystrzańska 94a 43-309 Bielsko-Biała	ul. Hutnicza 7 43-502 Czechowice-Dziedzice	ul. Lenartowicza 39 41-219 Sosnowiec	ul. Lubelska 33/15 10-410 Olsztyn	ul. Polna 4-8 87-800 Włocławek
przedmiot działalności	PKD 4639Z	PKD 4711Z	PKD 7010Z	PKD 4711Z	PKD 4645Z	PKD 7022Z	PKD 4690Z	PKD 4711Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000048125	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000033766	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000508176	Sąd Rejonowy w Bielsku Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS 0000012291	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000254307	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000175768	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000039244	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000109502
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	21.12.2011	18.03.2014	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 3)**

Lp	17	18	19	20	21	22	23	24
nazwa jednostki	Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	Lewiatan Opole Sp. z o.o.	Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o.	Lewiatan Holding S.A.	Lewiatan Północ Sp. z o.o.	Eurocash Detal Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.
siedziba	Os. Winiary 54 60-665 Poznań	ul. Światowida 2 45-325 Opole	ul. Przemysłowa 5 73-110 Stargard Szczeciński	ul. Krakowska 47 39-200 Dębica	ul. Kilińskiego 10 87-800 Włocławek	ul. I Dywizji Wojska Polskiego nr 98 84-230 Rumia	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot działalności	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 6419Z	PKD 8299Z	PKD 7740Z	PKD 4639Z	PKD 4690Z	PKD 6120Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000133384	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000043199	Sąd Rejonowy w Szczecinie - Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000017136	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000186622	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000089450	Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000322297	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000499437	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000299000
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	28.06.2013	21.12.2011	21.12.2011	18.11.2013	06.05.2014
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	66,61%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	71,17%	100,00%	100,00%	100,00%

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 4)**

Lp	25	26	27	28	29	30	31	32
nazwa jednostki	Eurocash Convenience Sp. z o.o.	Kontigo Sp. z o.o.	Inmedio Sp. z o.o.	Eurocash VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Duży Ben Sp. z o.o.	Firma Rogala Sp. z o.o.	4Vapers Sp. z o.o.
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Al. Jerozolimskie 174 02-486 Warszawa	ul. Taśmowa 7 02-677 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Grunwaldzka 59 38-350 Bobowa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot działalności	PKD 7010Z	PKD 7010Z	PKD 4617Z	PKD 7740Z	PKD 5621Z	PKD 4711Z	PKD 4711Z	PKD 4635Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000509266	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000510241	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000525507	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000560795	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000586936	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000577163	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000576321	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000625487
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	05.03.2014	17.04.2014	01.12.2014	11.05.2015	29.12.2015	22.07.2015	29.01.2016	20.06.2016
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100%	50,00%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100%	50,00%	100%

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 5)**

Lp	33	34	35	36	37	38	39	40
nazwa jednostki	Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.	Eurocash Food Sp. z o.o.	Sushi to go Sp. z o.o.	Sushi to go Sp. z o.o. Sp. k.	Detal Finanse Sp. z o.o.	Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.	FHC-2 Sp. z o.o.	Madas Sp. z o.o.
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Piękna 24/26A 00-549 Warszawa	ul. Ks. Juliana Chrościckiego 93/105 02-414 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Sempołowska 4 95-200 Pabianice	Ul Tysiąclecia 1 38- 400 Krosno	Ul Tysiąclecia 1 38- 400 Krosno
przedmiot działalności	PKD 7022Z	PKD 7022Z	PKD 1013Z	PKD 8299Z	PKD 6920Z	PKD 4634A	PKD 4711Z	PKD 4711Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000567562	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000605658	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000492021	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000584888	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000618542	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000124474	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Krejestru Sądowego KRS 0000241137	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Krejestru Sądowego KRS 0000243880
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	04.05.2015	04.05.2015	22.06.2016	22.06.2016	15.03.2016	30.12.2016	16.12.2016	16.12.2016
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100%	100%	51%	51%	100%	100%	50%	50%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100%	100%	51%	51%	100%	100%	50%	50%

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 roku (część 6)**

Lp	41	42	43	44	45	46	47	48	49
nazwa jednostki	Zagloba Sp. z o.o.	ECA Detal Sp. z o.o.	Eko Holding S.A.	Ledi Sp. z o.o.	Jim Sp. z o.o.	Foodmakers Logistics Sp. z o.o.	Eurocash VC6 Sp. z o.o.	EC VC7 Sp. z o.o.	Cerville Investments Sp. z o.o.
siedziba	ul. Stara Huta 7 32-500 Chrzanów	ul. Sempołowskiej 4 95-200 Pabianice	ul. R. Chomicza 13C Nowa Wieś Wroclawska 55-080 Kąty Wroclawskie	ul. R. Chomicza 13C Nowa Wieś Wroclawska 55-080 Kąty Wroclawskie	ul. R. Chomicza 13C Nowa Wieś Wroclawska 55-080 Kąty Wroclawskie	Al. Niepodległości 31 61-714 Poznań	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Czernowieckiej 2B 02.705 Warszawa
przedmiot działalności	PKD 4634A	PKD 4725Z	PKD 4690Z	PKD 4711Z	PKD 7830Z	PKD 5210B	PKD 7320Z	PKD 4690Z	PKD 4110Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000105078	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000293684	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000302877	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000116761	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000370167	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000670394	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000666485	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000666652	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000495219
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	30.12.2016	30.12.2016	04.01.2017	04.01.2017	04.01.2017	01.02.2017	18.01.2017	18.01.2017	13.12.2017
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	66%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	100%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	66%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	100%	100%

Ponadto spółka Inmedio Sp. z o.o. posiada spółkę zależną Inmedio Sp. z o.o. Sp. k., w której Inmedio Sp. z o.o. (jako komplementariusz) posiada 99,9999% udziałów, a Eurocash Franczyza Sp. z o.o. (jako komandytariusz) posiada 0,0001% udziałów.

Dnia 04.01.2017 Eurocash kupił 100% akcji w spółce EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wroclawskiej, nabywając jednocześnie 100% udziałów spółek Ledi Sp. z o.o. i Jim Sp. z o.o.

Dnia 18.01.2017 Eurocash Franczyza Sp. z o.o. i Eurocash Convenience Sp. z o.o. zawiązały spółki Eurocash VC6 sp. z o.o. i EC VC7 sp. z o.o.

Dnia 01.02.2017 Eurocash S.A. zawiązał spółkę Foodmakers Logistics sp. z o.o.

Dnia 13.12.2017 Eurocash Franczyza Sp. z o.o. kupił 100% udziałów w spółce Cerville Investments Sp. z o.o.

**Wykaz jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych na dzień 31.12.2017**

Lp	1	2
nazwa jednostki	FRISCO S.A.	Partnerski Serwis Detaliczny S.A.
siedziba	ul. Omulewska 27 04-128 Warszawa	ul. Grażyny 15 02-548 Warszawa
przedmiot działalności	PKD 4791Z	PKD 6499Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000401344	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000280288
charakter jednostki	Stowarzyszona	Współkontrolowana (wspólne przedsięwzięcie)
metoda ujęcia w SSF	Praw własności	Praw własności
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	44,03%	50,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	44,03%	50,00%

Ponadto spółka FRISCO S.A. posiada spółkę zależną FRISCO.PL Sp. z o.o. w której FRISCO S.A. posiada 100% udziałów.

## 1.8. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej,
- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – według wartości godziwej,
- instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – według wartości godziwej.

Najistotniejsze ze stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.34.

### 2.2. ROK OBROTOWY

Rokiem obrotowym dla Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. jest rok kalendarzowy.

### 2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje w szczególności:

- Informacje ogólne,
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- Informacje dodatkowe zawierające podsumowanie znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### 2.4. ZASADY KONSOLIDACJI

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą zgodnie z MSSF 10.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednoczone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

#### Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje, gdy Grupa posiada między 20% a 50% praw głosu w innej jednostce.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są po cenie nabycia. Inwestycje Grupy zawierają wartość firmy rozpoznaną w momencie nabycia, pomniejszoną o wartość skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz zmianach w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (po ujednoczeniu



stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

## Jednostki współkontrolowane

Jednostki współkontrolowane ujmowane są zgodnie z MSSF 11 i kwalifikowane jako wspólne działania lub wspólne przedsięwzięcia w zależności od praw i obowiązków stron współkontrolujących.

Wspólne działanie jest wspólnym ustaleniem umownym, w którym strony sprawujące wspólną kontrolę nad ustaleniem mają prawa do aktywów i obowiązki dotyczące zobowiązań powiązane z ustaleniem. Strony te są nazywane współnikami wspólnego działania.

Wspólne przedsięwzięcie jest wspólnym ustaleniem umownym, w którym strony sprawujące wspólną kontrolę nad ustaleniem mają prawa do aktywów netto wynikających z ustalenia. Strony te są nazywane współnikami wspólnego przedsięwzięcia. Wspólnik wspólnego przedsięwzięcia ujmuje swój udział we wspólnym przedsięwzięciu jako inwestycję i rozlicza tę inwestycję przy użyciu metody praw własności zgodnie z MSR 28.

## Cena nabycia

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Spółkę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek. Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Spółką a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z: umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się, jako pozostały koszt.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak wynagrodzenie za doradztwo, opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

## Data nabycia

Data nabycia to dzień, w którym Grupa faktycznie obejmuje kontrolę nad jednostką zależną. Jeżeli następuje to w drodze pojedynczej transakcji wymiany, data wymiany pokrywa się z datą nabycia. W sytuacji, gdy nabycie jednostek gospodarczych obejmuje więcej niż jedną transakcję wymiany, na przykład wówczas, gdy przeprowadza się je etapami w drodze kolejnych zakupów akcji/udziałów:

- kosztem nabycia jest łączny koszt poszczególnych transakcji, a
- datą wymiany jest data każdej transakcji wymiany (tzn. dzień, w którym każdą pojedynczą inwestycję ujmuje się w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmującej), natomiast datą nabycia jest data objęcia przez Grupę kontroli nad jednostką zależną.

## Korekty konsolidacyjne

W ramach procedur konsolidacyjnych wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji Jednostki Dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z tą częścią kapitału własnego każdej jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej.

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz

koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

### **Alokacja kosztu nabycia jednostek gospodarczych**

Na dzień nabycia Jednostka Dominująca przypisuje koszt nabycia jednostek gospodarczych, ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki zależnej według ich wartości godziwej na ten dzień, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup aktywów przeznaczonych do zbycia) sklasyfikowanych jako „przeznaczone do sprzedaży”, które ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Jednostka Dominująca ujmuje osobno możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe na dzień nabycia tylko wówczas, gdy spełniają one na ten dzień następujące kryteria:

- w przypadku składnika aktywów nie będącego wartością niematerialną, jest prawdopodobne, że nastąpi z jego tytułu wpływ do jednostki przejmującej wszelkich przyszłych korzyści ekonomicznych oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego składnika aktywów;
- w przypadku zobowiązania nie będącego zobowiązaniem warunkowym, jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne w celu wywiązania się z obowiązku, oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego zobowiązania;
- w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie wycenić ich wartość godziwą.

### **Wartość firmy**

Na dzień nabycia, Grupa:

- ujmuje wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych jako składnik aktywów,

oraz

- początkowo wycenia wartość firmy według jej ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Jeżeli udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższa koszt nabycia jednostek gospodarczych, Grupa:

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej oraz wyceny kosztu nabycia,

a następnie

- ujmuje od razu w rachunku zysków i strat ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Grupa może korygować rozliczenie nabytych aktywów netto i wartość firmy w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia.

## 2.5. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej (złoty polski) z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2017	31.12.2016
EUR	4,1709	4,4240

Niepieniężne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP (obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej).

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, zobowiązań finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie udziału w aktywach netto w jednostce działającej za granicą oraz kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które rozpoznawane są jako inne całkowite dochody. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

## 2.6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

### Definicja

Wartości niematerialne obejmują nabyte przez Grupę prawa majątkowe przeznaczone do używania na potrzeby Grupy, które nadają się do gospodarczego wykorzystania, zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza:

- Wartość firmy,
- Licencje dotyczące oprogramowania komputerowego,
- Autorskie prawa majątkowe,
- Prawa do znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how,
- Relacje klienckie,
- Inne wartości niematerialne.

### Wartość początkowa wartości niematerialnych

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena nabycia, która obejmuje kwotę należną sprzedającemu oraz inne koszty poniesione w bezpośrednim związku z nabyciem wartości niematerialnych.

## Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

## Amortyzacja

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Przy określaniu okresu użytkowania brany jest pod uwagę czas, w którym wartości niematerialne będą przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Jeżeli określenie ekonomicznie uzasadnionego okresu używania jest trudne lub nie ma pewności, co do spodziewanych wymiernych korzyści, Grupa dokonuje odpisu w ciężar kosztów.

