



# GRUPA EUROCASH

Skonsolidowany raport roczny za rok 2014



# spis treści

## część A

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

3

## część B

WYBRANE SKONSOLIDOWANE  
DANE FINANSOWE

98

## część C

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

100

## część D

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

105

## część E

SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

121

## Sprawozdanie Zarządu z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.



	LIST PREZESA	6
1.	Podsumowanie działalności Grupy Eurocash w 2014 R.	8
2.	Podstawowe informacje o Grupie	12
2.1.	<i>Otoczenie rynkowe</i>	12
2.2.	<i>Grupa Eurocash: Formaty Dystrybucji</i>	18
2.3.	<i>Liczba placówek</i>	21
2.4.	<i>Struktura sprzedaży</i>	22
2.5.	<i>Powiązania kapitałowe Grupy Eurocash</i>	22
3.	Spółeczna odpowiedzialność biznesu i relacje z interesariuszami	24
3.1.	<i>Akcjonariusze</i>	26
3.2.	<i>Klienci</i>	30
3.3.	<i>Pracownicy</i>	34
3.4.	<i>Dostawcy</i>	42
3.5.	<i>Zaangażowanie społeczne</i>	43
3.6.	<i>Środowisko naturalne</i>	44
4.	Perspektywy rozwoju Grupy Eurocash	46
4.1.	<i>Założenia strategii</i>	46
4.2.	<i>Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash</i>	49

## Sprawozdanie Zarządu z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

4.3.	<i>Ryzyka i zagrożenia</i>	51
4.4.	<i>Wyjaśnienia odnośnie sezonowości</i>	52
5.	<b>Omówienie wyników finansowych Grupy Eurocash za 2014 r.</b>	53
5.1.	<i>Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>	53
5.2.	<i>Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash</i>	54
5.3.	<i>Rachunek zysków i strat – analiza rentowności</i>	58
5.4.	<i>Dane bilansowe</i>	60
5.5.	<i>Istotne pozycje pozabilansowe</i>	63
5.6.	<i>Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2014 r.</i>	64
5.7.	<i>Działalność inwestycyjna</i>	66
5.8.	<i>Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 2014 r.</i>	67
6.	<b>Informacje dodatkowe</b>	68
6.1.	<i>Informacja o toczących się postępowaniach</i>	68
6.2.	<i>Istotne umowy</i>	69
6.3.	<i>Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.</i>	71

## Sprawozdanie Zarządu z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

6.4.	<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi</i>	72
6.5.	<i>Publikacja prognoz</i>	72
6.6.	<i>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania</i>	72
6.7.	<i>Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe</i>	72
6.8.	<i>Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych</i>	73
7.	<b>Ład korporacyjny</b>	74
7.1.	<i>Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Eurocash S.A.</i>	74
7.2.	<i>Informacje o akcjonariacie</i>	75
7.3.	<i>Władze i organy spółki</i>	79
8.	<b>Oświadczenia zarządu</b>	94
8.1.	<i>Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów</i>	94
8.2.	<i>Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego</i>	95
	<b>ZAŁĄCZNIK A: definicje wskaźników finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym</b>	96

# List Prezesa

Drodzy Akcjonariusze,  
Drodzy Pracownicy,  
Szanowni Państwo!



Z przyjemnością przedstawiam Państwu podsumowanie minionego roku. Tak jak oczekiwaliśmy, był to okres trudny, dla całego rynku dystrybucji żywności. Spowolnienie na rynku handlu, dalsza presja cenowa, deflacja, spadek wartości sprzedaży like-for like (czyli dla tej samej liczby placówek) w większości formatów rynkowych – w takim otoczeniu funkcjonowaliśmy w 2014 r. Pomimo tego, skutecznie wspieraliśmy naszych klientów – głównie małe i średnie sklepy – w codziennej konkurencji i utrzymaniu ich rentowności. A po drugie, wykorzystaliśmy ten czas na dalsze zmiany reorganizacyjne w ramach Grupy, konsolidację rynku i stworzenie kolejnych formatów handlowych, które otwierają dla nas i naszych klientów dalsze możliwości rozwoju.

Wiele uwagi skupiliśmy na integracji Tradisu (obecnie Eurocash Dystrybucja) – kluczowy etap tego procesu jest już za nami, a pierwsze efekty były widoczne w czwartym kwartale 2014 r. KDWT natomiast sfinalizowało pod koniec ubiegłego roku połączenie z Service FMCG, która przejęła działalność spółki Kolporter w zakresie artykułów FMCG. Dzięki tej transakcji utworzyliśmy największy podmiot na rynku dystrybucji produktów tytoniowych - z około 25% udziałem w rynku, rocznym obrotem zbliżającym się do 6 mld zł oraz ok. 600 mln zł sprzedaży produktów impulsowych.

Ubiegły rok był również okresem innowacji, które wprowadziliśmy z myślą o naszych klientach i finalnych konsumentach. Co ważne, tak jak w całym okresie naszej 20-letniej historii, nie kopiowaliśmy cudzych pomysłów, ale po prostu słuchaliśmy potrzeb konsumentów.

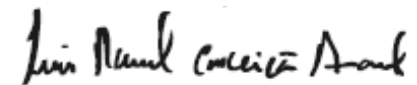
Otworzyliśmy 3 pierwsze sklepy pod marką KONTIGO, stworzonej z myślą wyłącznie o polskich kobietach - dzięki której zamierzamy wejść na masowy rynek artykułów kosmetycznych. Zmieniliśmy format convenience rozwijając nowy sklep „1minute”, którego celem jest podążać za szybkim stylem życia konsumentów z dużych miast. Zainstalowaliśmy blisko 2 500 Faktorii Win - sekcji z winem dla tradycyjnego sklepu, aby zapewnić naszym klientom znaczącą pozycję w tej rozwijającej się kategorii produktowej. Dołączyliśmy do Inmedio jako partner HDS, nie tylko po to aby rozwijać placówki z prasą i artykułami impulsowymi, ale co ważniejsze, aby również przenieść doświadczenia Inmedio na grunt handlu tradycyjnego. Na sam koniec roku zostaliśmy natomiast znaczącym udziałowcem Frisco.pl, największego w tym segmencie operatora spożywczego w Warszawie. Dzięki temu projektowi nauczymy się jak w przyszłości wykorzystać i połączyć zalety handlu internetowego i tradycyjnego.

Wszystkie te inicjatywy są naszą inwestycją w przyszłość, zarówno Grupy Eurocash, jak i naszych klientów – niezależnych detalistów. W naszej wizji przyszłości, niezależny detalista będzie regionalnym przedsiębiorcą, prowadzącym w swojej okolicy 2-3 supermarkety oraz sklep Kontigo i 1minute. To pozwoli mu zachować prawdziwą konkurencyjność wobec sklepów

wielkopowierzchniowych i dotrzeć do konsumenta, oferując lepszy serwis, jakość i lokalizację, po przystępnych cenach. Przedsiębiorczość pozostaje w naszej opinii głównym czynnikiem odróżniającym Polskę od większości innych krajów europejskich. To dzięki przedsiębiorczości naszych klientów, wspieranych przez Grupę Eurocash, rynek małych i średnich sklepów na nowo zdobywa siłę i pozostanie najważniejszym segmentem rynku dystrybucji.

Zachęcam do lektury naszego raportu. Tak jak wspomniałem – za nami rok trudny dla całego rynku, co odbiło się na naszych wynikach finansowych, które były niższe od zakładanych celów. Mimo to, z dużą satysfakcją patrzę na pracę jaką wykonaliśmy w 2014 r. i wprowadzone innowacje, które przyniosą korzyści Grupie Eurocash i jej klientom w przyszłości. Chciałbym jednocześnie podziękować wszystkim naszym klientom, pracownikom, akcjonariuszom i partnerom za ich pracę i wsparcie w całym 2014 roku. Dzięki temu w rok 2015 wchodzimy znacznie silniejsi, niż byliśmy rok temu.

Z pozdrowieniami,



Luis Amaral

Prezes Zarządu Eurocash S.A.

**Tabela 1. Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2014 r.**

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2014 r. 16 963,85 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 412,46 mln zł, natomiast zysk netto na poziomie 183,12 mln zł.

Pomimo utrzymującej się trudnej sytuacji na rynku dystrybucji żywności w roku 2014 po czterech kwartałach narastająco skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 16 963,85 mln zł oraz 16 708,66 wyłączając Service FMCG i Inmedio i była wyższa odpowiednio o 2,58% i 1,03% porównując z tym samym okresem roku poprzedniego. Na dynamikę sprzedaży miało również wpływ zakończenie współpracy z siecią sklepów Stokrotka w połowie 2013 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2013. Sprzedaż zrealizowana w 2013 r. do Stokrotki wyniosła 372 mln zł).

	mln zł	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		16 963,85	16 537,53	2,58%
Zysk brutto na sprzedaży		1 812,28	1 673,73	8,28%
Rentowność brutto na sprzedaży		10,68%	10,12%	0,56 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)		412,46	402,14	2,57%
(Marża EBITDA %)		2,43%	2,43%	0,00 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT		287,17	285,69	0,52%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)		1,69%	1,73%	-0,04 p.p.
Zysk brutto		218,81	226,08	-3,21%
Zysk netto		183,12	221,01	-17,14%
(Rentowność zysku netto %)		1,08%	1,34%	-0,26 p.p.



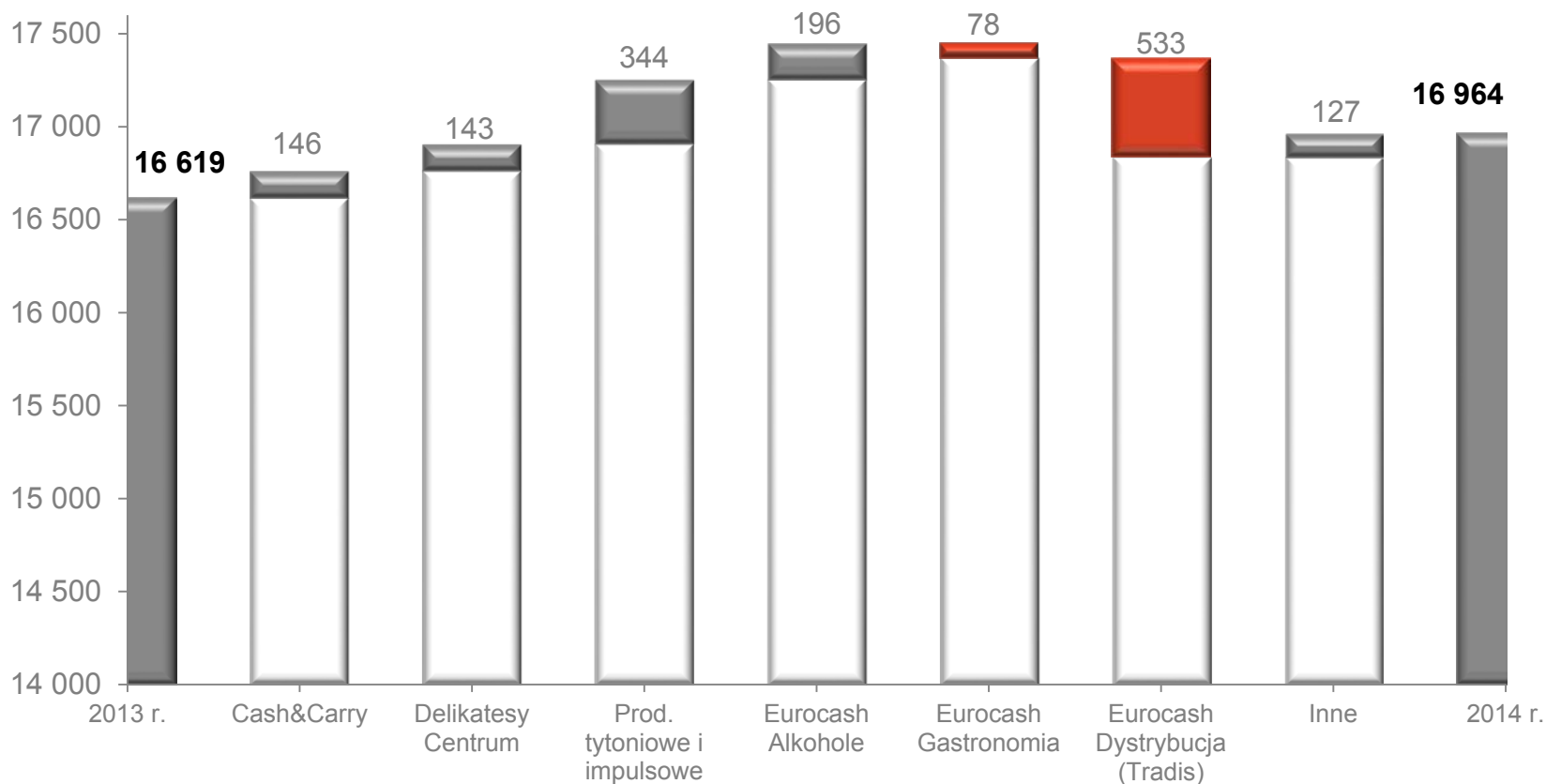
Grupa Eurocash znacząco poprawiła rentowność sprzedaży, co przełożyło się na wzrost marży brutto o 0,56 p.p. EBITDA natomiast wzrosła o ponad 10,32 mln zł w porównaniu z 2013 rokiem, a zysk netto spadł do poziomu 183,12 mln zł co było spowodowane zwiększonym zapotrzebowaniem finansowanie kapitału obrotowego (Dług Netto / EBITDA na poziomie ok. 2,1) oraz wyższą efektywną stawką podatkową. W ujęciu rocznym średnia efektywna stawka podatku dochodowego w 2014 roku wyniosła 16%, wobec 2% w 2013 roku, co było spowodowane rozpoznanem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Sieć placówek Cash&Carry w 2014 roku wzrosła o 10 i osiągnęła liczbę 168 hurtowni. Liczba sklepów franczyzowych abc wyniosła 6997, co stanowi wzrost o 864 placówki. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum wzrosła o 128, osiągając poziom 1003 sklepów.