Grupa stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup wartości niematerialnych:

▪ licencje – oprogramowanie komputerowe	33,3%
▪ autorskie prawa majątkowe	20%
▪ znaki towarowe	5% - 10%
▪ know-how	10%
▪ relacje z klientami	5%
▪ inne wartości niematerialne	20%

Grupa uznaje, że znaki towarowe „Eurocash”, „abc” są rozpoznawalne na rynku i planuje wykorzystywać je w swojej działalności przez długi czas. W związku z tym Grupa przyjmuje, że okres użytkowania znaków towarowych „Eurocash” i „abc” jest nieokreślony i nie podlegają one amortyzacji. Znaki towarowe „Eurocash”, „abc” podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

## Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec wartości niematerialnych stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego wartości niematerialne podlegają również weryfikacji pod kątem istnienia przesłanek utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisy te dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych nie później niż na dzień sprawozdawczy, a więc w okresie, w którym stwierdzono utratę wartości.

Dla wartości składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania i wartości firmy, Grupa przeprowadza corocznie test na utratę wartości, poprzez porównywanie wartości bilansowej danego składnika z jego wartością odzyskiwalną, bez względu na to, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że taka utrata wartości mogła wystąpić.

## Wycena wartości niematerialnych na dzień sprawozdawczy

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne Grupa wycenia w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

## 2.7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

### Definicja

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują kontrolowane przez Grupę rzeczowe aktywa, które nadają się do gospodarczego wykorzystania (zdadne do użytku i przeznaczone na potrzeby Grupy), zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

- Grunty,
- Budynki i lokale,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne rzeczowe aktywa trwałe (meble itp.),
- Rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

### Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Na cenę nabycia składa się cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego).

W przypadku importu cena nabycia obejmuje również obciążenia o charakterze publicznoprawnym.

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu, a obniżone o rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu, czyli według wartości godziwej.

Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie obejmuje ogół poniesionych kosztów za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia sprawozdawczego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu,
- w przypadkach, gdy jest to wymagane - szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników aktywów oraz przywrócenia stanu pierwotnego.

### Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako koszt bieżącego okresu w momencie poniesienia.

### Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich rzeczowych aktywów trwałych, z pominięciem gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie, przez szacowany okres ekonomicznej przydatności tych aktywów, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

▪ budynki i budowle	2,5% - 4,5%
▪ inwestycje w obcych rzeczowych aktywach trwałych	10%
▪ urządzenia techniczne i maszyny	10% - 60%
▪ środki transportu	14% - 20%
▪ inne rzeczowe aktywa trwałe	20%

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest metodą liniową, od miesiąca przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest miesięcznie.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski lub straty wynikające ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### **Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości**

Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec rzeczowych aktywów trwałych stawki i metody amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek i metod amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe podlegają również weryfikacji pod kątem istnienia przesłanek utraty wartości i ewentualnej konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Elementem wskazującym na konieczność dokonania odpisu aktualizującego jest uznanie za wysoce prawdopodobne, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości przewidywanych korzyści ekonomicznych w znaczącej części lub w całości. Utrata wartości ma na przykład miejsce w przypadku likwidacji lub wycofania z używania danego składnika.

Odpisy aktualizujące powinny być dokonane nie później niż na dzień sprawozdawczy (a więc za okres, w którym stwierdzono utratę wartości), w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

#### **Wycena rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, powstające dla celów wykorzystania w działalności operacyjnej, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego, aktywowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości określonymi w punkcie 2.8.

#### **Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych**

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

## 2.8. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego, bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanych składników majątku, są doliczane do kosztów wytworzenia takich rzeczowych aktywów trwałych, aż do momentu oddania tych rzeczowych aktywów trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.

Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez Grupę w związku z pożyczaniem środków.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

## 2.9. LEASING

Leasing finansowy ma miejsce, gdy umowa leasingu co do zasady przenosi praktycznie całe ryzyko i wszystkie korzyści z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jak leasing operacyjny.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Grupy i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest ujmowane w pasywach w pozycji „Zobowiązania finansowe” w podziale na część krótko – i długoterminową.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji opisanymi w punktach 2.6 i 2.7. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Aktywa użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są jako integralna część całkowitych kosztów leasingu przez okres leasingu.

## 2.10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień sprawozdawczy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości kalkulowane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla rzeczowych aktywów trwałych.

## 2.11. UDZIAŁY I AKCJE WJEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH

Akcje i udziały wycenia się według ceny nabycia. W przypadku utraty wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpis wyrażający utratę wartości.

Przy określaniu wartości użytkowej Spółka uwzględnia przepływy pieniężne generowane przez odpowiednie składniki aktywów oraz zobowiązań posiadanych przez jednostki stowarzyszone i współkontrolowane.

## 2.12. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Należności długoterminowe obejmują należności, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od końca okresu sprawozdawczego.

Ta część należności długoterminowych, która przypada do spłaty w ciągu roku od końca okresu sprawozdawczego jest prezentowana w należnościach krótkoterminowych.

Należności długoterminowe obejmują przede wszystkim zapłacone z góry kaucje, które dotyczą długoterminowych (wieloletnich) umów najmu lokalizacji oraz zabezpieczenia gwarancji bankowych i zaliczki na zakup aktywów trwałych.

### Wycena należności długoterminowych

Na koniec okresu sprawozdawczego należności długoterminowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące wartość tych należności.

## 2.13. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest analiza długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Ocena dokonywana jest przez Grupę przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

## 2.14. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, a także grupy aktywów przeznaczonych do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają spełnione następujące warunki:

- składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów (lub grup do zbycia) oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna;
- przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa są zdecydowani do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów (lub grupy do zbycia);
- aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu został rozpoczęty;



- składnik aktywów (lub grupa do zbycia) musi być aktywnie oferowany na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej;
- sprzedaż zostanie ujęta jako sprzedaż zakończona w czasie jednego roku od dnia klasyfikacji, a działania potrzebne do zakończenia planu wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany w planie albo, że plan zostanie zarzucony.

Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

## 2.15. ZAPASY

Do zapasów Grupa zalicza:

- Towary nabyte przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności,
- Materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby.

### Zasady ustalenia ceny nabycia

Cenę nabycia ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej. Według metody średniej ważonej cenę nabycia lub koszt wytworzenia każdej pozycji oblicza się na podstawie średniej ważonej cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów na początku okresu oraz cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów zakupionych bądź wyprodukowanych w ciągu okresu. Grupa stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji.

Cenę nabycia stanowią wszystkie koszty zakupu oraz pozostałe koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Na koszty zakupu zapasów składają się cena zakupu, cła importowe i pozostałe podatki (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez Grupę od urzędów skarbowych) oraz koszty transportu, załadunku i wyładunku oraz inne koszty dające się bezpośrednio przyporządkować do towarów.

Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe (bonusy od dostawców liczone od obrotu) i inne podobne pozycje.

### Wycena zapasów na koniec okresu sprawozdawczego

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Grupa identyfikuje następujące okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów do poziomu możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto:

- utrata wartości użytkowej zapasów (zniszczenie, przeterminowanie, itp.),
- przekroczenie poziomu zapasów wynikającego z zapotrzebowania i możliwości zbycia przez Grupę,
- niska rotacja zapasów,
- utrata wartości rynkowej zapasów w wyniku spadku ich cen sprzedaży poniżej poziomu wyceny zapasów.

Jeśli wartość wg cen nabycia jest wyższa od wartości wg cen sprzedaży netto na dzień sprawozdawczy, wówczas wartość wg ceny nabycia obniża się do wysokości cen sprzedaży netto poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają koszty sprzedanych towarów.

## 2.16. INSTRUMENTY FINANSOWE INNE NIŻ INSTRUMENTY POCHODNE

W momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku inwestycji nie zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować składniki aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w sytuacji wygaśnięcia praw do otrzymywania korzyści ekonomicznych i ponoszenia związanych z nimi ryzyk lub ich transferu na rzecz osób trzecich. Zobowiązanie finansowe jest wyłączone z ksiąg, kiedy zostanie ono spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Ponadto wymianę zobowiązań finansowych o zasadniczo różnych warunkach ujmuje się jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Natomiast wymiana zobowiązań finansowych, która nie powoduje zasadniczej zmiany warunków, nie powoduje wyłączenia z ksiąg pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcia nowego zobowiązania finansowego, np. umowy faktoringu odwrotnego zobowiązań handlowych, które nie zmieniają w istotnym zakresie warunków pierwotnych zobowiązań handlowych, nie powodują wyłączenia z ksiąg zobowiązań handlowych i rozpoznania zobowiązań finansowych z tytułu faktoringu.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań przed dniem kończącym okres sprawozdawczy.

Wartość godziwą instrumentów finansowych nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla Grupy.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych oraz zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- (b) pożyczki i należności,
- (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- (d) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja instrumentów finansowych do powyższych kategorii zależna jest od celu, w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte.

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i ma możliwość

utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa finansowe, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

## (b) pożyczki i należności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

Aktywa finansowe klasyfikowane jako pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności.

## (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe, które nie posiadają kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona.

Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w rachunku zysków i strat.

## (d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Stanowią instrumenty finansowe kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu lub instrumenty finansowe, które po początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Grupę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w rachunku zysków i strat w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

## Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem:

(a) zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,

(b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, których nie kwalifikuje się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej,

(c) umów gwarancji finansowych,

(d) zobowiązań do udzielenia pożyczki poniżej rynkowej stopy procentowej.

## 2.17. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Grupa używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i ryzyka zmiany stóp procentowych. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i hybrydowy (łączny) instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

W momencie początkowego wyznaczenia pozycji zabezpieczającej Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

### *Zabezpieczenia przepływów pieniężnych*

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z określonego składnika aktywów lub zobowiązania lub z wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji, w które zaangażowane są podmioty zewnętrzne w stosunku do Grupy, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się natychmiast w rachunku zysków i strat.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitałach pozostawia się tam aż do momentu realizacji transakcji i jej ujęcia w rachunku zysków i strat. Kiedy instrument zabezpieczany nie jest składnikiem aktywów finansowych, w momencie jego ujęcia jego wartość koryguje się o kwoty ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach. W pozostałych przypadkach kwoty odniesione na inne całkowite dochody ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.

### *Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu*

Gdy instrument pochodny nie jest przeznaczony do obrotu i nie został wyznaczony jako instrument zabezpieczający, wszelkie zmiany jego wartości godziwej są niezwłocznie ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

## 2.18. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

### Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług obejmują należności powstałe w wyniku zrealizowanych dostaw lub usług o okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy.

### Pozostałe należności krótkoterminowe

Pozostałe należności krótkoterminowe obejmują należności o okresie spłaty krótszym niż 1 rok licząc od dnia sprawozdawczego z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług.

### Wycena należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień ich powstania są wykazywane w wartości godziwej i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszone o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

Należności nieściągalne są odpisywane w rachunek zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie należności przez odbiorców Grupy są księgowane w momencie wpływu środków pieniężnych do Grupy.

### Wycena na koniec okresu sprawozdawczego należności wyrażonych w walutach obcych

Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień sprawozdawczy przy zastosowaniu kursu NBP z dnia bilansowego.

Różnice kursowe dotyczące należności wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

### Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

- należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub likwidacji - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego – do pełnej wysokości,
- należności kwestionowane przez dłużników - do wysokości nie pokrytej zabezpieczeniem,
- należności przeterminowane lub jeszcze nie przeterminowane, lecz o dużym stopniu prawdopodobieństwa, iż należności te ulegną przeterminowaniu – w wysokości wiarygodnie oszacowanej przez Grupę (na podstawie przeszłych doświadczeń, wiarygodnie przeprowadzonych analiz, prognoz itp.),
- należności skierowane na drogę sądową – w wysokości 100% wartości należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności uwzględniają nie tylko zdarzenia, które nastąpiły do dnia sprawozdawczego, ale także ujawnione później, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego przez Zarząd do publikacji, jeżeli zdarzenia te dotyczą należności ujętej w księgach na dzień sprawozdawczy.

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a jeżeli dotyczą odsetek - w ciężar kosztów finansowych.

## 2.19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

## 2.20. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest analiza krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Ocena dokonywana jest przez Grupę przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zaliczana jest krótkoterminowa część między innymi, następujących pozycji:

- opłacony z góry czynsz,
- opłacone z góry energia elektryczna i centralne ogrzewanie,
- opłacone z góry prenumerata, ubezpieczenia,
- opłacone z góry inne usługi (np. telekomunikacyjne),
- zaliczki na poczet umów dzierżawy sprzętu.