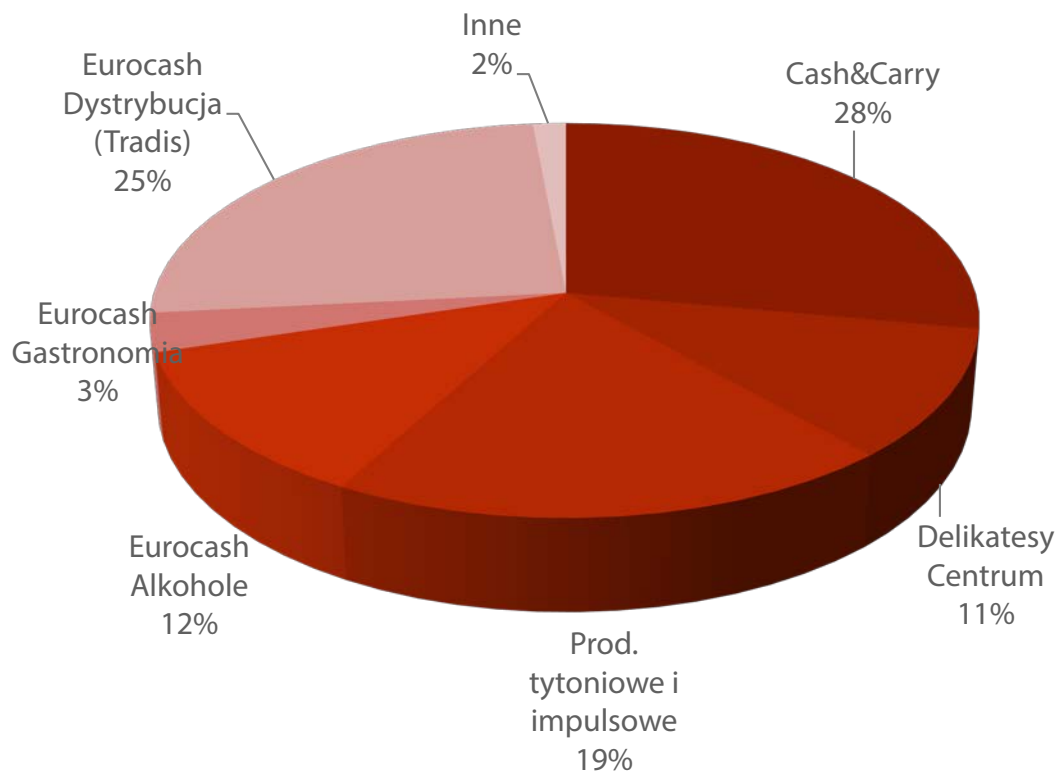
Sprzedaż zewnętrzna formatu Cash&Carry wzrosła o 3,18% do poziomu 4 737,23 mln zł, natomiast sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. do Delikatesów Centrum wzrosła o 8,67% osiągając poziom 1 797,62 mln zł. Łączna sprzedaż KDWT

do klientów zewnętrznych przekroczyła w 2014 roku poziom 3 291,00 mln zł co stanowi wzrost o 11,67% r/r. Sprzedaż Eurocash Dystrybucja (dawniej Tradis) w związku z reorganizacją oraz zakończeniem współpracy ze Stokrotką, spadła o 11,10% i wyniosła 4 265,10 mln zł. Sprzedaż Eurocash Gastronomia spadła do poziomu 535,98 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim zakończeniem współpracy z jednym z głównych klientów AmRest. Dystrybucja alkoholi realizowana przez dawne spółki Premium Distributors wyniosła 2 087,21mln zł, co oznacza wzrost o 10,34%. Pozostałe formaty Grupy Eurocash, w których uwzględnione są m.in. PayUp (konsolidowany od maja 2014 r.) oraz Inmedio (konsolidowany od grudnia 2014 r.), zrealizowały sprzedaż zewnętrzną na poziomie 249,61 mln zł

Wykres 1. Grupa Eurocash: Wzrost sprzedaży w podziale na poszczególne formaty



Wykres 2. Grupa Eurocash: Sprzedaż w podziale na poszczególne formaty



### 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. Grupa Eurocash: Dane makroekonomiczne w Polsce**

	2014	2013	2012
Realny wzrost PKB (w %)	3,3*	1,6	1,9
Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %)	0,0	0,9	3,7
Bezrobocie rejestrowane** (w %)	11,5	13,4	13,4

Źródło: GUS

\* Dane wstępne.

\*\* Stan na koniec roku.

## 2.1. Otoczenie rynkowe

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony realnym wzrostem PKB, według wstępnych szacunków wyniósł w 2014 r. 3,3% w porównaniu do 1,6% w 2013 r. i 1,9% w 2012 r. W 2014 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki było budownictwo – wartość dodana w tym sektorze wzrosła o 4,7% rok do roku w porównaniu ze wzrostem o 1,0% w 2013 r. Dla porównania, w 2014 r. sektor przemysłu zanotował wzrost w wysokości 3,6% a sektor handlu i napraw wzrósł o 3,4%.

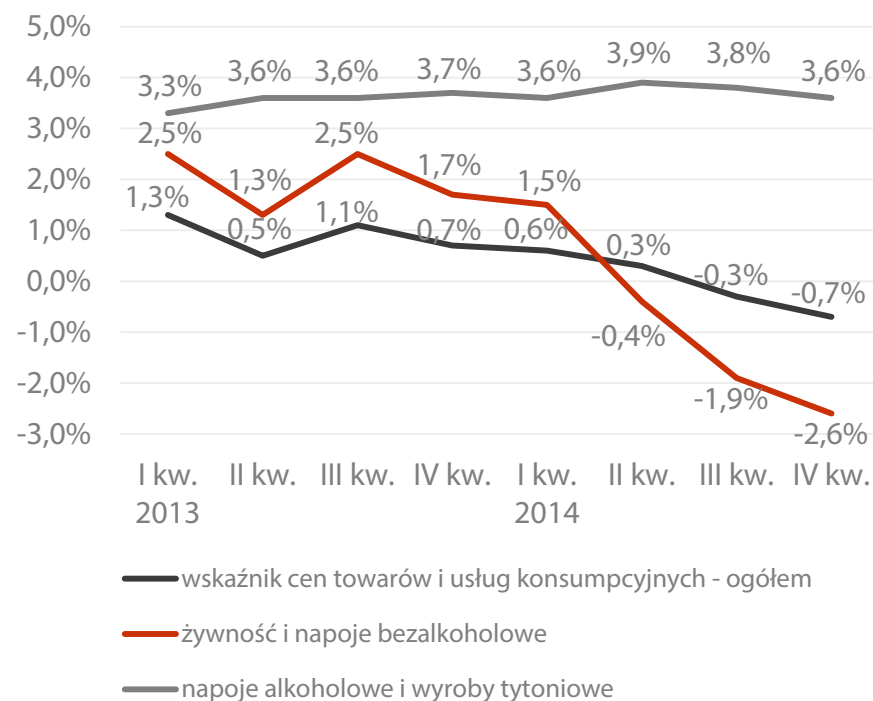
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2014 r. pozostały na podobnym poziomie w porównaniu do poprzedniego okresu. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych w 2014 r. zanotowały w 2014 r. deflację na poziomie -0,9%. Ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wzrosły o 3,7% r/r i wzrost ten związany był przede wszystkim podniesieniem akcyzy na początku 2014 r.

Na poniższym wykresie prezentowana jest ewolucja wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu kwartalnym.

Na koniec grudnia 2014r. stopa rejestrowanego bezrobocia

w kraju znacząco się poprawiła w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 11,5%.

**Wykres 3. Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych\***



Źródło: Główny Urząd Statystyczny

\*analogiczny okres poprzedniego roku = 0

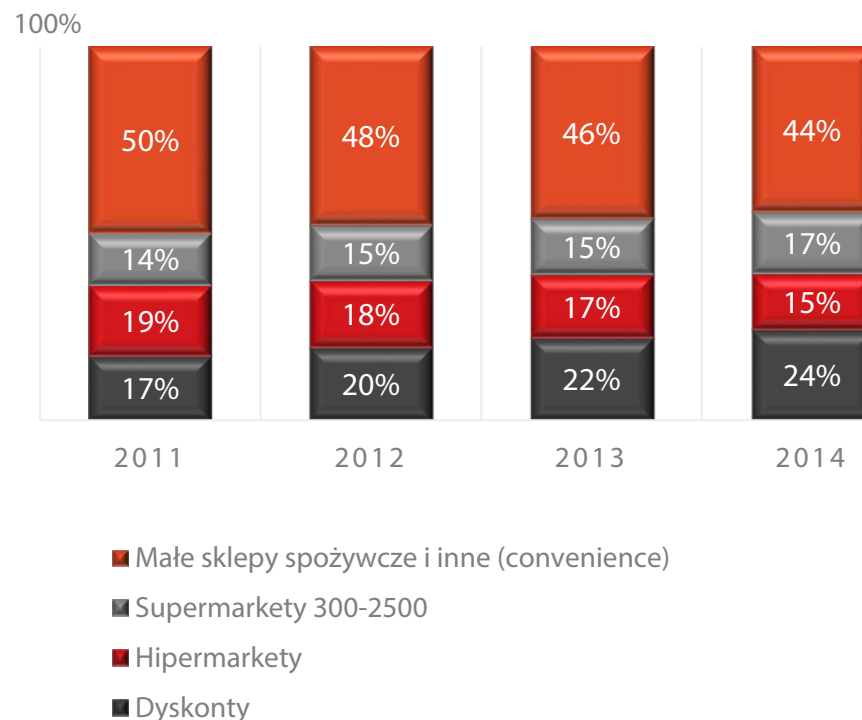
### Polski rynek produktów FMCG – informacje ogólne

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

Zgodnie z danymi GFK Polonia Sp. z o.o., wartość rynku produktów FMCG w Polsce wyniosła w 2014 r. 224,9 mld zł, co oznacza wzrost o 1,3% w porównaniu z rokiem 2013 (222,0 mld zł). Około 87% całkowitej wartości rynku odpowiadają sklepy detaliczne (zarówno wielko- jak i małaformatowe), a jedynie około 13% sprzedaży generowane jest przez sektor HoReCa.