## 2.21. ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

### Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się:

- niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika;
- restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła;
- okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta;
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych;
- znaczący przedłużający się spadek wartości odzyskiwalnej inwestycji w instrumenty kapitałowe poniżej ceny jej nabycia.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Wszystkie indywidualnie istotne należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na grupy o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznaje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty, rozpoznanej uprzednio w innych całkowitych dochodach jako kapitał z przeszacowania i ujętej jako rezerwa na wycenę według wartości godziwej w kapitałach. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o amortyzację i spłatę rat kapitałowych, a wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości rozpoznane uprzednio w rachunku zysków i strat. Zmiany w utracie wartości związane z wartością pieniądza w czasie są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia w rachunku zysków i strat. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie utraty wartości godziwej rozpoznaje się w innych całkowitych dochodach.

#### **Aktywa niefinansowe**

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne).

Grupa dokonuje oceny utraty wartości wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na

którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka o utracie wartości aktywów wspólnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa wspólne.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej nie jest wyodrębniana z wartości inwestycji ani ujmowana jako osobny składnik aktywów i, w związku z tym, nie podlega ona osobnym testom na utratę wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się w odniesieniu do całkowitej wartości inwestycji, o ile występują obiektywne przesłanki utraty wartości przez tę inwestycję.

## 2.22. KAPITAŁ WŁASNY

### Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

### Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, skorygowana o wpływ podatków, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne wykazywane są jako odrębna pozycja kapitału własnego ze znakiem ujemnym. W momencie sprzedaży lub powtórnej emisji, otrzymane kwoty ujmuje się jako zwiększenie kapitału, a powstałą nadwyżkę lub niedobór z tytułu tej transakcji ujmuje się jako kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy).

Środki na wykup akcji własnych są rezerwowane na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej i prezentowane jako osobny kapitał rezerwowy.



**Podział wyniku finansowego**

Podział wyników finansowych spółek zależnych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z uchwałami spółek zależnych bez dokonywania dodatkowych eliminacji konsolidacyjnych.

**2.23. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania wobec podnajemców powierzchni hurtowni z tytułu wpłaconych przez nich kaucji.

**Wycena zobowiązań długoterminowych**

Na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej**

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

**Zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących**

Wycena opcji put udziałowców niekontrolujących, której wykonanie oznacza dla Eurocash obowiązek wykupu udziałów niekontrolujących, ujmowana jest jako zobowiązanie pozostałe w korespondencji z opcją nabycia udziałów. Zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących wykazywane są w wysokości najbardziej prawdopodobnej ceny wykupu tych udziałów w oparciu o wskaźniki zawarte w umowach inwestycyjnych, których poszczególne wartości pochodzą z planów finansowych danych spółek. Tak ustalona wartość zobowiązania dyskontowana jest do wartości bieżącej.

Na każdy następny dzień bilansowy dokonuje się wyceny zobowiązania w oparciu o aktualne wartości wskaźników finansowych oraz koryguje się ją o aktualną stopę dyskonta.

**2.24. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego (nie dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców.

## **Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy**

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej**

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, należy zaliczać odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

## **2.25. KREDYTY I POŻYCZKI**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **2.26. REZERWY**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnej wyceny kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem.

Wykorzystanie rezerw może następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia powinien być uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Rezerwy zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania nie powstały.

## **2.27. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

### **Sprzedaż towarów**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób,
- można wiarygodnie oszacować prawdopodobieństwo zwrotu.

**Świadczenie usług**

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień sprawozdawczy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

**2.28. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi funduszami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

**Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z zasadą memoriału i z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

**Przychody z tytułu dywidend**

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia prawa akcjonariuszy do ich otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw, zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz ujmowane w rachunku zysków i strat straty na instrumentach zabezpieczających.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w rachunku zysków i strat z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

**2.29. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE****Długoterminowe świadczenia pracownicze**

Grupa uwzględniła w sprawozdaniu finansowym koszty z tytułu świadczeń emerytalnych i innych świadczeń na rzecz pracowników po okresie ich zatrudnienia, tworząc rezerwę na świadczenia emerytalne.

Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia są tworzone przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Kalkulacja według metody aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych sporządzana jest przez zarejestrowanego aktuarusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień sprawozdawczy.

#### **Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli ciąży na niej prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

#### **2.30. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH**

Programy płatności w formie akcji własnych umożliwiają pracownikom Grupy objęcie akcji Jednostki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana w oddzielnej pozycji rachunku zysków i strat jako koszty programu opcji menedżerskich w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego (kapitał zapasowy). Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji dla pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznaczonych opcji, dla których warunki świadczenia usług oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu Black'a – Scholes'a. Do kalkulacji wykorzystuje się cenę akcji na dzień wykonywania obliczeń, cenę wykonania instrumentu, oczekiwaną zmienność instrumentu (w oparciu o średnią ważoną zmienności historycznych dostosowaną do zmian oczekiwanych w wyniku publicznie dostępnych informacji), średnią ważoną oczekiwanego czasu trwania instrumentu (w oparciu o dane historyczne i zwyczajowe zachowanie posiadaczy opcji), oczekiwane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe). Warunki transakcji dotyczące świadczeń i niezwiązanych z rynkiem rezultatów działalności nie są brane pod uwagę przy wyznaczaniu wartości godziwej.

#### **2.31. PODATEK DOCHODOWY**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany okres sprawozdawczy, obliczana na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego i skorygowana o korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego poprzednich okresów sprawozdawczych. Dochód podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy z wyłączeniem transakcji związanych z połączeniem i nabyciem spółek.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego rozpoznanie do wysokości możliwej do zrealizowania.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub innych całkowitych dochodach. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym lub inne całkowite dochody.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

## OCENA NIEPEWNOŚCI CO DO ROZLICZEŃ PODATKOWYCH

Jeżeli w ocenie Grupy jest prawdopodobne, że podejście Grupy do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Grupa określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym.

Jeżeli Grupa stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Grupy do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Grupa odzwierciedla wpływ niepewności przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub stawek podatkowych. Grupa odzwierciedla ten efekt za pomocą jednej z następującej metod, która w danej sytuacji pozwala lepiej wycenić niepewność:

- najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników,
- wartość oczekiwana - jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

**2.32. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, które zbyto lub przeznaczono do sprzedaży, albo jest to jednostka zależna nabyta wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do sprzedaży. W przypadku, gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

**2.33. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczony przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczony przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

**2.34. SEGMENTY OPERACYJNE**

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi Grupy);
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Wyniki segmentu, które są raportowane do Zarządu zawierają pozycje dające się bezpośrednio przyporządkować danemu segmentowi oraz pozycje pośrednie, które mogą być mu racjonalnie przypisane, pozycje nieprzypisane do segmentów zawierają głównie aktywa związane z ogólnym zarządem Grupy (zasadniczo główna siedziba Jednostki Dominującej), koszty administracyjne biura, aktywa i zobowiązania dotyczące podatku dochodowego.

Nakłady kapitałowe danego segmentu obejmują nakłady poniesione na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż wartość firmy.

### 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017 ROKU

#### NOTA NR 1.

#### NABYCIE UDZIAŁÓW W W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

##### 1. Nabycie 100% udziałów w spółce EKO Holding S.A.

#### Informacje ogólne

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash S.A. kupił 100% akcji w spółce EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wrocławskiej oraz pośrednio 100 proc. udziałów w spółkach Ledi Sp. z o.o. i Jim Sp. z o.o.

Tym samym Eurocash nabył sieć sklepów spożywczych EKO (działających głównie w południowo-zachodniej Polsce), co pozwoli na dalszy rozwój Grupy Eurocash i lepsze wykorzystanie jej potencjału. W konsekwencji, powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy Eurocash.

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA SPÓŁKI

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	EKO Holding S.A.
2. Data nabycia	04.01.2017
3. Koszt nabycia	127 636 972

#### Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Grupa dokonała rozliczenia ceny nabycia.

Od wstępnego rozliczenia ceny nabycia nie było istotnych zmian.

#### SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień
	04.01.2017
Środki pieniężne	<u>127 636 972</u>

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 04.01.2017
<i>Aktywa</i>	
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>98 194 453</b>
Wartości niematerialne	1 214 192
Rzeczowe aktywa trwałe	91 398 595
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7 410
Należności długoterminowe	2 515 307
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 980 124
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78 826
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>87 498 911</b>
Zapasy	62 285 265
Należności z tytułu dostaw i usług	7 711 836
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 906 986
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 333 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 261 329
	<b>185 693 364</b>
<i>Pasywa</i>	
<b>Zobowiązania</b>	<b>202 640 362</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>44 798 554</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	319 773
Długoterminowe kredyty i pożyczki	43 469 795
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	171 518
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	837 468
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>157 841 808</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 577 068
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	934 891
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 307 767
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 760 468
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 035 068
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	22 226 547
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>202 640 362</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>(16 946 998)</b>
Wartość nabytych aktywów netto (100 %)	(16 946 998)
Wartość firmy powstała przy nabyciu	144 583 970
<b>Koszt nabycia</b>	<b>127 636 972</b>



**2. Nabycie 50% udziałów w spółce FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o.**
**Informacje ogólne**

Dnia 16 grudnia 2016, zgodnie z przedwstępną umową sprzedaży udziałów z 15 kwietnia 2016 roku, Eurocash S.A. zawarł z Markiem Stodółką, Bogdanem Habratem, Zofią Szubrą, Aleksandrą Stodółką, Anną Dąbrowską, spółką FHC-2, spółką M. Stodółka i Wspólnicy spółka jawna, spółką FHC-2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółką Fructar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółką Madas spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółką FHC-3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, umowę sprzedaży udziałów, zgodnie z którą, Eurocash nabył 50% udziałów w spółkach FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie.

**INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA PRZEDSIĘBIORSTWA**

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o.
2. Data nabycia	16.12.2016
3. Koszt nabycia	29 989 100

**Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych**

Na podstawie analizy przeprowadzonej przez Spółkę, zgodnie z MSSF 10, oraz na podstawie zapisów wynikających z umów, FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. są jednostkami zależnymi kontrolowanymi przez Eurocash S.A.

Grupa dokonała rozliczenia ceny nabycia.

Od wstępnego rozliczenia ceny nabycia nie było istotnych zmian.

**SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA**

	na dzień
	16.12.2016
<b>Środki pieniężne</b>	<b>29 989 100</b>

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 16.12.2016
<i>Aktywa</i>	
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>4 324 009</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3 949 331
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	374 678
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>20 257 632</b>
Zapasy	12 907 863
Należności z tytułu dostaw i usług	1 851 621
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	175 459
Pozostałe należności krótkoterminowe	865 064
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 447 312
	<b>24 581 642</b>
<i>Pasywa</i>	
<b>Zobowiązania</b>	<b>23 912 931</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 022 108</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	75 575
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	52 539
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 476
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 890 518
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 890 823</b>
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	71 626
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 647 174
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 305 023
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	765 407
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	101 593
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>23 912 931</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>668 710</b>
Wartość nabytych aktywów netto (50%)	334 355
Wartość firmy powstała przy nabyciu	29 654 745
<b>Koszt nabycia</b>	<b>29 989 100</b>

W ramach rozliczenia nabycia 50% udziałów w spółce FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o., w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęta została opcja odkupu pozostałych 50% udziałów przez Eurocash S.A., udzielona przez Eurocash S.A. pozostałym udziałowcom spółek FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o., która może zostać zrealizowana po upływie 3 lat od 16 grudnia 2016 r. Opcja ta, wyceniona na dzień 31 grudnia 2017 w kwocie 18,6 milionów złotych, ujęta została w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz drugostronnie w kapitale własnym.

### 3. Nabycie 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.

#### Informacje ogólne

Dnia 30 grudnia 2016r. Eurocash kupił 100% udziałów w spółce "Polska Dystrybucja Alkoholi" Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach, zajmującej się dystrybucją alkoholi w centralnej Polsce.

Nabycie PDA zwiększy udział Grupy Eurocash w segmencie dystrybucji alkoholi, co powinno wpłynąć na wzrost jej przychodów.

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA PRZEDSIĘBIORSTWA

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	PDA Sp. z o.o.
2. Data nabycia	30.12.2016
3. Koszt nabycia	18 920 000

#### Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Grupa dokonała rozliczenia ceny nabycia.

Od wstępnego rozliczenia ceny nabycia nie było istotnych zmian.

#### SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 30.12.2016
Środki pieniężne	<u>18 920 000</u>

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 30.12.2016
<i>Aktywa</i>	
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 285 063</b>
Wartości niematerialne	35 085
Rzeczowe aktywa trwałe	1 555 802
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	694 175
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>45 780 525</b>
Zapasy	17 979 134
Należności z tytułu dostaw i usług	22 347 346
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	279 480
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 762 648
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	467 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 944 138
	<b>48 065 588</b>
<i>Pasywa</i>	
<b>Zobowiązania</b>	<b>46 629 957</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 210 509</b>
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	503 112
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	264 259
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 443 138
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>44 419 448</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	18 884 916
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 699 904
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 597 064
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 543 387
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	457 635
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 236 541
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>46 629 957</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>1 435 631</b>
Wartość nabytych aktywów netto (100%)	1 435 631
Wartość firmy powstała przy nabyciu	17 484 369
<b>Koszt nabycia</b>	<b>18 920 000</b>

**NOTA NR 2.**  
**PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH**

Poniższa korekta związana jest z reklasyfikacją kosztów dotyczących rzeczowych aktywów obrotowych z pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów sprzedanych towarów.