Całkowity udział wartości sklepów wielkoformatowych w rynku nadal rośnie. Najwyższe wzrosty kosztem hipermarketów oraz sklepów małaformatowych zanotowały dyskonty oraz supermarkety. Udział sklepów małaformatowych spadł w 2014 r. do poziomu 44% y 45,5% w 2013 r. W tym samym czasie liczba sklepów małaformatowych spadła o 3,8% osiągając poziom ok. 77,5 tysiąca placówek na koniec roku 2014.

Wykres 4. Struktura rynku FMCG w Polsce



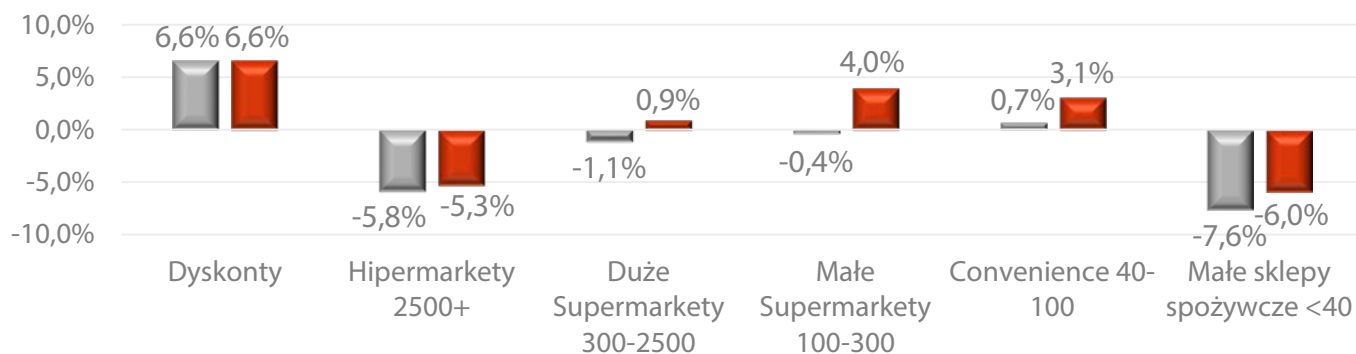
# Podstawowe Informacje o Grupie

## 2.1. Otoczenie rynkowe

Według badań Nielsen wśród sklepów wielkoformatowych największe wzrosty sprzedaży notują dyskonty (wzrost o 6,6% w 2014), głównie kosztem hipermarketów, które kolejny rok z rzędu notują spadek sprzedaży. W 2014 r. segment hipermarketów spadł o 5,3% r/r. Na uwagę zasługuje stabilna sprzedaż w segmencie sklepów małoformatowych (wzrost o 0,3%).

W tym segmencie można zaobserwować wzrosty sprzedaży sklepów o powierzchni powyżej 40 m<sup>2</sup> - małe supermarkety i sklepy spożywcze („convenience”) które odnotowują wzrost sprzedaży odpowiednio o 4,0% i 3,1% r/r, kosztem najmniejszych sklepów poniżej 40 m<sup>2</sup>, które notują spadek o 6% r/r.

**Wykres 5. Dynamika sprzedaży na rynku FMCG według formatów**



Źródło: Nielsen

■ 12M Styczeń 2014 ■ 12M Styczeń 2015

\* 12 M Styczeń 2015 = skumulowana sprzedaż od stycznia 2014 stycznia 2015

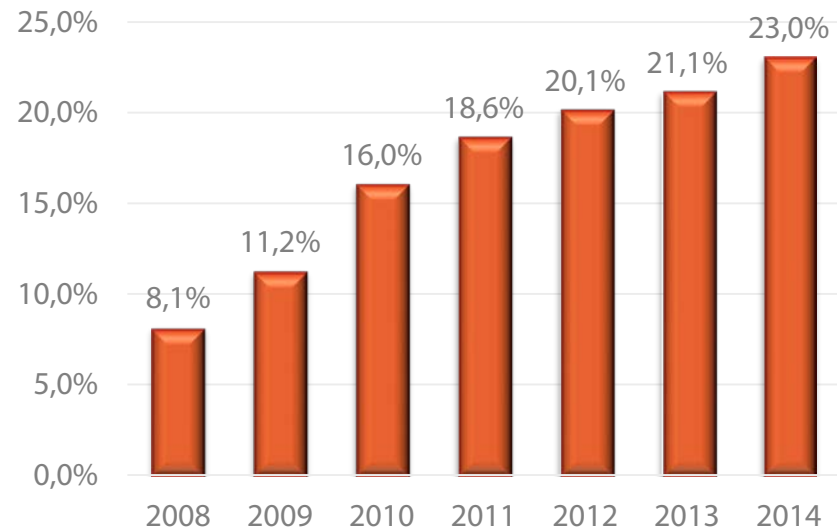
\*\* Małe supermarkety, Convenience, Małe Sklepy spożywcze –sprzedaż żywności

## 2.1. Otoczenie rynkowe

**Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG**

Przedsiębiorstwa hurtowe działające na rynku dystrybucji produktów FMCG konkurują przede wszystkim w obrębie zaopatrzenia tradycyjnych sklepów ogólnospożywczych (do 300 m<sup>2</sup>), 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 2014 roku Grupa Eurocash posiadała 23,0% udział w rynku hurtowym, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o ok. 2 p.p. Poniżej przedstawiono wzrost udziałów w rynku hurtowym produktów FMCG na przestrzeni ostatnich siedmiu lat. Należy zwrócić uwagę, że uwzględniając efekty akwizycji dokonanych w 2014 r. udział Grupy Eurocash wyniósłby ok 26%.

**Wykres 6. Udział Grupy Eurocash w hurtowym rynku FMCG w latach 2008 - 2014**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie GFK Polonia



## 2.1. Otoczenie rynkowe

**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 nowoczesnego i tradycyjnego. Obecnie wg. GfK Polonia sklepy wielkoformatowe (supermarkety, hipermarkety i dyskonty) kontrolują ok. 56% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małoformatowe ok. 44%. W kolejnych latach w opinii Eurocash brak jest jednak przesłanek do dalszego znaczącego ograniczania roli handlu tradycyjnego. Przemawiają za tym zarówno uwarunkowania zewnętrzne (struktura demograficzna), jak i wewnętrzne (polegające przede wszystkim na pojawieniu się mechanizmów konsolidacyjno-modernizacyjnych umożliwiającego skuteczne konkurowanie 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 GfK Polonia, całkowita liczba sklepów zrzeszonych w sieciach wyniosła w 2014r. 27 500 placówek (wzrost o 12,2% w porównaniu z rokiem 2013)

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.

Spółka przewiduje, iż najbliższe lata mogą przynieść dalszą konsolidację rynku (zarówno hurtowego, jak i detalicznego), wiążącą się z dalszym ograniczeniem liczby konkurujących podmiotów. Jako przykład postępującej konsolidacji warto przytoczyć akwizycję w 2014 r. 49 sklepów sieci Real przez Grupę Auchan.

## 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 (szybkosztywalne 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.

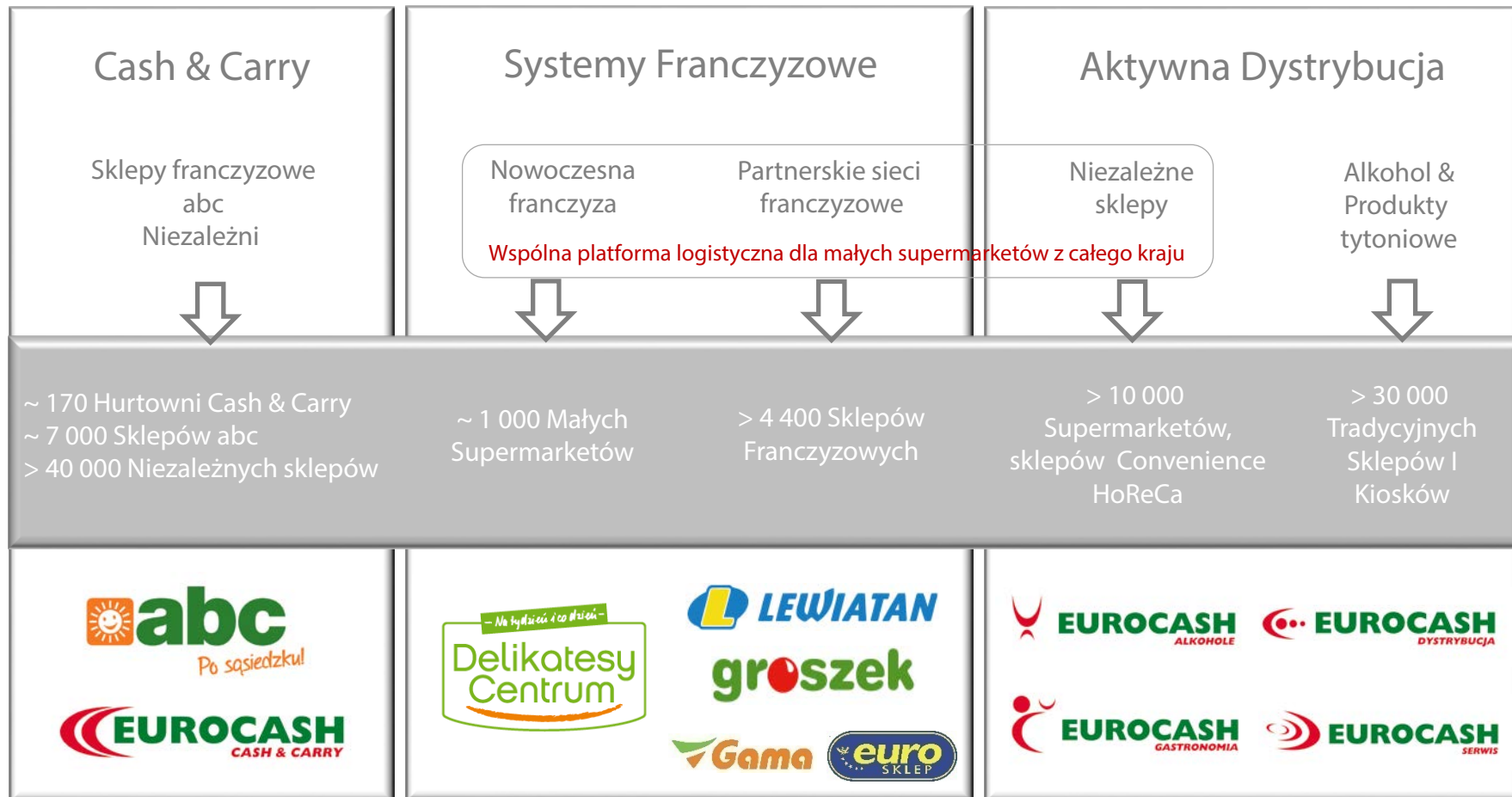
W swojej działalności Grupa Eurocash wykorzystuje szereg formatów dystrybucji, przedstawionych na następnej stronie.