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu	Pozycja podlegająca przekształceniu	Wartość po przekształceniu
	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(19 036 108 935)</b>	<b>(71 671 429)</b>	<b>(19 107 780 364)</b>
Koszt sprzedanych towarów	(18 882 353 115)	(71 671 429)	(18 954 024 544)
Koszt sprzedanych usług	(148 897 359)	-	(148 897 359)
Koszt sprzedanych materiałów	(4 858 461)	-	(4 858 461)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>329 173 183</b>	<b>(71 671 429)</b>	<b>257 501 755</b>
Pozostałe przychody operacyjne	59 669 236	(2 335 023)	57 334 214
Pozostałe koszty operacyjne	(114 560 200)	74 006 451	(40 553 749)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>274 282 219</b>	<b>-</b>	<b>274 282 219</b>

Kwota 7.600.000 zł związana jest z reklasyfikacją pomiędzy podatkiem odroczonym a należnością z tytułu bieżącego podatku dochodowego, kwota 34.227.069 związana jest z reklasyfikacją między aktywem, a rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego, kwota 1.329.656 związana jest z reklasyfikacją między krótkoterminowymi a długoterminowymi rozliczeniami międzyokresowymi.

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu na dzień 31.12.2016	Korekty	Wartość po przekształceniu na dzień 31.12.2016
<i>Aktywa</i>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 320 866 335</b>	<b>(32 897 413)</b>	<b>2 287 968 922</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 311 142	(34 227 069)	47 084 072
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 204	1 329 656	1 337 861
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>3 200 756 367</b>	<b>6 270 344</b>	<b>3 207 026 712</b>
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 958 439	7 600 000	16 558 439
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 246 807	(1 329 656)	45 917 150
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 521 622 703</b>	<b>(26 627 069)</b>	<b>5 494 995 634</b>

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu na dzień 31.12.2016	Korekty	Wartość po przekształceniu na dzień 31.12.2016
<i>Pasywa</i>			
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 366 519 048</b>	<b>(26 627 069)</b>	<b>4 339 891 979</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>292 804 467</b>	<b>(26 627 069)</b>	<b>266 177 397</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 338 030	(26 627 069)	33 710 961
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 521 622 703</b>	<b>(26 627 069)</b>	<b>5 494 995 634</b>

### NOTA NR 3. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Począwszy od 2017 roku, Zarząd Eurocash postanowił dokonać zmiany prezentacji segmentów działalności. W wyniku przeprowadzonej przez Grupę Kapitałową Eurocash analizy prowadzonej działalności gospodarczej, Grupa wyodrębnia następujące segmenty, które odpowiednio pokazują różnorodną specyfikę działalności:

- *Hurt niezależny* – sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci nie posiadają stałych umów z Grupą Eurocash. W skład segmentu wchodzi działalność hurtowa prowadzona poprzez następujące formaty dystrybucji i spółki: Eurocash Cash & Carry, Eurocash Alkohole, Eurocash Serwis Sp. z o.o., PayUp Polska S.A., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., EC VC7 Sp. z o.o. oraz Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.
- *Hurt zintegrowany* – sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe lub klienci z segmentu HoReCa. W skład segmentu wchodzi organizacja i sprzedaż hurtowa do sklepów należących do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, a także działalność spółek organizujących takie sieci franczyzowe jak Lewiatan, Groszek i Euro Sklep. Segment związany jest z działalnością realizowaną w ramach następujących spółek: Eurocash S.A. (format Delikatesy Centrum), Euro Sklep S.A., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Detal Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o. Do segmentu zaliczana jest również sprzedaż realizowana przez format Eurocash Gastronomia, sprzedaż realizowana przez format Eurocash Dystrybucja w ramach spółki Eurocash S.A., a także sprzedaż realizowana przez DEF Sp. z o.o. i Ambra Sp. z o.o.
- *Detal* – sprzedaż detaliczna spółek z Grupy Eurocash prowadzona w ramach następujących spółek: Inmedio Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. EKO Holding S.A., Ledi Sp. z o.o. i JIM Sp. z o.o.
- *Projekty* – w skład tego segmentu wchodzi nowe projekty oraz formaty detaliczne w początkowej fazie rozwoju, prowadzone w ramach następujących spółek: Eurocash Convenience Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o., Eurocash Detal Sp. z o.o., ABC na kołach Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Sushi To Go Sp. z o.o. Sp. k., 4Vapers Sp. z o.o. a także nowe projekty prowadzone przez Grupę Eurocash jak projekt dystrybucji produktów świeżych.
- *Inne* – sprzedaż realizowana przez Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., Eurocash VC2 Sp. z o.o., Eurocash VC3 Sp. z o.o., Detal Finanse Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

W Grupie występują zmienne poziomy powiązań pomiędzy poszczególnymi segmentami. Powiązania obejmują wzajemną sprzedaż towarów i świadczenie usług marketingowych, logistycznych, administracyjnych i innych. Polityka rachunkowości każdego z segmentów sprawozdawczych jest taka sama jak całej Grupy.

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.

W branży hurtowej dystrybucji produktów szybkorotujących („FMCG”), sprzedaż w I kwartale roku jest tradycyjnie niższa niż w innych kwartałach. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w IV kwartale.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej:

## PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	Hurt niezależny	Hurt zintegrowany	Detal	Nowe projekty	Inne	Rozliczenia z tytułu VAT	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>14 460 055 730</b>	<b>8 065 172 262</b>	<b>2 272 865 797</b>	<b>557 254 977</b>	<b>306 975</b>	-	<b>(2 084 577 265)</b>	<b>23 271 078 476</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	13 484 574 581	6 984 526 748	2 247 436 416	554 233 756	306 975	-	-	23 271 078 476
Przychody ze sprzedaży między segmentami	975 481 149	1 080 645 514	25 429 381	3 021 221	-	-	(2 084 577 265)	-
<b>Zysk segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>114 172 200</b>	<b>208 663 708</b>	<b>8 588 132</b>	<b>(53 062 392)</b>	<b>(100 966 538)</b>	<b>(114 400 861)</b>	-	<b>62 994 248</b>
Przychody finansowe								29 035 301
Koszty finansowe								(66 969 577)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności								(4 747 298)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>20 312 674</b>
Podatek dochodowy								(49 872 379)
<b>Zysk (strata) netto</b>								<b>(29 559 705)</b>

## PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (przekształcone)

	Hurt niezależny	Hurt zintegrowany	Detal	Nowe projekty	Inne	Rozliczenia z tytułu VAT	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>13 885 708 971</b>	<b>7 531 657 409</b>	<b>976 466 992</b>	<b>274 954 573</b>	-	-	<b>(1 448 888 176)</b>	<b>21 219 899 769</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	13 051 851 830	6 917 339 263	975 854 722	274 853 954	-	-	-	21 219 899 769
Przychody ze sprzedaży między segmentami	833 857 141	614 318 146	612 270	100 619	-	-	(1 448 888 176)	-
<b>Zysk segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>178 654 087</b>	<b>208 241 544</b>	<b>16 186 675</b>	<b>(41 527 361)</b>	<b>(87 272 726)</b>	-	-	<b>274 282 219</b>
Przychody finansowe								24 205 984
Koszty finansowe								(57 849 438)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności								(4 720 007)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>235 918 759</b>
Podatek dochodowy								(45 902 013)
<b>Zysk (strata) netto</b>								<b>190 016 746</b>



**NOTA NR 4.  
WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>1 172 298 640</b>	<b>25 069 178</b>	<b>86 450 063</b>	<b>234 339 948</b>	<b>32 776 666</b>	<b>1 550 934 494</b>
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	81 809 385	1 191 392	-	-	181 563	<b>83 182 340</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	31 298 373	-	-	8 798 941	<b>40 097 314</b>
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	2 299 095	-	-	500 931	<b>2 800 026</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(458)	-	-	-	<b>(458)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	-	(1 620 498)	<b>(1 620 498)</b>
Amortyzacja	-	(28 206 228)	(10 378 347)	(20 399 991)	(3 827 578)	<b>(62 812 143)</b>
Pozostałe zmiany	-	(276)	(5 500 000)	-	5 348 332	<b>(151 944)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku - przekształcone</b>	<b>1 254 108 025</b>	<b>31 651 076</b>	<b>70 571 716</b>	<b>213 939 957</b>	<b>42 158 357</b>	<b>1 612 429 131</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>1 254 108 025</b>	<b>31 651 076</b>	<b>70 571 716</b>	<b>213 939 957</b>	<b>42 158 357</b>	<b>1 612 429 131</b>
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	147 228 762	19 655 892	980 924	-	22 988 213	<b>190 853 791</b>
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	1 262 463	-	-	857 648	<b>2 120 111</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(8 116)	-	-	(123 227)	<b>(131 342)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	-	(1 760 622)	<b>(1 760 622)</b>
Amortyzacja	-	(21 578 380)	(3 874 347)	(20 399 991)	(9 760 959)	<b>(55 613 677)</b>
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	525 576	<b>525 576</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>1 401 336 787</b>	<b>30 982 936</b>	<b>67 678 294</b>	<b>193 539 966</b>	<b>54 884 985</b>	<b>1 748 422 968</b>

**WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (ciąg dalszy)**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 31.12.2016 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 254 108 025	157 138 535	104 997 795	315 673 264	114 416 207	1 946 333 826
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(125 487 459)	(34 426 078)	(101 733 307)	(72 257 851)	(333 904 696)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 254 108 025</b>	<b>31 651 076</b>	<b>70 571 717</b>	<b>213 939 957</b>	<b>42 158 357</b>	<b>1 612 429 131</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2017 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 401 336 787	178 048 774	105 978 720	315 673 264	136 903 795	2 137 941 340
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(147 065 839)	(38 300 425)	(122 133 298)	(82 018 810)	(389 518 371)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 401 336 787</b>	<b>30 982 936</b>	<b>67 678 294</b>	<b>193 539 966</b>	<b>54 884 985</b>	<b>1 748 422 968</b>

Wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości firmy składają się z następujących pozycji:

- a) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w kwocie 11.565.477 PLN,
- b) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki KDWT S.A. w kwocie 22.103.227 PLN,
- c) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. (wcześniej McLane Sp. z o.o.) w kwocie 56.868.456 PLN,
- d) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Nasze Sklepy Sp. z o.o. w kwocie 2.596.627 PLN,
- e) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w kwocie 29.180.412 PLN,
- f) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 226.352.528 PLN,
- g) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki z Grupy PolCater w kwocie 11.428.359 PLN,
- h) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Tradis w kwocie 684.865.254 PLN,
- i) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa Dziembor i Spółka Sp. z o.o. w kwocie w kwocie 5.253.762 PLN,
- j) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowo- Usługowe Noban sp. z o.o. w kwocie w kwocie 991.988 PLN,
- k) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. 51% udziałów w spółce stowarzyszonej PayUp S.A.. w kwocie w kwocie 5.722.015 PLN,
- l) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki FMCG Service sp. z o.o. w kwocie 60.349.278 PLN,
- m) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Inmedio sp. z o.o. w kwocie w kwocie 55.021.256 PLN,
- n) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Firma Rogala Sp. z o.o. w kwocie 37.315.064,31 PLN,
- o) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. w kwocie 29.594.628,35 PLN,
- p) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. w kwocie 14.899.692,81 PLN,
- q) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki EKO Holding S.A. w kwocie 144.583.970 PLN.

Relacje z klientami rozpoznane zostały w wyniku nabycia:

- a) spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 49.000.000 PLN (okres amortyzacji 10 lat),
- b) spółek z Grupy Tradis w kwocie 250.000.000 PLN (okres amortyzacji 20 lat),
- d) spółki Service FMCG w kwocie 14.473.264 PLN (okres amortyzacji 5 lat).

W Grupie istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

- a) znak towarowy „Eurocash” o wartości księgowej 27.387.672 PLN,
- b) znak towarowy „abc” o wartości księgowej 17.216.759 PLN,

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu i sprzedaży.

Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości dla wartości niematerialnych, więcej informacji patrz Nota 6.