- Cash & Carry
- Systemy Franchizowe
- Aktywna Dystrybucja

# Podstawowe Informacje o Grupie

## 2.2. Grupa Eurocash: Formaty Dystrybucji

Wykres 7. Grupa Eurocash: skoncentrowanie na małoformatowych sklepach



## 2.2. Grupa Eurocash: Formaty Dystrybucji

**Cash & Carry** – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów sieci „abc”

**Systemy Franczyzowe:**

- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum”
- 4.362 detalicznych sklepów franczyzowych i partnerskich pod markami: Lewiatan, Groszek, Eurosklep, Gama

**Aktywna Dystrybucja:**

- **Eurocash Dystrybucja** - największy ogólnopolski dystrybutor FMCG świadczący sprzedaż towarów z dowozem do klienta.
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli
- **Eurocash Alkohole** – wyspecjalizowana dystrybucja napojów alkoholowych na terenie całej Polski
- **Eurocash Serwis** - aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych

za pośrednictwem KDWT oraz Service FMCG od 1 grudnia 2014 r.

**Inne** – w tym m.in. sprzedaż **PayUp** - sieć około 4,9 tys. terminali znajdujących się w sklepach na terenie całego kraju, poprzez które oferowane są usługi finansowe takie jak doładowania telefonów komórkowych, płatności rachunków i akceptację kart płatniczych, a także **Inmedio** (Grupa Eurocash kontroluje 51% udziałów) – sprzedaż produktów tytoniowych oraz impulsowych do sieci saloników prasowych.

Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V.) posiadający na dzień 31.12.2014 r. 43,71% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. 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 w punkcie 1.7

## 2.3. Liczba placówek

Na dzień 31 grudnia 2014 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 168 Hurtowni Cash & Carry oraz 3 hurtownie Batna, do sieci Delikatesów Centrum należało 1003 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 6997 lokalnych sklepów spożywczych, natomiast w sieciach franczyzowych i partnerskich Eurocash Dystrybucja zrzeszonych było 4 362 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, sieci sklepów ABC oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja**

	Na dzień 31 grudnia				Zmiana 2014/2013	Zmiana 2013/2012	Zmiana 2012/2011
	2014	2013	2012	2011			
Hurtownie Cash & Carry	165/168*	155/158*	145/148*	134/137*	10	10	11
Delikatesy Centrum	1003	875	773	650	128	102	123
Sieć sklepów „abc”	6 997	6 133	5 451	4 114	864	682	799
Sieci franczyzowe i partnerskie Eurocash Dystrybucja	4 362	4 325	4140	4114	37	185	26

\* Liczba uwzględniająca również 3 hurtownie (Cash and Carry, Batna) nabyte przez Spółkę w związku z przejęciem spółki Batna w listopadzie 2010 r.

## 2.4. Struktura sprzedaży

W sprzedaży Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2014 roku udział tych produktów wyniósł 77,9% wartości sprzedaży w porównaniu do 78,5% w 2013 r. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania prepaid, których udział w 2014 r. sięgnął 18,8% w porównaniu do 18,0% w 2013 r. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2014 r 3,3% w porównaniu z 3,5% w 2013 r.

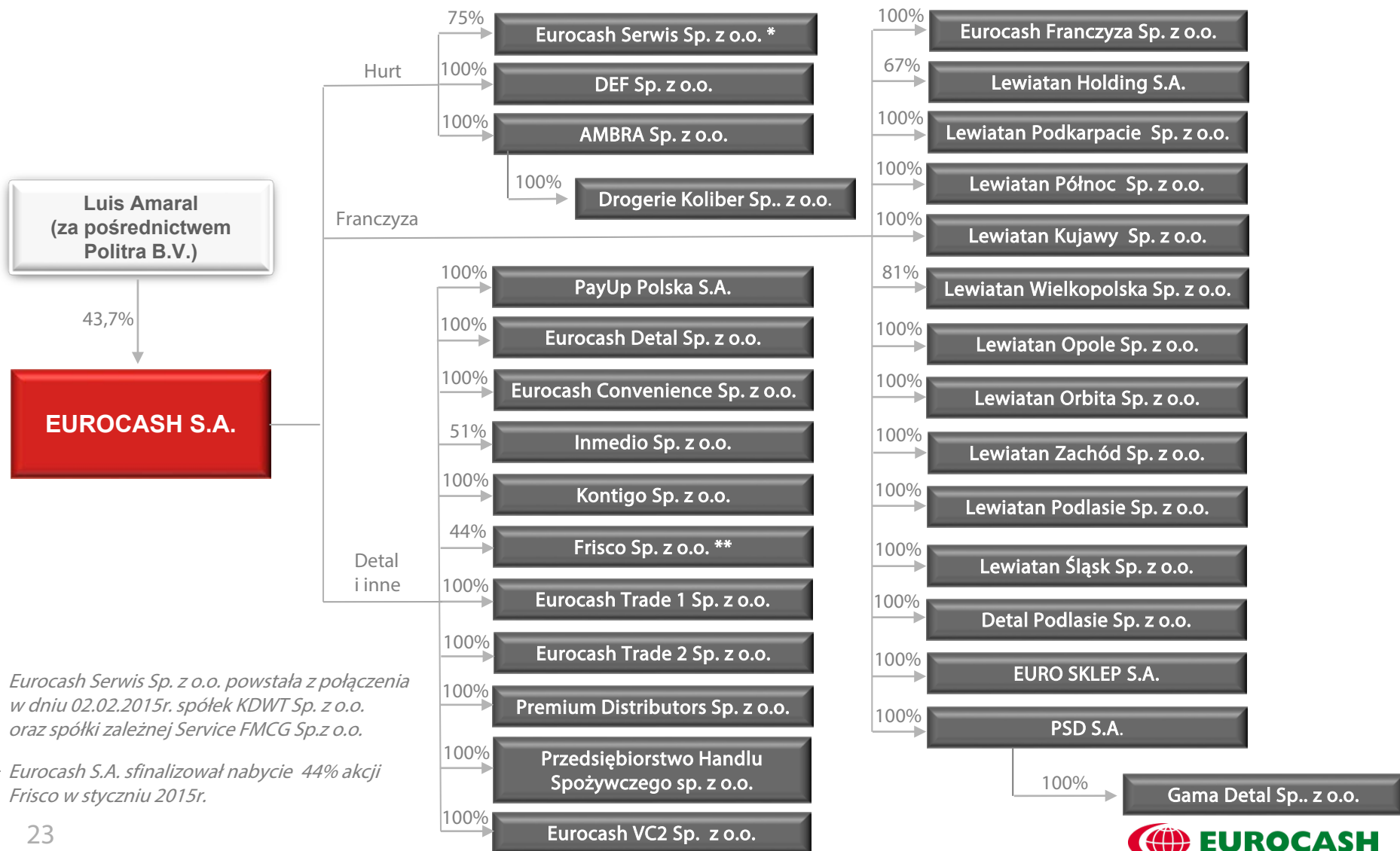
W związku z dosyć dużym rozproszeniem działalności Grupa Eurocash nie ma klientów, których udział osiągałby 10% wartości sprzedaży Grupy Eurocash ogółem.

## 2.5. Powiązania kapitałowe Grupy Eurocash

Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V.) posiadający na dzień 31.12.2014 r. 43,71% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. 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.

Schemat zaprezentowany na kolejnej stronie przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2014 r.

Wykres 8. Grupa Eurocash: struktura organizacyjna



\* Eurocash Serwis Sp. z o.o. powstała z połączenia w dniu 02.02.2015r. spółek KDWT Sp. z o.o. oraz spółki zależnej Service FMCG Sp. z o.o.

\*\* Eurocash S.A. sfinalizował nabycie 44% akcji Frisco w styczniu 2015r.

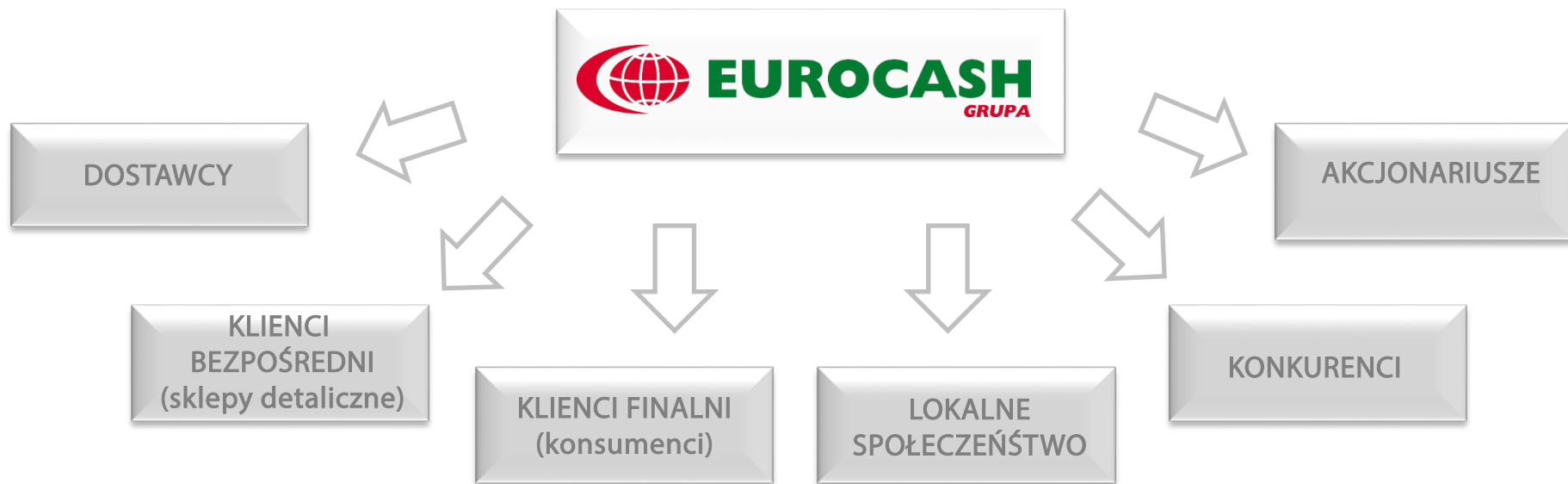


Grupa Eurocash jest wiodącym pod względem wartości sprzedaży aktywnym dystrybutorem artykułów żywnościowych i napojów do niezależnych sklepów detalicznych w Polsce. Obszar działalności Grupy Eurocash obejmuje teren całej Polski.

Grupa Eurocash identyfikuje szereg działań dających się zaklasyfikować w ramach Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR). Większość z tych działań w sposób pośredni lub bezpośredni wpływa na realizację misji Grupy Eurocash co przede wszystkim przekłada się na wzmocnienie pozycji handlu małego powierzchniowego w Polsce. Poniżej przedstawiamy podział interesariuszy Grupy Eurocash



Wykres 9. Mapa interesariuszy Grupy Eurocash



Źródło: Opracowanie własne

## 3.1. Akcjonariusze

Grupa Eurocash stosując zasadę transparentności należycie wypełnia obowiązki informacyjne wobec akcjonariuszy oraz inwestorów.. Poniżej zostały przedstawione wyniki jakie Grupa Eurocash osiągnęła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w roku 2014.

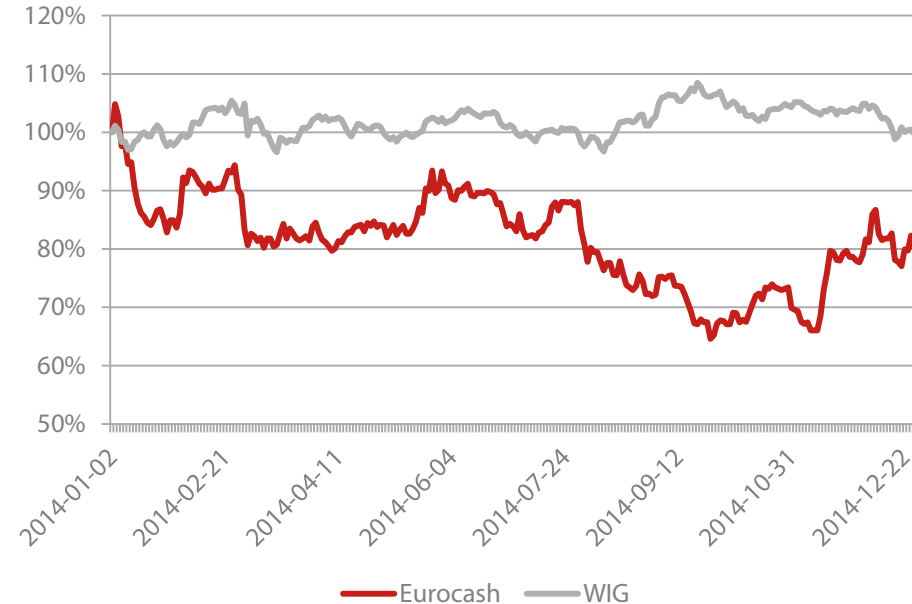
### Notowania Eurocash na GPW w Warszawie

*Kursy akcji w niniejszym paragrafie są podawane wg cen akcji z zamknięcia sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.*

Eurocash S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2005 r. Akcje Jednostki Dominującej notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych i w 2014 r. wchodziły w skład indeksów: WIG, WIG20, WIG30, WIG-Poland, WIGdiv oraz MSCI Poland Standard Index..

Cena akcji na koniec 2014 r. była 20% niższa niż na początku roku. Rok 2014 rozpoczął się kursem 47,69 zł za akcję Eurocash (cena zamknięcia na dzień 30.12.2013 r.), a zakończył kursem 38,00 zł. Średni kurs akcji w roku 2014 wyniósł 38,77 zł.

**Wykres 10. Dynamika kursu akcji Eurocash i indeksu WIG w 2014 roku**



Źródło: Opracowanie własne

## 3.1. Akcjonariusze

Kapitalizacja Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 5 269,86 mln zł wobec 6 601,61 mln zł na dzień 30 grudnia 2013r. Średni wolumen EUROCASH S.A. podczas jednego dnia notowań na warszawskiej giełdzie w 2014 r. wyniósł 456 013 akcji.

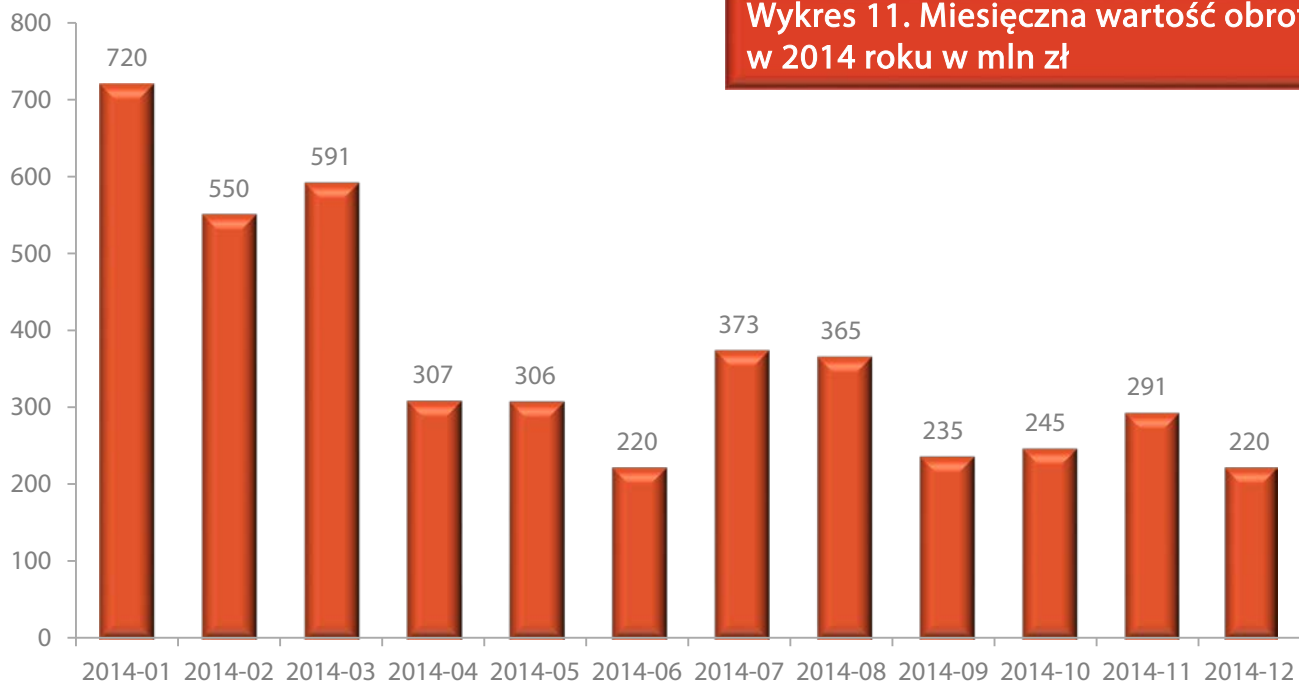
W tabeli poniżej zaprezentowano kluczowe dane dotyczące notowań akcji spółki na GPW w Warszawie w latach 2012-2014. Łączne obroty Spółki w 2014 roku wyniosły 113,57 mln akcji, co stanowi 81,9% kapitału zakładowego spółki. Na wykresie 11 przedstawiono miesięczne obroty akcjami spółki w 2014 roku.

Tabela 4. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji EUROCASH S.A. na GPW w Warszawie

	J.m	2012	2013	2014
Liczba akcji	mln	138	138	138
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	43,70	47,69	38,00
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	6 030	6 601	5 270
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	47,00	65,64	50,00
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	28,30	43,00	30,80
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	214	449	456
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	0,18	0,90	0,79

## 3.1. Akcjonariusze

Grupa Eurocash stosuje politykę dzielenia się wypracowanym zyskiem z akcjonariuszami. W trzech ostatnich latach spółka wypłacała dywidendę udziałowcom. Firma przewiduje wypłatę dywidendy w latach kolejnych, o ile nie będzie to miało negatywnego wpływu na dalszy rozwój Spółki.



## 3.1. Akcjonariusze

Działalność Eurocash S.A. w ciągu trzech ostatnich lat charakteryzowały wskaźniki rynku kapitałowego przedstawione w tabeli poniżej.

**Tabela 5. Wskaźniki rynku kapitałowego**

		2012	2013	2014
EPS (zł)	Zysk netto/ilość akcji	1,81	1,6	1,32
P/E	Cena/Zysk netto na akcję	24,08	29,87	28,78
MC/S	Wartość rynkowa /przychody ze sprzedaży	0,36	0,40	0,31
P/BV	Cena /wartość księgową akcji	7,76	7,46	7,22

### Relacje Inwestorskie

Grupa Eurocash komunikuje się ze środowiskiem inwestorskim za pomocą działań obligatoryjnych tj. w drodze przekazywania publicznie dostępnych raportów bieżących i okresowych oraz poprzez uczestnictwo w licznych konferencjach inwestorskich, road show oraz spotkaniach z analitykami i zarządzającymi Funduszami.

W dniu publikacji raportów okresowych Spółki organizowane są telekonferencje dla analityków i zarządzających funduszami, w trakcie których członkowie Zarządu Spółki omawiają opublikowane w raportach wyniki finansowe oraz prezentują kluczowe dokonania w poszczególnych okresach.

Komunikacja z inwestorami dokonywana jest również za pomocą serwisu internetowego Grupy Eurocash.

## 3.2. Klienci

Grupa Eurocash prowadząc działalność na rynku dystrybucji dóbr szybko zbywalnych (FMCG) identyfikuje klientów w podziale na bezpośrednich (czyli sklepy detaliczne) i finalnych (konsumentów).

### **Klienci Bezpośredni**

Do grupy klientów bezpośrednich klasyfikowani są:

- sklepy tradycyjne niezrzeszone oraz zrzeszone poza Eurocash,
- sklepy franczyzowe Grupy Eurocash,
- stacje paliw,
- hotele, restauracje, catering (sektor HoReCa).

W ramach budowania długotrwałych relacji i wzmacniania pozycji klientów bezpośrednich na polskim rynku Grupa Eurocash stosuje:

### *Uczciwe praktyki dotyczące umów*

Umowy Franczyzowe lub sprzedaży podpisywane z klientami są zgodne z prawem.

### *Reklamacje i rozstrzygnięcie 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.

### *Wsparcie*

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! oraz programy lojalnościowe.

## 3.2. Klienci

### *Komunikacja i dialog*

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 się rynkowego Grupa Eurocash przeprowadza badania marketingowe wśród klientów – przede wszystkim badanie poziomu satysfakcji oraz badania Mystery Shopper w sklepach franczyzowych.

### *Budowanie długoterminowych relacji i lojalności*

Grupa Eurocash regularnie organizuje bale franczyzobiorców oraz konferencje, targi handlowe, kongresy, a także szkolenia, dzięki którym klienci mają możliwość zapoznania się z najnowszymi trendami obowiązującymi na rynku handlu detalicznego.

### *Kongres sklepów abc*

Dnia 14 czerwca 2014r. w Warszawie odbył się Kongres Sieci Sklepów „abc”. Motywem przewodnim wydarzenia było: „15 lat sieci sklepów abc. Wspólny sukces. Wspólna przyszłość”. W wydarzeniu uczestniczyło blisko 2600 osób.

### *Bal franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum*

W styczniu 2014 r. Grupa Eurocash zorganizowała doroczny Bal sieci Delikatesy Centrum. Wydarzenie trwało dwa dni, pierwszy dzień przeznaczony był na szkolenia z zakresu „Zarządzania placówką handlową” w podziale na części dotyczące zarządzania finansami przedsiębiorstwa, marketingu oraz inwestycji i rozwoju biznesu. Drugi dzień poświęcony był targom producentów oraz wieczornej integracji franczyzobiorców. W balu franczyzobiorców wzięło udział ponad 1100 osób (przedsiębiorcy wraz z osobami towarzyszącymi).

## 3.2. Klienci

### *Akademia Umiejętności*

Akademia Eurocash to innowacyjny na rynku FMCG program, który proponuje młodym, przedsiębiorczym osobom prowadzenie sklepu franczyzowego pod marką Delikatesy Centrum. Gwarantuje zdobycie niezbędnej wiedzy i doświadczenia w prowadzeniu własnego sklepu spożywczego jeszcze przed jego otwarciem. Dzięki niemu przyszły franczyzobiorca Delikatesów Centrum ma ułatwiony start do świata własnego biznesu i znacznie zwiększa swoją szansę na odniesienie sukcesu.

Franczyzobiorca ma zapewnioną pomoc na każdym etapie zakładania i prowadzenia sklepu: kompleksowe wsparcie marketingowe, operacyjne oraz kolejne szkolenia dla właścicieli i pracowników sklepów w programie Akademia Umiejętności Eurocash. Franczyzobiorca Delikatesów Centrum nigdy nie jest sam i zawsze może liczyć na pełne wsparcie.

### *Umowy okołobiznesowe*

Grupa Eurocash wynegocjowała dla swoich klientów bezpośrednich szereg dedykowanych propozycji, będących opcjonalnym uzupełnieniem oferty sieci franczyzowych Grupy Eurocash. W ramach tej działalności klienci mogą skorzystać z preferencyjnych warunków na dostawę

energii, usług telekomunikacyjnych, samochodów, oświetlenia oraz polis ubezpieczeniowych. Z oferty polis na życie w 2014 roku skorzystało ponad 6 800 pracowników sklepów należących do 450 franczyzobiorców.



## 3.2. Klienci

### *Umowy okołobiznesowe*

Grupa Eurocash wynegocjowała dla swoich klientów bezpośrednich szereg dedykowanych propozycji, będących opcjonalnym uzupełnieniem oferty sieci franczyzowych Grupy Eurocash. W ramach tej działalności klienci mogą skorzystać z preferencyjnych warunków na dostawę energii, usług telekomunikacyjnych, samochodów, oświetlenia oraz polis ubezpieczeniowych. Z oferty polis na życie w 2014 roku skorzystało ponad 6 800 pracowników sklepów należących do 450 franczyzobiorców.