**NOTA NR 5.  
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>354 013 748</b>	<b>102 138 280</b>	<b>8 733 362</b>	<b>96 263 567</b>	<b>8 142 507</b>	<b>569 291 464</b>
Zwiększenie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	7 187 249	8 007 495	1 040 865	8 412 991	2 101 606	<b>26 750 207</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	11 822 338	36 680 540	10 693 370	40 907 464	12 209 103	<b>112 312 815</b>
Zmiany z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	7 572 622	865 103	10 072	1 135 361	(6 713 104)	<b>2 870 054</b>
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	556 910	-	1 814 123	-	<b>2 371 034</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(14 450 189)	(126 661)	(3 136 907)	(323 180)	(97 500)	<b>(18 134 437)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(2 390 643)	(292 915)	(13 907)	(185 889)	-	<b>(2 883 355)</b>
Zmniejszenia z tytułu zakończenia umów leasingu	-	(2 629 054)	(172 146)	(486 568)	-	<b>(3 287 768)</b>
Amortyzacja	(29 688 465)	(29 225 659)	(6 323 521)	(38 162 705)	-	<b>(103 400 349)</b>
Pozostałe zmiany	5 706 694	-	1 053 304	396 741	(5 651 995)	<b>1 504 745</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku</b>	<b>339 773 354</b>	<b>115 974 040</b>	<b>11 884 493</b>	<b>109 771 905</b>	<b>9 990 617</b>	<b>587 394 409</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>339 773 354</b>	<b>115 974 040</b>	<b>11 884 493</b>	<b>109 771 905</b>	<b>9 990 617</b>	<b>587 394 409</b>
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	36 971 675	21 952 901	650 525	15 030 583	55 750	<b>74 661 435</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	15 282 905	56 496 560	7 403 670	42 236 047	40 698 816	<b>162 117 998</b>
Zmiany z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	9 143 717	695 626	(2 970)	1 394 989	(13 351 473)	<b>(2 120 111)</b>
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	705 425	721 164	390 065	-	<b>1 816 654</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(490 953)	(121 579)	(188 345)	(883 924)	(3 647 379)	<b>(5 332 179)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(5 096 426)	(594 668)	(220 062)	(1 263 730)	(377 921)	<b>(7 552 807)</b>
Zmniejszenia z tytułu zakończenia umów leasingu	(5 983 658)	(527 735)	(86 134)	-	-	<b>(6 597 527)</b>
Amortyzacja	(33 785 396)	(40 168 532)	(5 973 968)	(47 775 740)	-	<b>(127 703 636)</b>
Pozostałe zmiany	2 273 756	187 641	(70 479)	2 194 483	(2 279 930)	<b>2 305 471</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>358 088 974</b>	<b>154 599 681</b>	<b>14 117 893</b>	<b>121 094 678</b>	<b>31 088 480</b>	<b>678 989 707</b>

## RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 31.12.2016 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	518 536 350	265 279 802	121 974 891	148 930 247	10 088 117	1 064 809 407
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(178 762 997)	(149 305 762)	(110 090 398)	(39 158 342)	(97 500)	(477 414 998)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>339 773 354</b>	<b>115 974 040</b>	<b>11 884 493</b>	<b>109 771 905</b>	<b>9 990 617</b>	<b>587 394 409</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2017 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	570 637 367	344 073 974	130 182 260	208 028 761	31 185 980	1 284 108 341
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(212 548 393)	(189 474 294)	(116 064 366)	(86 934 082)	(97 500)	(605 118 635)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>358 088 974</b>	<b>154 599 680</b>	<b>14 117 893</b>	<b>121 094 678</b>	<b>31 088 480</b>	<b>678 989 707</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu**

Grupa użytkuje samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Grupa ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconej w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym wyniosła 17.906.476 zł (31.12.2016 r.: wyniosła 13.178.896 zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 10.714.936 zł (31.12.2016 r.: 21.375.532 zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

Zawarte umowy leasingowe nie zawierają postanowień nakładających na Grupę ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia, czy dodatkowych umów leasingowych.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu stanowią zabezpieczenie wykonania zawartych umów leasingowych.

## NOTA NR 6. TESTY NA UTRATĘ WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości w odniesieniu do znaków towarowych o nieokreślonym okresie użyteczności:

- test na utratę wartości znaku towarowego „Eurocash” o wartości 27.387.672 PLN wg stanu na dzień 31.12.2017 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” o wartości 17.216.759 PLN wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

Na potrzeby testu ustalono wartość odzyskiwalną znaku towarowego na poziomie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży metodą opłat licencyjnych.

Metoda wyceny znaku towarowego na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 3 hierarchii.

Sposobem na ustalenie rynkowego poziomu opłaty licencyjnej jest wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów oznaczonych wycenianym znakiem towarowym oraz wyznaczenie stawki opłaty licencyjnej za użytkowanie tego znaku. Stawka opłaty licencyjnej wyznaczana jest na podstawie analizy umów dotyczących dzierżawy znaków towarowych stosowanych pomiędzy niepowiązаныmi stronami w obrębie porównywalnego segmentu rynku.

Testy przeprowadzono w oparciu o projekcje finansowe na lata 2018-2022. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2017 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2018-2022. Dla wyznaczenia całkowitego poziomu sprzedaży zaprognozowane zostały wzrosty sprzedaży lokalizacji istniejących na datę testu.

Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (od 8,22%). Dla potrzeb wyznaczenia kosztu kapitału przeanalizowano 11 porównywalnych spółek z branży handlowej.

W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31.12.2017 r. Grupa przeprowadziła również testy na utratę wartości w odniesieniu do poszczególnych wartości firmy wykazanych w sprawozdaniu finansowym w łącznej wartości 1.401.336.787 zł i ustaliła wartości odzyskiwalne ośrodków generujących środki pieniężne, do których te wartości firmy są przypisane.

Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków porównana została z wartością bilansową zdefiniowaną jako suma aktywów danego ośrodka generującego środki pieniężne, pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe stanowiące część kapitału obrotowego.

W przypadku każdego testu na utratę wartości wartość odzyskiwalna ustalona została jako wartość testowanego ośrodka generującego środki pieniężne w oparciu o projekcje finansowe na lata 2018-2022. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2017 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2018-2022.

Dla wyznaczenia całkowitego poziomu sprzedaży zaprognozowane zostały wzrosty sprzedaży sklepów istniejących na datę testu oraz przyrost liczby sklepów dla każdego roku prognozy.

Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (w zależności od wartości firmy i związanym z nią rodzajem prowadzonej działalności wynosił on od 7,87% do 11,95%). Dla potrzeb wyznaczenia kosztu kapitału przeanalizowano 11 porównywalnych spółek z branży handlowej.

W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Zdaniem Grupy, żadna racjonalna zmiana kluczowych założeń przyjętych do wyceny wartości odzyskiwalnej poszczególnych ośrodków generujących środki pieniężne nie sprawi, że wartości bilansowe tych ośrodków przewyższą ich wartości odzyskiwalne.

**NOTA NR 7.  
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<b>Wartość bilansowa na początek okresu</b>	<b>988 495</b>	<b>1 004 191</b>
Amortyzacja	(15 696)	(15 696)
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>972 799</b>	<b>988 495</b>

**NOTA NR 8.  
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

Informacje o inwestycjach w jednostkach wycenianych metodą praw własności zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>34 951 736</b>	<b>35 691 120</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>2 211 457</b>	<b>3 980 623</b>
Nabycia udziałów jednostek*	2 211 457	3 980 623
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>(4 747 298)</b>	<b>(4 720 007)</b>
Udziałów w stratach jednostek	(4 747 298)	(4 720 007)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>32 415 896</b>	<b>34 951 736</b>

\* dotyczy nabycia w 2017 r. przez Eurocash S.A. 488.601 nowych akcji zwykłych Frisco S.A. za kwotę 2.211.457 PLN w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki Frisco S.A.

**NOTA NR 9.  
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Udzielone pożyczki	30 253 086	-
Udziały i akcje w innych podmiotach	531 570	531 570
	<b>30 784 656</b>	<b>531 570</b>

Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, o okresie spłaty powyżej dwunastu miesięcy.



**NOTA NR 10.  
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	6 524 435	3 180 445
Pozostałe należności długoterminowe	631 807	71 202
	<b>7 156 243</b>	<b>3 251 647</b>

**NOTA NR 11.  
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Licencje IT	-	1 604
Czynsze	775 204	314 820
Zezwolenia na alkohol	1 666	-
Najem lokali - odstępné	356 221	262 574
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	773 450	758 863
	<b>1 906 541</b>	<b>1 337 861</b>

**NOTA NR 12.  
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

**STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Towary	1 320 023 150	1 088 653 357
Materiały	231 064	255 066
<b>Zapasy ogółem, w tym</b>	<b>1 320 254 214</b>	<b>1 088 908 423</b>
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	258 000 000	170 000 000

## ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>16 994 873</b>	<b>20 671 813</b>
- zwiększenia *	13 472 273	-
- zmniejszenia *	-	(3 676 940)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>30 467 146</b>	<b>16 994 873</b>

\* wykazane persaldem

### NOTA NR 13.

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>1 682 841 291</b>	<b>1 748 183 885</b>
Sprzedaż kredytowa	1 044 850 240	1 086 275 100
Należności od dostawców*	584 584 460	640 164 447
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania**	21 852 020	26 515 066
Oplaty franczyzowe	17 958 454	18 075 400
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	74 463 090	38 152 841
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(60 866 973)	(60 998 968)
<b>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>	<b>11 584 927</b>	<b>16 558 439</b>
<b>Pozostałe należności</b>	<b>143 072 941</b>	<b>139 874 535</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	82 881 049	56 083 533
Należności w sądzie	80 996 412	73 541 608
Należności od pracowników	1 933 143	1 515 536
Należności z tytułu ubezpieczeń	7 461 534	2 260 541
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 862 578	4 164 820
Zaliczki na nabycie udziałów	-	21 000 000
Inne należności	44 809 285	40 031 041
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(79 871 061)	(58 722 543)
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>1 837 499 159</b>	<b>1 904 616 860</b>
- część krótkoterminowa	1 837 499 159	1 904 616 860

\* należności te dotyczą transakcji z dostawcami, które w zależności od specyfiki tych transakcji ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako przychody ze sprzedaży usług lub pomniejszenie wartości sprzedanych towarów

\*\* należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania dotyczą należności z tytułu dostaw i usług od franczyzobiorców, które zostały objęte umowami faktoringu z regresem

**NOTA NR 14.  
POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**
**POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Pożyczki udzielone innym podmiotom	99 482	5 713 175
Akcje, udziały w innych podmiotach	50 335 257	-
	<b>50 434 740</b>	<b>5 713 175</b>

Zwiększenie wartości pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych wynika z nabycia akcji, udziałów w innych podmiotach, które są klasyfikowane do aktywów dostępnych do sprzedaży.

**NOTA NR 15.  
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Zezwolenia na sprzedaż alkoholu	4 388 361	11 688 070
Czynsze	6 876 882	3 094 828
Media	87 238	53 313
Ubezpieczenia	4 881 207	3 755 787
Najem lokali handlowych	2 665 581	3 745 562
Inne przedpłaty	541 889	666 688
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	22 726 906	22 912 903
	<b>42 168 063</b>	<b>45 917 150</b>

**NOTA NR 16.  
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Środki pieniężne w banku	27 932 541	28 480 272
Środki pieniężne w kasie	9 207 830	3 732 269
Środki pieniężne w drodze	95 718 865	69 480 756
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	69 367 413	59 253 854
Inne	373 701	923 954
<b>Środki pieniężne ogółem</b>	<b>202 600 349</b>	<b>161 871 104</b>

**NOTA NR 17.  
KAPITAŁ WŁASNY**
**Kapitał zakładowy**

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Liczba akcji	139 163 286	139 096 361
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
<b>Kapitał zakładowy (opłacony)</b>	<b>139 163 286</b>	<b>139 096 361</b>

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy składał się ze 139.163.286 akcji zwykłych obejmujących:

- 127.742.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 3.035.550 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 2.929.550 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 830.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 1.414.900 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 537.636 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 997.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 941.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 253.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 482.650 akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Strukturę akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. przedstawiono poniżej:

**Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	31.12.2017				31.12.2016			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.)	60 843 178	43,72%	60 843 178	43,72%	60 615 240	43,58%	60 615 240	43,58%
Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A."	7 498 451	5,39%	7 498 451	5,39%	b.d.	<5%	b.d.	<5%

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

## ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>139 096 361</b>	<b>138 829 311</b>
<b>Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie</b>	<b>66 925</b>	<b>267 050</b>
Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników	66 925	267 050
<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>139 163 286</b>	<b>139 096 361</b>

W roku 2017 zostało wyemitowanych 66.925 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2016 r.: 267.050 akcji). Opcje były wykonywane po cenie 38,00 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

### Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

Strata z wyceny instrumentów zabezpieczających obejmuje efektywną część skumulowanej zmiany netto w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne związanych z zabezpieczanymi transakcjami.

### Dywidenda

W dniu 25 kwietnia 2017 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2016 rok w kwocie 102.614.073 zł. Część zysku w kwocie 101.589.198,78 zł przeznaczono na dywidendę, którą wypłacono w dniu 6 czerwca 2017 roku.