### **Klienci Finalni (Konsumenci)**

Grupa Eurocash pośrednio oddziałuje również na konsumentów - klientów finalnych to jest na osoby i podmioty, które kupują towary od klientów bezpośrednich. Grupa chcąc przewidzieć zachowania klientów finalnych dostarcza klientom bezpośrednim odpowiednie materiały marketingowe, a w szczególności gazetki promocyjne, plakaty, czy dedykowane strony internetowe. Szczególnym momentem jest otwarcie nowej placówki sklepu – z tej okazji organizowane są liczne atrakcje dla lokalnej społeczności. Najważniejszą akcją marketingową dedykowaną konsumentom w 2014 r. była największa w historii polskiego handlu loteria „MEGALOTERIA – po

sąsiedzku”, obejmująca blisko 10 000 sklepów zrzeszonych w sieciach partnerskich i franczyzowych Grupy Eurocash.

Dodatkowo Grupa Eurocash dbając o codzienną jakość procesu zakupowego w placówkach franczyzowych dokonuje regularnych badań typu „mystery shopper” i nagradza sklepy utrzymujące najwyższe standardy obsługi klienta.

## 3.3. Pracownicy

Pracownicy to interesariusze o dużej sile wpływu na kształt firmy i jej funkcjonowanie. To od ich pracy, zaangażowania i podejścia w dużej mierze zależy wynik finansowy Grupy. Tworząc kapitał ludzki i intelektualny są wartością niematerialną firmy. Grupa Eurocash na dzień 31.12.2014r. zatrudniała ponad 11 300 osób wobec, których zostały zidentyfikowane następujące obszary oddziaływania:

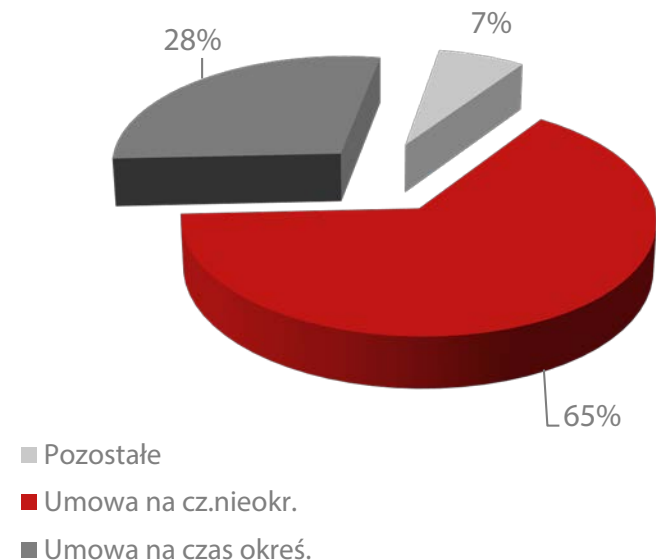
1. Zatrudnienie i stosunki pracy
2. Bezpieczeństwo i higiena pracy
3. Pomoc socjalna
4. Rozwój i szkolenia w miejscu pracy
5. Motywacja i integracja

### Zatrudnienie i stosunki pracy

Zdecydowana większość pracowników Grupy Eurocash jest zatrudniona na umowę o pracę na czas nieokreślony. Najliczniejszą grupę wśród wszystkich zatrudnionych na koniec roku 2014 stanowili natomiast pracownicy z wykształceniem średnim. Biorąc pod uwagę wiek osób zatrudnionych w Grupie, największa ilość pracowników

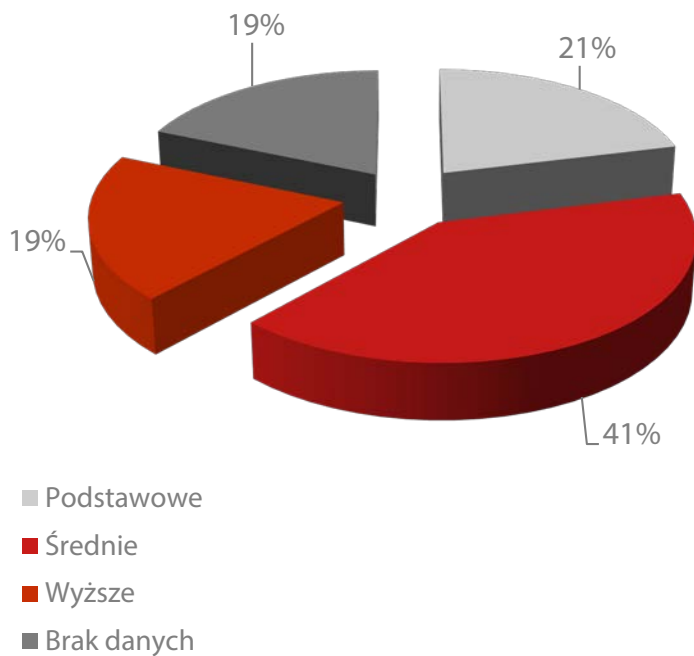
znajduje się w przedziale do 30 oraz pomiędzy 31 a 40 rokiem życia (po 38%). Wśród pracowników w 2014 r. przeważali mężczyźni, stanowili 65% kadry Grupy.

**Wykres 12. Struktura stosunków pracy zawartych przez Grupę Eurocash i pracownikami w 2014 r.**

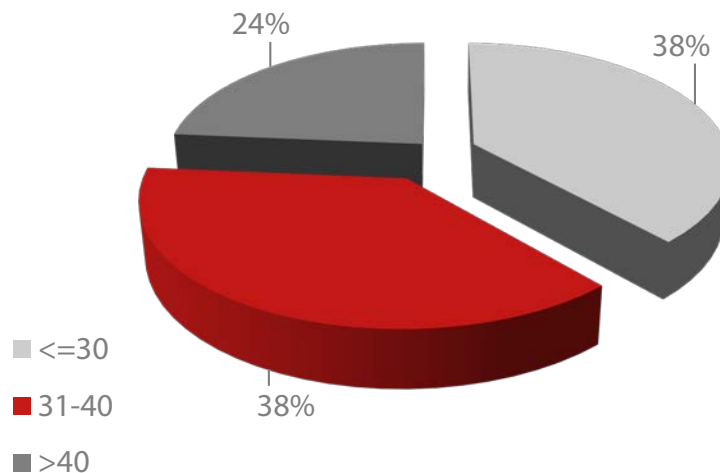


## 3.3. Pracownicy

Wykres 13. Struktura zatrudnienia wg. wykształcenia w Grupie Eurocash na 31.12.2014 r.

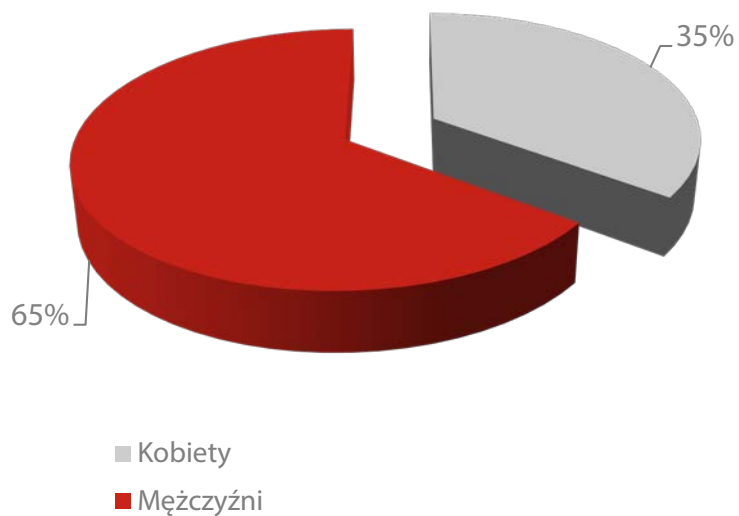


Wykres 14. Struktura zatrudnienia wg. wieku w Grupie Eurocash na 31.12.2014 r.



## 3.3. Pracownicy

Wykres 15. Struktura zatrudnienia wg. płci w Grupie Eurocash na 31.12.2014 r.



### Bezpieczeństwo i higiena pracy

W 2014 r. Grupa Eurocash prowadziła Program Zero Tolerancji dla Nieprzestrzegania Przepisów BHP. Jest to cykl przedsięwzięć mających na celu podkreślenie, jak istotne dla Grupy są przepisy BHP i ich respektowanie. Jest on także informacją dla pracowników, że nie ma przyzwolenia na łamanie przepisów BHP.



W ramach tego programu prowadzona jest zmodyfikowaną kartę kontroli BHP, procedury nadzoru nad dokumentacją BHP oraz ankiety o stanie BHP w poszczególnych jednostkach biznesowych. W biurach umieszczane są kolorowe, widoczne segregatory - w których w jednym miejscu zlokalizowane są aktualne dokumentacje BHP. Segregator z założenia umieszczony ma być w ogólnodostępnym miejscu i w każdej chwili pracownicy mogą mieć możliwość odświeżyć sobie wiedzę z zagadnień BHP

## 3.3. Pracownicy

W 2014 roku prowadzone były też działania związane z rozwijaniem umiejętności z zakresu pierwszej pomocy:

- pokazy z udzielania pierwszej pomocy dla pracowników GRUPY EUROCASH podczas PIKNIKÓW RODZINNYCH
- CYKL SZKOLEŃ Z PIERWSZEJ POMOCY dla szerokiej grupy pracowników administracyjno – biurowych z różnych części Polski
- spotkanie z dziećmi pracowników podczas KOLONII EUROCASH 2014, promując tematykę udzielania PIERWSZEJ POMOCY
- karta ICE

### Pomoc socjalna

Grupa Eurocash zapewnia pakiet różnorodnych świadczeń w ramach wsparcia socjalnego dla pracowników. Przede wszystkim jest to dofinansowanie do wypoczynku lub leczenia sanatoryjnego, zajęć rehabilitacyjnych a także wypoczynku dzieci i młodzieży pracowników (firma organizuje kolonie w okresie wakacyjnym).

Ważnym elementem działalności socjalnej jest przyznawanie bezzwrotnych zapomóg w formie pieniężnej oraz zakup paczek dla dzieci.

Rozwijane są również programy stypendialne, których celem jest wspieranie zdolnych dzieci pracowników Grupy w zdobywaniu wiedzy oraz rozwoju ich talentów. W 2014 roku z programu stypendiów skorzystało 52 dzieci.

## 3.3. Pracownicy

### Rozwój i szkolenia w miejscu pracy

#### *Polityka szkoleń*

W trosce o wysoki poziom kompetencji Pracowników, Grupa Eurocash wspiera podnoszenie kwalifikacji zawodowych. W tym celu organizowane są liczne szkolenia zarówno na poziomie centralnym, jak i w poszczególnych jednostkach biznesowych.

Każdy nowozatrudniony pracownik bierze udział w programie wprowadzania i przechodzi wstępne szkolenia indywidualne lub grupowe pozwalające poznać charakter poszczególnych obszarów firmy oraz zapoznać się ze specyfiką obejmowanego stanowiska. Ponadto poszczególne programy szkoleniowe uwzględniają specyfikę pracy w wybranych jednostkach biznesowych. Pracownicy mają również możliwość zdobywania wiedzy oraz informacji dotyczących aktualnych trendów rynkowych podczas konferencji krajowych i zagranicznych.

W 2014 roku w ramach różnych form rozwoju przeszkolonych zostało blisko 4000 osób co stanowi 36% w stosunku do zatrudnionej liczby osób

#### *Zarządzanie 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. Elementem tego procesu jest również ocena 360 stopni. W ramach tej oceny 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.