**NOTA NR 18.  
OPCJE NA AKCJE**

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	434 275	38,00
Przyznane w okresie sprawozdawczym	2 906 250	32,51
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(66 925)	38,00
Wygaste w okresie sprawozdawczym	(367 350)	38,00
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	2 906 250	32,51
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	2 906 250	32,51

25 kwietnia 2017 roku Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. podjęto decyzję o emisji akcji w ramach Programów Motywacyjnych i Premiowych dla Pracowników na lata 2017 – 2019 (Programy XI – XVI). Programy Motywacyjne zostały wprowadzane w związku z zamiarem kontynuacji programów motywacyjnych z lat poprzednich przeznaczonych dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz Grupę Eurocash oraz stworzenia podstaw do umożliwienia wyróżniającym się pracownikom objęcia akcji w Spółce w ramach premii.

Programy Motywacyjne zakładają emisję do 4.200.000 akcji (ok. 3% obecnej liczby akcji). Okres realizacji opcji (praw objęcia akcji z tytułu obligacji zamiennych) to 3-5 lat. Cena emisyjna akcji w Programach Motywacyjnych będzie równa średniej cenie akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu notowań bezpośrednio poprzedzającym uchwałę Walnego Zgromadzenia o ustanowieniu tych Programów.

Programy obejmują łącznie 6 transz po 700.000 akcji:

- 700.000 akcji zwykłych „Programu XI” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2020 roku do 30.04.2022 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XII” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2020 roku do 30.04.2022 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XIII” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2021 roku do 30.04.2023 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XIV” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2021 roku do 30.04.2023 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XV” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2022 roku do 30.04.2024 roku,
- 700.000 akcji zwykłych „Programu XVI” przypadających do realizacji w okresie od 01.04.2022 roku do 30.04.2024 roku,

W roku zakończonym 31.12.2017 roku zrealizowane zostały opcje na 66.925 akcji zwykłych Serii M, emitowanych w ramach Ósmego programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014, o wartości 38 PLN każda, co przyniosło Spółce łączny wpływ gotówkowy w wysokości 2.543.150 PLN.

W roku zakończonym 31.12.2016 roku zrealizowane zostały opcje na 267.050 akcji zwykłych Serii M, emitowanych w ramach Ósmego programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014, o wartości 38 PLN każda, co przyniosło Spółce łączny wpływ gotówkowy w wysokości 10.147.900 PLN.

Wartość godziwa akcji przyznanych w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku wynosi 3.920.000 PLN i jest ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat za ten okres (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku nie przyznano opcji na akcje).

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień przyznania opcji na podstawie modelu dwumianowego.

**NOTA NR 19.  
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o rezerwach i rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017**

	Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rezerwa na koszty reklamy i marketingu	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>73 399 444</b>	<b>6 127 614</b>	<b>34 319 398</b>	<b>846 905</b>
Zwiększenia*	26 116 174	217 538	-	46 021
Zmniejszenia*	(10 004 704)	-	(3 065 791)	-
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2016 roku, w tym:</b>	<b>89 510 914</b>	<b>6 345 152</b>	<b>31 253 607</b>	<b>892 927</b>
- krótkoterminowe	84 543 917	6 345 152	31 253 607	892 927
- długoterminowe	4 966 996	-	-	-
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>89 510 914</b>	<b>6 345 152</b>	<b>31 253 607</b>	<b>892 927</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	11 524 746	-	991 572	-
Zwiększenia*	20 898 780	1 336 035	4 836 243	-
Zmniejszenia*	(12 850 300)	-	-	(794 527)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2017 roku, w tym:</b>	<b>109 084 141</b>	<b>7 681 187</b>	<b>37 081 422</b>	<b>98 400</b>
- krótkoterminowe	102 599 974	7 681 187	37 081 422	98 400
- długoterminowe	6 484 166	-	-	-

\* wykazywane persaldem



**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (ciąg dalszy)**

	Rezerwa na odsetki	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	Pozostałe	Razem
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>8 266 543</b>	<b>7 846 458</b>	<b>47 780 492</b>	<b>178 586 855</b>
Zwiększenia*	3 127 065	577 426	13 520 270	43 604 494
Zmniejszenia*	-	-	-	(13 070 495)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2016 roku, w tym:</b>	<b>11 393 608</b>	<b>8 423 884</b>	<b>61 300 763</b>	<b>209 120 854</b>
- krótkoterminowe	11 393 608	8 423 884	60 767 186	203 620 281
- długoterminowe	-	-	533 577	5 500 573
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>11 393 608</b>	<b>8 423 884</b>	<b>61 300 763</b>	<b>209 120 854</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	5 225 585	861 109	6 299 450	24 902 462
Zwiększenia*	-	-	13 098 071	40 169 129
Zmniejszenia*	(7 753 954)	(918 387)		(22 317 168)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2017 roku, w tym:</b>	<b>8 865 239</b>	<b>8 366 606</b>	<b>80 698 284</b>	<b>251 875 278</b>
- krótkoterminowe	8 865 239	8 366 606	79 586 137	244 278 965
- długoterminowe	-	-	1 112 147	7 596 313

\* wykazywane persaldem

**REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	109 084 141	89 510 913
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	37 081 422	31 253 607
Rezerwa na odsetki	8 865 239	11 393 608
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	8 366 606	8 423 884
Rezerwa na sprawy sądowe	9 841 553	10 503 439
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	4 901 130	3 136 949
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	7 681 187	6 345 152
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	5 907 026	5 518 566
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	98 400	892 927
Rezerwa na prace modernistyczne IT	592 159	1 674 086
Rezerwa bonus	10 039 045	7 815 848
Rezerwa na koszty likwidacji lokalizacji	1 966 157	-
Rezerwa na koncesje	948 798	-
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	46 502 416	32 651 876
	<b>251 875 278</b>	<b>209 120 855</b>
- część długoterminowa	7 596 313	5 500 573
- część krótkoterminowa	244 278 965	203 620 282

**Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze**

Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze obejmują m.in. rezerwę na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne w kwocie 4.050.232 PLN (pozostała część dotyczy głównie zobowiązań z tytułu wynagrodzeń i rezerwy na urlopy).

Rezerwa na odprawy emerytalne została skalkulowana przy pomocy aktuarusza. W wycenach aktuarialnych przyjęto min. stopy dyskontowe 3,5%, wzrost płac 2,28 %.

**Rezerwa na koszty reklamy i marketingu**

Rezerwa na koszty reklamy i marketingu obejmuje głównie rezerwy związane z rozliczeniem usług marketingowych świadczonych przez odbiorców.

Oczekuje się, że rezerwy te zostaną zrealizowane w okresie 12 miesięcy od 31 grudnia 2017 r.

**Rezerwa na odsetki**

Rezerwa dotyczy szacowanych kosztów związanych z nieuregulowanymi zobowiązaniami, dla których minęły umowne terminy płatności według stanu na 31 grudnia 2017 r.

Oczekuje się, że rezerwa zostanie zrealizowana w okresie 12 miesięcy od 31 grudnia 2017 r.

**NOTA NR 20.**
**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ  
31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>3 940 899 244</b>	<b>3 459 300 147</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	3 761 898 091	3 313 668 674
Zobowiązania z tytułu usług	179 001 153	145 631 473
<b>Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT</b>	<b>7 717 339</b>	<b>7 555 050</b>
<b>Zobowiązania inne</b>	<b>151 842 697</b>	<b>144 193 051</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	15 558 837	10 990 270
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	14 428 649	6 541 818
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	35 407 849	28 209 330
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13 061 638	7 380 680
Zobowiązania z tytułu kaucji	3 377 006	3 382 949
Opcja nabycia / sprzedaży udziałów	54 712 448	69 189 100
Pozostałe zobowiązania	15 296 269	18 498 904
<b>Zobowiązania ogółem, z tego:</b>	<b>4 100 459 280</b>	<b>3 611 048 248</b>
- część długoterminowa	58 148 822	72 643 362
- część krótkoterminowa	4 042 310 458	3 538 404 886

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują również zobowiązania handlowe objęte umowami faktoringu odwrotnego, które nie zmieniają istotnie warunków zobowiązań handlowych.

W ramach rozliczenia nabycia 50% udziałów w spółkach Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o. oraz Madas Sp. z o.o., w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte zostały opcje odkupu pozostałych 50% udziałów przez Eurocash S.A., udzielone przez Eurocash S.A. pozostałym udziałowcom spółek Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o. oraz Madas Sp. z o.o.. Opcje mogą zostać zrealizowane najwcześniej po upływie 3 lat od dnia nabycia. Opcje te, wycenione na dzień 31.12.2017r. w łącznej kwocie 54.712.448 złotych, ujęte zostały w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz drugostronnie w kapitale własnym.

**NOTA NR 21.  
KREDYTY I POŻYCZKI**

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

**KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
<b>Kredyty</b>				
Bank 1	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	200 000 000	WIBOR + marża banku	10 728 181
Bank 2	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	9 294 677	WIBOR + marża banku	186 245
Bank 3	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	740 247	WIBOR + marża banku	42 782
Bank 4	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	659 961	WIBOR + marża banku	73 657
Bank 5	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	6 330 602	WIBOR + marża banku	72 534
Bank 6	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	13 121 707	WIBOR + marża banku	800 154
Bank 7	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	87 633 980	WIBOR + marża banku	1 636 965
<b>Kredyty razem</b>		<b>317 781 175</b>		<b>13 540 519</b>
	- część krótkoterminowa	317 781 175		

Ponadto, Grupa posiada linię kredytową do wysokości 700 mln zł w konsorcjum banków. Na dzień 31 grudnia 2017 r. limit był wykorzystany do wysokości 200 mln zł.

Eurocash Serwis Sp. z o.o. posiada elastyczny kredyt w rachunku bieżącym z limitem do wysokości 110 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2017 r. limit był wykorzystany do wysokości 87,6 mln zł.

W związku z podpisanymi umowami kredytowymi Grupa jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na zdefiniowanym poziomie oraz do prowadzenia działalności w określonych w umowach ramach. W badanym okresie Grupa wykonywała wszystkie postanowienia umów kredytowych. Ponadto w związku z umowami kredytowymi Grupa udzieliła zabezpieczeń, których szczegóły zostały przedstawione w nocy 35.

**NOTA NR 22.  
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	219 533 443	161 000 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 714 936	21 375 084
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	21 852 020	26 515 066
Wycena instrumentów zabezpieczających	2 270 095	2 056 426
	<b>254 370 494</b>	<b>210 946 576</b>
- część długoterminowa	4 932 920	154 322 501
- część krótkoterminowa	249 437 574	56 624 075

Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców dotyczą umów faktoringu z regresem należności handlowych.

Dnia 20 czerwca 2013 roku Eurocash wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł w ramach programu obligacji do kwoty 500 mln zł. Oprocentowanie Obligacji jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych oraz marżę banku. Termin wykupu przypada na 20 czerwca 2018 r. Obligacje zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez spółki zależne do kwoty 168 mln zł. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji Krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2017 Eurocash posiadał kuponowe obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej 80,00 mln zł wyemitowane w 2017 roku w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych z dnia 20 października 2015. Ten program również przewiduje możliwość dokonywania emisji do łącznej kwoty równej 500 mln zł. W okresie czterech kwartałów 2017 Eurocash wykupił obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej 217,8 mln zł wyemitowane odpowiednio w 2016 oraz 2017. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w tym programie prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji Krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

LEASING FINANSOWY

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2016
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	6 163 460	5 873 595	6 599 467	5 651 550
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	5 000 422	4 841 341	15 876 035	15 698 420
Płatne powyżej 5 lat	-	-	25 658	25 115
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>11 163 883</b>	<b>10 714 936</b>	<b>22 501 160</b>	<b>21 375 084</b>
Koszty finansowe	448 947	X	1 126 075	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>10 714 936</b>	<b>10 714 936</b>	<b>21 375 084</b>	<b>21 375 084</b>

## LEASING OPERACYJNY

Grupa rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń, środków transportu i innych, na mocy których w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres bez przenoszenia ryzyka i korzyści wynikających z tytułu posiadania danego aktywa.

Wskazane umowy dotyczą dzierżawy i najmu powierzchni w celu prowadzenia w nich działalności handlowej w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych, papierosów, alkoholi, chemii gospodarczej oraz artykułów przemysłowych. Grupa posiada umowy dotyczące użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali. Ponadto Grupa rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu dzierżawy samochodów użytkowanych przez leasingobiorcę w bieżącej działalności.

W przypadku umów dotyczących pomieszczeń handlowych cena została ustalona za 1 metr kwadratowy. Waloryzacja ceny odbywa się na podstawie corocznego poziomu inflacji ogłaszanego przez GUS, zmian opłat podatku od nieruchomości, zmian opłat za wieczyste użytkowanie oraz zmian opłat lokalnych dotyczących dzierżawionej / wynajmowanej nieruchomości. Płatność stanowi iloczyn metrów kwadratowych powierzchni i ceny za ten metr kwadratowy.

Warunki dotyczące trwania i rozwiązania niektórych umów stwierdzają, iż jeśli w okresie 12 miesięcy przed upływem okresu obowiązywania danej umowy jedna ze stron nie powiadomi drugiej strony o woli nieprzedłużenia, wówczas umowa ulega przedłużeniu na dalszy okres, tożsamy z macierzystą umową.

Specyfikację opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela poniżej.

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	223 056 390	118 512 403
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	663 784 084	386 878 905
Płatne powyżej 5 lat	600 379 441	539 852 990
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b>	<b>1 487 219 915</b>	<b>1 045 244 297</b>

W roku 2017 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 270.450.790 PLN (2016 r.: wyniosły 230.776.369 PLN).

Kwestie dotyczące zmian w ujęciu leasingu operacyjnego, wynikających z wdrożenia MSSF 16 „Leasing”, znajdują się w punkcie 1.3 Informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01. do 31.12.2017 roku.

**NOTA NR 23.  
PODATEK DOCHODOWY**

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

**PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (główne składniki obciążenia)**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	(37 776 282)	(38 399 960)
Odroczony podatek dochodowy	(12 096 098)	(7 502 053)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(49 872 379)</b>	<b>(45 902 013)</b>

**UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>20 312 674</b>	<b>235 918 759</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 % / 15 %)	(3 185 794)	(44 824 564)
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	(1 778 119)	(42 645)
Nierozpoznane aktywo od straty podatkowej	(13 272 743)	-
Wpływ zapłaconego podatku VAT na zabezpieczenie zobowiązań podatkowych	(20 680 363)	-
Spisanie aktywa od znaków towarowych	(7 650 008)	-
Wpływ podatkowy na znakach towarowych	8 360 000	8 360 000
Pozostałe różnice trwale, w tym PFRON	(11 665 353)	(8 498 003)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(49 872 379)</b>	<b>(45 902 013)</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>245,52%</b>	<b>19,46%</b>



**NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI**

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

W poprzednich okresach sprawozdawczych spółki Grupy przeprowadzały transakcje oraz uczestniczyły w procesach restrukturyzacyjnych, które mogą być przedmiotem analiz i kontroli organów skarbowych.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganymi. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

W dniu 19 czerwca 2017 roku do spółki Eurocash S.A. dostarczono protokół badania ksiąg podatkowych, w którym zakwestionowano możliwość dokonywania odpisów amortyzacyjnych od określonych wartości autorskich praw majątkowych, które to odpisy w roku 2011 wyniosły 41 milionów złotych. W dniu 5 lipca 2017 roku Spółka złożyła zastrzeżenia do protokołu. 28 września 2017 r. Naczelnik Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu wydał decyzję dla Eurocash S.A., w której stwierdził we wskazanej sprawie zaniżenie przez Spółkę zobowiązania podatkowego za 2011 r. w kwocie 8 milionów złotych. W oparciu o przeprowadzoną przez zewnętrznych ekspertów analizę prawno-podatkową, w dniu 17 października 2017 roku Spółka złożyła odwołanie od tej decyzji. Wskazano w nim na szereg argumentów świadczących o poprawności dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych, w tym potwierdzenie poprawności rozliczeń poprzez uzyskane pozytywne interpretacje przepisów prawa podatkowego. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 roku zdaniem Zarządu Spółki nie ma uzasadnienia dla tworzenia jakichkolwiek rezerw z tego tytułu

**NOTA NR 24.  
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016 przekształcone*	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>						
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	38 055 004	22 155 511	15 899 493	6 850 818	-	-
- niezafakturowane przychody	78 935 561	62 629 590	16 305 971	18 792 923	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	1 089 613	937 692	151 920	128 893	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 964 670	553 448	5 411 222	(63 510)	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	10	(10)	(554)	-	-
- przychody z tytułu kar umownych niezapłacone	1 164 663	1 028 367	136 296	228 614	-	-
- pozostałe	2 414 539	9 027 253	(6 612 713)	792 825	-	-
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>127 624 050</b>	<b>96 331 872</b>	<b>31 292 178</b>	<b>26 730 010</b>	-	-

**ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (ciąg dalszy)**

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2017	31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
		przekształcone*				
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
- rozliczenie rabatów w czasie	12 694 612	17 595 675	4 901 063	(9 053 873)	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	4 429 025	2 209 017	(2 220 008)	369 105	-	-
- odpis aktualizujący należności	20 347 299	19 654 485	(692 815)	(2 254 467)	-	-
- odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	1 883 634	513 974	(1 369 660)	(7 194)	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	18 408 163	7 911 892	(10 496 271)	(1 865 748)	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 474 850	3 405 305	(4 069 546)	18 672	-	-
- rezerwa na premie	3 744 853	4 043 581	298 728	(617 589)	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	4 628 969	2 657 939	(1 971 030)	(329 680)	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	958 996	731 497	(227 499)	(13 654)	-	-
- rezerwa na spory sądowe	1 474 269	2 089 162	614 893	76 129	-	-
- rozliczenia międzyokresowe	15 796 731	12 364 005	(3 432 726)	918 746	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	181 985	(132 656)	(314 642)	(36 408)	-	-
- znaki towarowe	-	10 487 818	10 487 818	3 179 943	-	-

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU (ciąg dalszy)**

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2017	31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego (ciąg dalszy)</i>		przekształcone*				
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	1 032 221	947 376	(84 846)	449 985	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	-	960 929	960 929	(878 746)	-	-
- pozostałe rezerwy	35 454 734	23 730 118	(11 724 616)	(9 173 906)	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	-	390 721	-	-	390 721	1 016 518
- bonus alokowany na zapasie	-	144 146	144 146	(8 393)	-	-
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>128 510 344</b>	<b>109 704 983</b>	<b>(19 196 081)</b>	<b>(19 227 957)</b>	<b>390 721</b>	<b>1 016 518</b>
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>128 510 344</b>	<b>109 704 983</b>	<b>(19 196 081)</b>	<b>(19 227 957)</b>	<b>390 721</b>	<b>1 016 518</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie rozpoznane ze względu na prawdopodobny brak realizacji			12 096 097	7 502 053	390 721	1 016 518
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>25 430 471</b>	<b>33 710 961</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>26 316 764</b>	<b>47 084 072</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

**NOTA NR 25.**
**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Sprzedaż towarów	21 842 339 034	19 872 981 523
Świadczenie usług	1 423 836 472	1 341 438 313
Sprzedaż materiałów	4 902 971	5 479 933
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>23 271 078 476</b>	<b>21 219 899 769</b>

**NOTA NR 26.**
**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Amortyzacja	183 317 313	166 212 492
Zużycie materiałów i energii	161 896 911	120 197 082
Usługi obce	1 028 091 735	859 565 570
Podatki i opłaty	40 975 783	33 830 433
Wynagrodzenia	852 701 735	650 981 995
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	171 306 480	129 943 938
Pozostałe koszty rodzajowe	46 137 289	42 783 499
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>2 484 427 245</b>	<b>2 003 515 010</b>
w tym:		
Koszty sprzedanych usług	189 683 906	148 897 359
Koszty sprzedaży	1 922 221 341	1 532 424 939
Koszty ogólnego zarządu	372 521 997	322 192 712

**NOTA NR 27.**
**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 przekształcone*
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>75 180 146</b>	<b>57 334 214</b>
Obciążenia umowne	14 650 736	10 410 611
Pozostała sprzedaż	6 615 407	6 754 475
Podnajem powierzchni	4 063 678	7 505 379
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	6 576 724	2 568 653
Otrzymane odszkodowania	5 326 089	1 747 186
Sprzedaż usług transportowych	96 336	321 809
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1 195 368	430 829
Przedawnione zobowiązania i sprawy sądowe	2 930 952	-
Wynajem samochodów	124 817	-
Otrzymane darowizny	347 374	1 120 538
Rozwiązanie rezerwy na zamknięte oddziały	1 073 034	-
Spisanie zobowiązań	-	10 200 000
Pozostałe przychody operacyjne (nieistotne jednostkowo)	32 179 631	16 274 734
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(158 419 741)</b>	<b>(40 553 749)</b>
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(2 899 645)	(2 461 550)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(9 299 517)	(8 373 645)
Zapłacone kary umowne	(1 180 553)	(70 530)
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(90 500)	(316 768)
Zabezpieczenie na ewentualne zobowiązanie VAT*	(114 400 861)	-
Pozostałe koszty operacyjne (nieistotne jednostkowo)	(30 548 665)	(29 331 256)
<b>Pozostałe koszty operacyjne netto</b>	<b>(83 239 595)</b>	<b>16 780 465</b>

\*patrz pkt 3

**NOTA NR 28.  
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<b>Przychody finansowe</b>	<b>29 035 301</b>	<b>24 205 984</b>
Przychody ze skonta	7 765 750	5 537 640
Odsetki	4 234 478	6 366 424
Wynagrodzenie za udzielone polecenie	-	7 589
Dodatnie różnice kursowe	560 998	93 130
Dywidendy	882 010	764 247
Przychody ze sprzedaży inwestycji krótkoterminowych	5 248 005	-
Pozostałe przychody finansowe (nieistotne jednostkowo)	10 344 060	11 436 953
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(66 969 577)</b>	<b>(57 849 438)</b>
Odsetki	(52 174 613)	(50 800 924)
Prowizje bankowe	(5 854 066)	(5 129 689)
Ujemne różnice kursowe	(324 355)	(816 437)
Pozostałe koszty finansowe (nieistotne jednostkowo)	(8 616 543)	(1 102 388)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(37 934 276)</b>	<b>(33 643 454)</b>

**NOTA NR 29.  
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Informacje o zysku przypadającym na jedną akcję zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
<i>Zyski</i>		
Zysk (strata) netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(33 311 574)	179 221 629
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję	139 158 564	139 023 791
<b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Obligacje zamienne na akcje	-	97 197
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	139 158 564	139 120 988
<b>Zysk (strata) przypadający na 1 akcję</b>		
- podstawowy	(0,24)	1,29
- rozwodniony	(0,24)	1,29

**Obliczenie średniej ważonej liczby akcji**

Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję obliczona została jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego.

**Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji**

Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję uwzględnia wyemitowane obligacje zamienne na akcje i jest obliczona jako suma średniej ważonej liczby akcji zwykłych powiększonej o potencjalną nieodpłatną emisję akcji zwykłych.

Jako nieodpłatna emisja akcji zwykłych traktowana jest różnica między liczbą akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane w momencie zamiany wszystkich rozwadniających obligacji zamiennych na akcje zwykłe a liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane według średniej wartości rynkowej akcji zwykłych w danym okresie.

Średniej ważonej liczby akcji dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję nie korygowano z tytułu konwersji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, które odbywały się w okresach następujących po dniu kończącym okres sprawozdawczy na warunkach innych niż rynkowe.

**Opis czynników rozwadniających liczbę akcji**

Zysk przypadający na jedną akcję jest rozwodniony w wyniku programów opcyjnych opisanych w nodzie nr 19.