#### *Programy Menedżerskie*

Chcąc dać szansę szybkiego rozwoju zdolnym, ambitnym i żądnym wyzwań studentom i absolwentom, Grupa Eurocash prowadzi dwa programy menedżerskie – Management Trainee oraz Sales&Operatons Trainee. W 2014 roku do obu programów przyjęto łącznie 20 osób (odpowiednio 15 i 5 osób).

## 3.3. Pracownicy

### Dialog

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

- *Twitter i Facebook*,
- *Portal pracowniczy*, na którym można znaleźć najważniejsze i najświeższe informacje związane z życiem 'wewnątrz' firmy, działa tam również 'Pudełko Pomysłów' – miejsce gdzie pracownicy mogą prezentować i komentować pomysły na zmiany wewnątrz firmy – najlepsze z nich zostają przekazane do realizacji,
- *EUROpress* – wewnętrzne wydawnictwo przybliżające aktualne wydarzenia, w każdym numerze są również prezentowani pracownicy poszczególnych jednostek biznesowych. Średni nakład czasopisma w 2014 roku wyniósł 11 000 egzemplarzy.
- *Kanały tradycyjne* - tablice ogłoszeń, plakaty

Bardzo ważnym kanałem komunikacji jest *Niebieska Linia* - narzędzie umożliwia pracownikom zgłaszanie przypadków naruszenia prawa i/lub polityki firmy, takich jak kradzież, defraudacja, mobbing, i inne nieetyczne zachowania. Zapewnione jest zachowanie poufności.

### Motywacja i integracja

Grupa Eurocash w 2014 roku stosowała poniższe narzędzia i metody motywacji pozapłacowej pracowników:

- *Karta podarunkowa Grupy Eurocash* - nowoczesne narzędzie pozwalające na dokonanie zakupów świątecznych w sklepach spożywczych. W 2014 roku na ten cel przeznaczono 2,2 mln zł
- *Pikniki rodzinne* - ważny element wakacyjnych spotkań pracowników i ich rodzin. Odbywają się co roku w 13 lokalizacjach w całej Polsce, w 2014 roku uczestniczyło w nich ponad 21 000 osób (pracowników oraz ich rodzin). Pikniki oznaczają moc atrakcji dla dzieci i dorosłych.
- *Konkurs rysunkowy* - 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 2014 r. do konkursu nadesłano ponad 340 prac rysunkowych i fotograficznych.

## 3.3. Pracownicy

- **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 2014 zorganizowano 60 losowań, do których udział zgłosiło ponad 8500 pracowników.
- **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 Grupy Eurocash mają możliwość zakupu na preferencyjnych warunkach pakietu medycznego w jednej z firm oferujących usługi prywatnej opieki medycznej.
- **Pakiety sportowe** - Grupa Eurocash umożliwia pracownikom korzystanie z zajęć sportowych na preferencyjnych warunkach w całej Polsce. Średniomiesięcznie ponad 950 pracowników korzysta z programów dostarczonych przez wyspecjalizowane w dostarczaniu pakietów sportowych instytucje.
- **Polisy ubezpieczeniowe** - Grupa Eurocash wynegocjowała dla swoich pracowników pakiet polis ubezpieczeniowych na preferencyjnych warunkach. W 2014 roku z polis na życie skorzystało ponad 7600 osób.
- **Świadczenia na rzecz pracowników** - Grupa Eurocash zapewnia pakiet różnorodnych świadczeń w ramach wsparcia socjalnego dla pracowników. Przede wszystkim jest to dofinansowanie do: wypoczynku lub leczenia sanatoryjnego, zajęć rehabilitacyjnych a także wypoczynku dzieci i młodzieży pracowników. Eurocash wspiera również dzieci uzdolnione sportowo, które potrzebują dofinansowania do wyjazdów na obozy sportowe, które są kluczem do kształtowania młodych talentów. W 2014r. z kolonii w okresie wakacyjnym skorzystało 477 dzieci pracowników Grupy Eurocash.  
Ważnym elementem działalności socjalnej jest przyznawanie bezzwrotnych zapomóg w formie pieniężnej, bonów świątecznych pracowników oraz zakup paczek dla dzieci.
- **Program motywacyjny** - w Grupie Eurocash funkcjonuje szereg programów motywacyjnych adresowanych do kluczowych członków kadry menadżerskiej Grupy.



## 3.3. Pracownicy

W 2012 r. na mocy uchwały nr 3/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 26 listopada 2012 r. w sprawie Ósmego, Dziewiątego i Dziesiątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014 zostały przyjęte nowe programy motywacyjne na kolejne 3 lata. W ramach tych programów, osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki na warunkach określonych w ww. uchwale.

Grono Osób Uprawnionych będą stanowić osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat od 1 stycznia odpowiednio 2013, 2014 lub 2015 roku.

Łącznie programy te obejmują 2,55 mln akcji w 3 transzach po 850 tys. akcji każda. Uruchomienie każdej z transz uzależnione jest od osiągnięcia określonych celów EBITDA.

**Tabela 6. Program Motywacyjny na lata 2012 - 2014**

Cel EBITDA	Okres realizacji opcji	Liczba akcji	Cena emisyjna
487 mln zł w 2012 r. (cel zrealizowany)	Od 1 lutego 2015 roku do 31 stycznia 2017	850 tys. Akcji serii M	38 zł
565 mln zł w 2013 r. (cel niezrealizowany)	Od 1 lutego 2016 roku do 31 stycznia 2018	850 tys. Akcji serii N	Nie dotyczy
638 mln zł w 2014 r. (cel niezrealizowany)	Od 1 lutego 2017 roku do 31 stycznia 2019	850 tys. Akcji serii O	Nie dotyczy

## 3.4. Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowaną sprzedaż, Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2014 r. 1455 dostawców 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.

Do głównych dostawców Grupy Eurocash pod względem wartości zakupów należą przede wszystkim producenci papierosów: Philip Morris, British American Tobacco, Imperial Tobacco oraz producenci napojów alkoholowych, w tym przede wszystkim Kompania Piwowarska, Grupa Żywiec oraz grupa CEDC).

Pomimo znaczących obrotów z ww. dostawcami, Grupa Eurocash nie ma dostawców, których udział osiągałby 10% wartości zakupów Grupy Eurocash ogółem.

W trosce o rozwój lokalnej przedsiębiorczości, Grupa Eurocash wspiera również mniejszych, lokalnych dostawców i producentów, pomagając im przetrwać na trudnym rynku.



## 3.5. Zaangażowanie społeczne

### Lokalna społeczność

Jako dystrybutor hurtowy i detaliczny produktów FMCG Grupa Eurocash działa bardzo blisko lokalnych społeczności. Często sklepy klientów bezpośrednich są częścią tej społeczności i biorą udział w jej kształtowaniu. Takie zjawisko występuje w szczególności w mniejszych miejscowościach, gdzie sklep spożywczy nierzadko jest miejscem spotkań i wymiany informacji.

Mając świadomość tych zależności Grupa Eurocash wspiera w zależności od potrzeb lokalnej społeczności działania takie jak: akcje konkursowe dla lokalnych przedszkoli, wydarzenia sportowe, festiwale muzyki.

### Tworzenie miejsc pracy i rozwijanie umiejętności

Grupa Eurocash regularnie współpracuje z polskimi uczelniami, w szczególności poprzez bycie partnerem między innymi: Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu. W ramach współpracy organizowane są wykłady otwarte i warsztaty prowadzone przez doświadczonych pracowników Grupy.

W okresie wakacji natomiast już kolejny rok z rzędu Grupa przyjęła do pracy praktykantów. Studenci podjęli pracę w centrali w Komornikach, Warszawie i Błoniu, by przez 2 lub 3 miesiące zgłębiać tajniki pracy danego działu, zdobyć cenne doświadczenia i umiejętności. zostało zatrudnionych W 2014 z programu praktyk letnich skorzystało 22 osoby.

Dodatkowo 35 osób w ramach staży organizowanych we współpracy z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu, współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

### Akademia Przedsiębiorczości

Nowatorskim przedsięwzięciem, jaki Grupa Eurocash proponuje na polskim rynku jest Akademia Przedsiębiorczości. To unikalny na rynku FMCG program, który proponuje młodym, przedsiębiorczym osobom prowadzenie sklepu franczyzowego pod marką Delikatesy Centrum. Gwarantuje zdobycie niezbędnej wiedzy i doświadczenia w prowadzeniu własnego sklepu spożywczego jeszcze przed jego otwarciem. Dzięki niemu przyszły franczyzobiorca Delikatesów Centrum ma ułatwiony start do świata własnego biznesu i znacznie zwiększa swoją szansę na odniesienie sukcesu.

Franczyzobiorca ma zapewnioną pomoc na każdym etapie zakładania i prowadzenia sklepu: kompleksowe wsparcie marketingowe, operacyjne oraz kolejne szkolenia dla właścicieli i pracowników sklepów w programie Akademia Umiejętności Eurocash. Franczyzobiorca Delikatesów Centrum nigdy nie jest sam i zawsze może liczyć na pełne wsparcie.

W roku 2014 w ramach Akademii Przedsiębiorczości przeszkolonych zostało 59 osób, natomiast otwarto 49 nowych sklepów Delikatesy Centrum.

## 3.6. Środowisko naturalne

### Polityka Bezpieczeństwa Żywności w oparciu o standard ISO 22000:2005

W Eurocash S.A. wdrożony i rozwijany jest System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z normą ISO 22000:2005, gwarantujący realizację dostaw spełniających wymagania i oczekiwania klientów z zachowaniem podstawowych zasad bezpieczeństwa żywności, w oparciu o specjalistyczną wiedzę i doświadczenie pracowników. Skuteczność działań potwierdza uzyskany 26 listopada 2010 roku certyfikat ISO 22000:2005 w zakresie magazynowania, dystrybucji i sprzedaży hurtowej artykułów spożywczych, wydany przez DEKRA Certification. Ponadto w celu zaspokojenia najwyższych wymagań ze strony swoich klientów Grupa Eurocash wdrożyła w swoich Centrach Dystrybucyjnych w Błoniu i Czeladzi International Food Standard (IFS).

Firma Eurocash S.A. chcąc mieć większy wpływ na jakość produktów marki własnej, utworzyła w 2012 roku Dział Jakości Marki Własnej. Do głównych zadań działu należą przede wszystkim: ocena sensoryczna nowo wprowadzanych produktów, badania wstępne nowych produktów, monitoring jakości istniejących produktów (badania okresowe), współudział w opracowywaniu paszportów i etykiet produktów Marki Własnej oraz kwalifikacja i audyty dostawców.

### Segregacja i odzysk odpadów

Grupa Eurocash wprowadziła system segregacji i odzysku odpadów minimalizujący negatywny wpływ na środowisko. W każdej hurtowni znajduje się prasa do ściskania kartonów i folii, która znacznie zwiększa efektywność zapelnienia powierzchni magazynowej oraz załadunkowej samochodów transportujących odpady. Z każdej hurtowni odpady na bieżąco odbierane są przez wyspecjalizowane firmy, które je również ważą i poddają recyklingowi. Liczba odpadów, w celu jej optymalizacji, jest poddana obowiązkowi comiesięcznego monitoringu. Ze strumienia odpadów selekcjonowane jest także szkło, złom stalowy, akumulatorowy, jak również odpady toner drukarski oraz zużyte urządzenia elektryczne i elektroniczne. Ponadto w każdej hurtowni znajdują się pojemniki na zużyte baterie, co umożliwia klientom na prawidłowe postępowanie z tym problemowym odpadem. Ilość tych odpadów monitorowana jest i analizowana w celu ich optymalizacji przynajmniej raz do roku.

## 3.6. Środowisko naturalne

### **Optymalizacja transportu, a redukcja spalin**

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 zewnętrzne firmy transportowe, które z racji swojej skali działalności, są w stanie jak najbardziej zoptymalizować kursy. Dzięki temu samochód ciężarowy obsługiwany przez zewnętrzną firmę, wysłany 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 znaczą 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.