**NOTA NR 30.**
**WYNAGRODZENIA I INNE TRANSAKCJE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM**

Za kluczowy personel kierowniczy uważa się członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	480 000	17 437	-	497 437
Rui Amaral	1 560 000	1 109 857	-	2 669 857
Arnaldo Guerreiro	1 020 000	385 957	-	1 405 957
Pedro Martinho	1 200 000	29 402	-	1 229 402
Katarzyna Kopaczewska	795 000	353 437	-	1 148 437
Jacek Owczarek	1 042 105	406 957	-	1 449 062
Przemysław Ciaś	747 000	279 916	-	1 026 916
	<b>6 844 105</b>	<b>2 582 964</b>	-	<b>9 427 069</b>
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	212 305	-	-	212 305
Eduardo Aguinaga de Moraes	212 305	-	-	212 305
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	212 305	-	-	212 305
Hans Joachim Körber	212 305	-	-	212 305
Jacek Sz wajkowski	212 305	-	-	212 305
	<b>1 061 525</b>	-	-	<b>1 061 525</b>



**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	480 000	255 301	-	735 301
Rui Amaral	1 320 000	18 833	-	1 338 833
Arnaldo Guerreiro	1 020 000	30 478	-	1 050 478
Pedro Martinho	1 200 000	30 793	-	1 230 793
Katarzyna Kopaczewska	960 000	22 027	-	982 027
Jacek Owczarek	1 000 000	30 478	-	1 030 478
David Boner	2 040 000	62 422	-	2 102 422
	<b>8 020 000</b>	<b>450 332</b>	-	<b>8 470 332</b>
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	207 971	-	-	207 971
Eduardo Aguinaga de Moraes	192 355	-	-	192 355
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	192 355	-	-	192 355
Hans Joachim Körber	192 355	-	-	192 355
Jacek Sz wajkowski	182 201	-	-	182 201
	<b>967 237</b>	-	-	<b>967 237</b>

**NOTA NR 31.  
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2017 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

**ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	na dzień 31.12.2017	na dzień 31.12.2016
Liczba pracowników	17 664	14 817
Liczba etatów	17 478	14 632

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2017 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

**STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	15 540	2 124	<b>17 664</b>
Liczba etatów	15 378	2 100	<b>17 478</b>

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

## ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU

	za okres	
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Liczba pracowników z tytułu przejścia jednostek gospodarczych	2 872	3 046
Liczba pracowników przyjętych	4 757	4 086
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(4 782)	(3 937)
	<b>2 847</b>	<b>3 195</b>

## NOTA NR 32.

### DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE WEDŁUG WARTOŚCI NOMINALNEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień	
			31.12.2017	31.12.2016
1. Bank 1 *	Poręczenie za zobowiązania wynikające z "Program finansowania partnerów franczyzowych" dla Franczyzobiorcy Delikatesów Centrum	PLN	7 653 291	12 280 125
			<b>7 653 291</b>	<b>12 280 125</b>

\* wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

#### GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU

Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień	
			31.12.2017	31.12.2016
1 Bank 1	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	16 000 000	37 500
2 Bank 2	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. Umowy agencyjnej	PLN	200 000	500 000
3 Bank 3	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	6 986 764	6 796 675
4 Bank 4	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	28 627 184	24 801 131
5 Bank 5	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	2 700 000	2 100 000
6 Bank 6	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. korzystania z dróg krajowych	PLN	620 100	620 100
7 Bank 7	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. loterii promocyjnej	PLN	457 889	523 659
8 Bank 8	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	113 219 000	72 230 000
9 Bank 9	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	4 170 900	-
			<b>172 981 837</b>	<b>107 609 065</b>

\* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.12.2017 r. 1 EUR = 4,1709 PLN oraz z dnia 31.12.2016 r. 1 EUR = 4,4240 PLN

**NOTA NR 33.  
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE**
**ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2017**

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową *	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000
Zabezpieczenie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych *	Zastaw na zapasach Eurocash Serwis Sp. z o.o.	80 000 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową *	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	88 000 000
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego do kwoty 700.000.000 pln *	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	9 547 300
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego do kwoty 700.000.000 pln *	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	3 800 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	3 971 837
		<b>275 319 137</b>

\* według wartości nominalnej zabezpieczenia

**NOTA NR 34.  
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**
**a. Informacje ogólne**

Działalność Grupy Kapitałowej podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. W celu wypełnienia tych zadań Zarząd powołał zespół ds. zarządzania ryzykiem, do którego obowiązków należy budowanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem. Zespół regularnie składa raporty ze swoich prac Zarządowi.

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stałe odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie

standardów i procedur Grupa dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki.

W Jednostce Dominującej istnieje także dział audytu wewnętrznego, który wśród powierzonych mu zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane ad hoc.

## b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy od klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

<b>EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE</b>		
	na dzień	na dzień
	31.12.2017	31.12.2016
Należności i pożyczki	1 831 408 822	1 841 471 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	193 392 519	158 138 835
	<b>2 024 801 341</b>	<b>1 999 610 114</b>

\* z wyłączeniem środków pieniężnych w kasie

## Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Z uwagi na rozdrobnienie odbiorców Grupy, koncentracja ryzyka kredytowego nie występuje.

Ryzyko kredytowe Grupy w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych grup kontrahentów, z którymi Grupa kooperuje:

- sprzedaż za gotówkę stanowi ponad 90% sprzedaży hurtowni i nie jest w związku z tym obciążona ryzykiem kredytowym,
- sprzedaż serwisowa do sieci franczyzowych i klientów niezależnych odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe kontrahentów jest umiarkowane;
- sprzedaż usług marketingowych do dostawców towarów (akcje promocyjne towarów, gazetki, foldery reklamowe) jest obciążona mniejszym ryzykiem kredytowym, gdyż należności z tego tytułu są w wyniku dodatkowych ustaleń potrącane w znacznej mierze z zobowiązań wobec dostawców,
- sprzedaż do gastronomii odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z kontrahentami jest umiarkowane.
- sprzedaż wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych realizowana przez spółkę zależną Eurocash Serwis Sp. z o.o. odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z kontrahentami jest umiarkowane;

Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów przedstawione per saldo:

**WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	Należności brutto na 31.12.2017	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2017	Należności brutto na 31.12.2016	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2016
bieżące	1 302 907 743		1 437 616 524	-
0-30 dni	248 563 984		201 369 415	-
31-90 dni	98 375 890		74 407 905	284 504
91-180 dni	25 505 065		26 175 736	5 972
> 180 dni	68 355 582	60 866 973	69 613 274	60 708 492
	<b>1 743 708 264</b>	<b>60 866 973</b>	<b>1 809 182 853</b>	<b>60 998 968</b>

**ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU**

	za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	60 998 968	54 982 431
Zwiększenia*	-	6 016 536
Zmniejszenia*	(131 995)	-
Stan na koniec okresu	<b>60 866 973</b>	<b>60 998 968</b>

\*wykazywane persaldo

**Inwestycje**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o uznanej reputacji, nie oczekuje się więc, iż strony transakcji nie wywiążą się ze swoich obowiązków.

**Poręczenia**

Grupa ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Grupy kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej.

**c. Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat.

Podstawę skutecznego zarządzania ryzykiem płynności w Grupie Eurocash stanowi wewnętrzny model prognozowania przepływów pieniężnych. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w trzech obszarach:

- obszar obejmujący inwestycje w aktywa trwałe,
- kapitał pracujący,
- zadłużenie finansowe netto.

Sprzedaż Grupy jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Grupa posiada linię kredytową w formie kredytu rewolwingowego (bez cash pool) do wysokości 700 mln zł, które mogą być wykorzystane na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. limit był wykorzystany do wysokości 200 mln zł.

Eurocash Serwis Sp. z o.o. posiada elastyczny kredyt w rachunku bieżącym z limitem do wysokości 110 mln PLN w banku Pekao S.A. Na dzień 31 grudnia 2017 r. limit był wykorzystany do wysokości 87,6 mln zł.

Ponadto, zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują również zobowiązania handlowe objęte umowami faktoringu odwrotnego, które nie zmieniają istotnie warunków zobowiązań handlowych.

Grupa Eurocash optymalizuje pozycje płynności spółek zależnych oraz wynik odsetkowy poprzez stosowanie mechanizmu koncentracji sald (Cash pooling) oraz system pożyczek wewnątrzgrupowych.

Poniższe tabele przedstawiają wartości bilansowe w podziale na umowne okresy ich regulowania bez uwzględnienia umów o kompensatę wierzytelności:

**RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

<b>NA DZIEŃ 31.12.2017 ROKU</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>do 12 mcy</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 714 936	5 873 595	4 841 341	-
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	21 852 020	21 852 020	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	4 028 713 618	3 970 564 795	58 148 822	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 270 095	1 084 201	1 185 894	-
Kredyty bankowe i pożyczki	317 781 175	317 781 175	-	-
Emisja obligacji	219 533 443	219 533 443	-	-
	<b>4 600 865 286</b>	<b>4 536 689 229</b>	<b>64 176 057</b>	<b>-</b>

**RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ (ciąg dalszy)**

<b>NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>do 12 mcy</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 375 084	5 651 550	15 698 420	25 115
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	26 515 066	26 515 066		
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 556 912 919	3 484 269 556	72 643 362	
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 056 426	870 532	1 185 894	
Kredyty bankowe i pożyczki	275 065 340	275 065 340		
Emisja obligacji	161 000 000	21 000 000	140 000 000	
	<b>4 042 924 835</b>	<b>3 813 372 044</b>	<b>229 527 676</b>	<b>25 115</b>

**d. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

**Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Grupy, gdyż większość swoich rozliczeń prowadzi ona w walucie krajowej. W celu zarządzania ryzykiem walutowym, w przypadku istotnych transakcji rozliczanych w walutach obcych, Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne. Działania Grupy w tym zakresie są ukierunkowane na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń tak, aby minimalizować zmienność zysków i strat bieżącego okresu. Zarówno w 2017, jak i 2016 roku Grupa nie posiadała otwartych pozycji w walutowych instrumentach pochodnych.

**Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest związane z zaciąganiem i udzielaniem kredytów i pożyczkami.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

**RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**
**31 grudnia 2017**

	< 1 rok	2-5 lat	> 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 873 595	4 841 341	-	<b>10 714 936</b>
Kredyty banków i pożyczki	317 781 175	-	-	<b>317 781 175</b>

**31 grudnia 2016**

	< 1 rok	2-5 lat	> 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 651 550	15 698 420	25 115	<b>21 375 084</b>
Kredyty banków i pożyczki	275 065 340	-	-	<b>275 065 340</b>

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

**INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ**

	Wartość bieżąca 31.12.2017	Wartość bieżąca 31.12.2016
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Zobowiązania finansowe	10 714 936	21 375 085
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	2 034 009 171	2 003 342 383
Zobowiązania finansowe	4 590 150 350	4 021 549 750

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy brutto i na kapitały własne pomniejszone o wynik finansowy brutto. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennic. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2016.



**ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2017	(25 561 412)	25 561 412	-	-
31 Grudnia 2016	(20 182 074)	20 182 074	-	-

**e. Zarządzanie kapitałami**

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy.

Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Grupy jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy oraz zapewnienie corocznej wypłaty dywidendy.

W prezentowanym okresie nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w zakresie zarządzania kapitałem.

**f. Wartości godziwe**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Grupa posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów bankowych, pożyczki oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego nie odbiega od wartości bilansowych.

**NOTA NR 35.**
**ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**
**1. Nabycie 100% udziałów w EKO Holding S.A.**

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash S.A. kupił 100% akcji w spółce EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wrocławskiej za kwotę 127 mln (oraz pośrednio 100% udziałów w spółkach Ledi Sp. z o.o. i Jim Sp. z o.o.).

Tym samym Eurocash S.A. nabył sieć sklepów spożywczych EKO (działających głównie w południowo-zachodniej Polsce), co pozwoli na dalszy rozwój Grupy Eurocash i lepsze wykorzystanie jej potencjału. W konsekwencji, powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy Eurocash.

## 2. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza Eurocash S.A. działając na podstawie § 14 pkt 2 statutu Spółki, w dniu 25 kwietnia 2017 r., w wyniku przeprowadzonego postępowania ofertowego, wybrała Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130, na zewnętrznego audytora dla zbadania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017.

## 3. Zawarcie umowy przedwstępnej dotyczącej nabycia 100% udziałów w podmiocie kontrolującym Mila S.A. – spółki prowadzącej sieć sklepów Mila.

W dniu 15 września 2017 r., pomiędzy Eurocash S.A., a Argus Retail Holding Limited, spółką prawa cypryjskiego, Elbrus Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, Robertem Kasnerem, Robertem Załęskim oraz Stanisławem Sosnowskim została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży udziałów, dotycząca nabycia przez Eurocash S.A. od Sprzedających 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa cypryjskiego Domelius Limited z siedzibą w Nikozji, a także przejęcia kontroli nad spółkami zależnymi od Spółki, tj. nad Mila Holding S.A. (dawniej: Grupa 700 market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.), Mila S.A. (dawniej: market-Detal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j.), Investpol 700 Mila spółka akcyjna spółka jawna oraz „Koja-Mila spółka akcyjna” spółka jawna.

Wartość transakcji została ustalona na 350 mln zł, przy czym wartość ta nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Eurocash S.A.

Zawarcie umowy przyrzeczonej jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających uzgodnionych w Umowie Przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przedmiotową koncentrację.

Mila S.A. wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć sklepów spożywczych w centralnej Polsce. Zgodnie z uzyskanymi informacjami na koniec 2016 r. w sieci Mila funkcjonowało 188 placówek. Sprzedaż sieci Mila w 2016 r. wyniosła 1,49 mld zł, a EBITDA wyniosła ok. 4,8 mln zł.

Przejęcie kontroli nad siecią Mila stanowi kolejny element polityki akwizycyjnej Grupy Eurocash. Podobnie jak przejęcie sieci sklepów EKO, transakcja zakupu Mila, umożliwi dalszy rozwój Grupy Eurocash poprzez wzmocnienie kompetencji w prowadzeniu sprzedaży detalicznej oraz możliwości logistycznych pozwalających na poprawę konkurencyjności klientów Grupy Eurocash i w konsekwencji potencjalny wzrost przychodów Grupy Eurocash. Z tych względów Eurocash S.A. uznał zawarcie Umowy Przedwstępnej za informację poufną.

### NOTA NR 36.

#### ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Po okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca żadne *istotne* zdarzenia, wymagające ujawnienia czy wpływające na sytuację lub osąd działalności Spółki.

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	22 marca 2018 r.	
Członek Zarządu	Przemysław Cias	22 marca 2018 r.	