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 sklepom 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”;

## 4.1. Założenia strategii

- małym i średnim sklepom 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 (PSD);
- sklepom detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;
- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
  - wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepom detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem Eurocash Serwis (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; a także
- 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 i sieci franczyzowych. 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.



### **Czynniki Zewnętrzne:**

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

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

### *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 średniookresowej 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**

*Rozwój nowych formatów.*

Rozwój formatów sprzedaży hurtowej lub formatów franczyzowych dla sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania klientom Grupy Eurocash pełnej oferty oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

*Ekspansja organiczna.*

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2015 r.:

liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 8-10 placówek liczba sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 150 placówek.

*Integracja działalności przejętych spółek*

Dnia 17 listopada 2014 roku Eurocash, KDWT oraz Kolporter sfinalizowały umowę inwestycyjną zawartą dnia 5 grudnia 2013 roku, zgodnie z którą Kolporter nabył 25% plus jedną akcję KDWT w zamian za wniesienie aportem 100% akcji Service FMCG Sp. z o.o. („Service FMCG”). Wyniki Service FMCG są konsolidowane od 1 grudnia 2014 roku.

Ze względu na konieczność integracji Service FMCG na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash S.A. pełne efekty synergii związane z tą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 3 lat od daty przejęcia kontroli nad Service FMCG.

Dnia 1 grudnia 2014 roku, zgodnie z przedwstępną umową z dnia 10 czerwca 2014 roku, Eurocash nabył 51% akcji Inmedio Sp. z o.o. Transakcja pozwoli Grupie Eurocash rozwinąć działalność w segmencie convenience oraz wypracować dla swoich klientów nowoczesne rozwiązania, będące uzupełnieniem dotychczasowej oferty.

## 4.3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyka finansowe zostały opisane w nocie Nr 38 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2014 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 2014 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 44 %. 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 nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

*Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.*

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

### 4.3. Ryzyka i zagrożenia

#### 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, grupa głównych dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmowała 1455 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.

### 4.4. 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

# Omówienie Wyników Finansowych GRUPY EUROCASH za 2014 r.

## 5.1. 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 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 i stosowane były w odniesieniu do wszystkich zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów.

## 5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

**Tabela 7. Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2014 r.**

	mln zł	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		16 963,85	16 537,53	2,58%
EBITDA (EBIT+ amortyzacja) (Marża EBITDA %)		412,46 2,43%	402,14 2,43%	2,57% 0,00 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)		287,17 1,69%	285,69 1,73%	0,52% -0,04 p.p.
Zysk brutto		218,81	226,08	-3,21%
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)		183,12 1,08%	221,01 1,34%	-17,14% -0,26 p.p.

Pomimo utrzymującej się trudnej sytuacji na rynku dystrybucji żywności w roku 2014 skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 16 963,85 mln zł oraz 16 708,66 wyłączając Service FMCG i Inmedio i była wyższa odpowiednio o 2,58% i 1,03% porównując z tym samym okresem roku poprzedniego. Na dynamikę sprzedaży miało również wpływ zakończenie współpracy z siecią sklepów Stokrotka w połowie 2013 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2013. Sprzedaż zrealizowana w 2013 r. do Stokrotki wyniosła 372 mln zł). Usunięto cztery kwartały narastająco

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

- **Cash&Carry** – obejmujący hurtownie dyskontowe
- **Delikatesy Centrum** – sprzedaż Eurocash S.A. do sklepów detalicznych prowadzoną w oparciu o umowy franczyzowe i dystrybucyjne zawarte z Eurocash Franczyza Sp. z o.o.,
- **Papierosy i produkty impulsowe** – sprzedaż KDWT Sp. z o.o. oraz od 1 grudnia 2014 roku także sprzedaż Service FMCG Sp. z o.o.
- **Eurocash Alkohole** (wcześniej Premium Distributors) – dystrybucja napojów alkoholowych realizowana przez Eurocash S.A. na terenie całej Polski,

## 5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

- **Eurocash Gastronomia** – sprzedaż realizowana przez Eurocash S.A. (oraz Pol Cater Sp. z o.o. przed połączeniem z Eurocash S.A.) do stacji benzynowych oraz gastronomii (HoReCa),
- **Eurocash Dystrybucja** (wcześniej Grupa Dystrybucyjna Tradis) – 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: Detal Koncept Sp. z o.o., Euro Sklep S.A., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Gama Serwis Sp. z o.o., 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., Drogerie Koliber Sp. z o.o.
  - Detal Podlasie Sp. z o.o. (spółka organizująca sklepy własne sieci Lewiatan).
- **Inne** – przychody ze sprzedaży spółek: Inmedio Sp. z o.o., PayUp Polska S.A., Eurocash Convenience Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o., Eurocash Detal Sp. z o.o., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.

**Tabela 8. Grupa Eurocash: Dynamika sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji w 2014 r.**

	mln zł.	Sprzedaż zewnętrzna		
		2014	2013	Zmiana %
Cash&Carry	4 737,33	4 591,21	3,18%	
Delikatesy Centrum	1 797,62	1 654,22	8,67%	
Eurocash Dystrybucja (d. Tradis)	4 265,10	4 797,78	-11,10%	
Eurocash Alkohole	2 087,21	1 891,54	10,34%	
Papierosy i produkty impulsowe	3 291,00	2 946,95	11,67%	
Eurocash Gastronomia	535,98	614,29	-12,75%	
Inne	249,61	122,82	103,23%	
Korekta	0	-81,28	-100,00%	
<b>Razem</b>	<b>16 963,85</b>	<b>16 537,53</b>	<b>2,58%</b>	

## 5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

### Cash & Carry

- W 2014 r. sprzedaż formatu Cash&Carry do odbiorców zewnętrznych wyniosła 4 737,33 mln zł, co oznacza wzrost o 3,18% w porównaniu z 2013r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry . wyniosła w 2014 r. -0,09%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni Eurocash Cash&Carry wyniosła 0,07% narastająco za cały 2014 rok.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 2014 r. wyniosła 168 (łącznie z 3 hurtowniami Batna).
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 6 997 na koniec 2014 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży Cash&Carry wyniósł 54,51%

### Delikatesy Centrum

- Sprzedaż hurtowa realizowana przez centra dystrybucyjne „Delikatesy Centrum” wyniosła w 2014 r. 2 087,21 mln zł, co oznacza wzrost o 8,67% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. dla stałej liczby sklepów

należących do sieci „Delikatesy Centrum” zmalała o 2,07% w 2014 r.

- Liczba sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 2014 r. 1003 placówki.

### Papierosy i produkty impulsowe

- W 2014 r. sprzedaż KDWT do klientów zewnętrznych wyniosła 3 291,00 mln zł i wzrosła o 11,67% r/r.
- Wzrost sprzedaży w kategorii produktów żywnościowych w 2014 r. wyniósł 6,76%, w porównaniu z ubiegłym rokiem.
- Od 1 grudnia 2014 r. KDWT konsoliduje 100% wyników Service FMCG. Service FMCG został wniesiony aportem do KDWT przez Kolporter w zamian za 25% plus jedna akcja KDWT, zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 5 grudnia 2013r., która została sfinalizowana 17 listopada 2014 r.
- Bez uwzględniania sprzedaży spółki Service FMCG Sp.z o.o. sprzedaż KDWT wyniosła 2 946,85 mln zł co oznacza wzrost o 4,7%.
- Dnia 2 lutego 2015 roku, Service FMCG oraz KDWT dokonały połączenia, natomiast spółka KDWT zmieniła nazwę na Eurocash Serwis sp. z o.o.



## 5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

### Dystrybucja alkoholu

- Sprzedaż do klientów zewnętrznych zrealizowana przez format Eurocash Alkohole w 2014 r. zewnętrznych wyniosła 1 891,54 mln zł, co oznacza wzrost o 10,34% r/r.
- Wzrost sprzedaż formatu Eurocash Alkohole jest związany przede wszystkim ze wzrostem cen w następstwie podwyżki stawki akcyzy w 2014 r. oraz zwiększeniem udziałów rynkowych.

### Eurocash Dystrybucja (wcześniej Grupa Dystrybucyjna Tradis)

- Sprzedaż do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Eurocash Dystrybucja w 2014 r. wyniosła 4 265,10 mln zł w porównaniu do 4 797,78 mln zł rok wcześniej (spadek o 11,1%).
- Niższa sprzedaż w 2014r. wynikała głównie ze spadku sprzedaży do klientów niezależnych. wyższej bazy w 2013 roku uwzględniającej sprzedaż do Stokrotki.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 362 na koniec roku 2014

## 5.3. Rachunek zysków i strat – analiza rentowności

Tabela 9. Grupa Eurocash: Wyniki finansowe za 2014 r.

	mln zł	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		16 963,85	16 537,53	2,58%
Zysk brutto na sprzedaży		1 812,28	1 673,73	8,28%
Rentowność brutto na sprzedaży		10,68%	10,12%	0,56 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)		412,46	402,14	2,57%
(Marża EBITDA %)		2,43%	2,43%	0,00 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT		287,17	285,69	0,52%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)		1,69%	1,73%	-0,03 p.p.
Zysk brutto		218,81	226,08	-3,21%
Zysk netto		183,12	221,01	-17,14%
(Rentowność zysku netto %)		1,08%	1,34%	-0,26 p.p.

## 5.3. Rachunek zysków i strat – analiza rentowności

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2014 roku wzrosła o 2,58% i osiągnęła poziom 16 963,85 mln zł. Dynamika wzrostu sprzedaży była pod silną presją deflacji, która dla żywności i napojów bezalkoholowych osiągnęła w 4 kwartale 2014 roku poziom -2,6%. Na dynamikę sprzedaży miało również wpływ zakończenie współpracy z siecią sklepów Stokrotka w połowie 2013 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2013. Sprzedaż zrealizowana w 2013 r. do Stokrotki wyniosła 372 mln zł). Wzrost sprzedaży Grupy Eurocash związany jest przede wszystkim z ekspansją Delikatesów Centrum, wzrostem organicznym Cash&Carry oraz konsolidacją przejętych spółek Service FMCG, Inmedio oraz PayUp.

Grupa Eurocash w 2014 roku poprawiła marżę brutto na sprzedaży o 0,56 p.p. do poziomu 10,68%. Wzrost marży brutto związany był z efektami procesu restrukturyzacji i integracji przeprowadzonego w Eurocash Dystrybucja, a także z uzyskaniem przez Grupę Eurocash rocznych bonusów handlowych na znormalizowanym historycznie poziomie wobec niższych wyników w 2013 roku.

EBITDA w 2014 r. wyniosła 412,46 mln zł wobec 402,14 mln zł rok wcześniej (wzrost o 2,57%).

Poprawa związana jest przede wszystkim z poprawą marży brutto na sprzedaży popartej redukcją kosztów pod koniec 2014 roku oraz konsolidacją nowych spółek.

Skonsolidowany zysk netto osiągnięty w 2014 r. przekroczył 183,12 mln zł w porównaniu z 221,01 mln zł rok wcześniej. Spadek zysku netto związany jest przede wszystkim ze zwiększonym poziomem finansowania kapitału obrotowego (Dług Netto / EBITDA na poziomie ok. 2,1) oraz wyższą efektywną stawką podatkową. Średnia efektywna stawka podatku dochodowego w 2014 roku wyniosła 16%, wobec 2% w 2013 roku, co było spowodowane rozpoznanieniem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

# Omówienie Wyników Finansowych GRUPY EUROCASH za 2014 r.

## 5.4. 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:

**Tabela 10. Grupa Eurocash: Struktura aktywów**

	mln zł	31.12.2014	%	31.12.2013	%
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>2 245,72</b>	<b>41,81%</b>	<b>2 015,51</b>	<b>41,77%</b>
Wartość firmy		1 192,37	53,10%	1 055,53	52,37%
Wartości niematerialne		375,55	16,72%	393,57	19,53%
Rzeczowe aktywa trwałe		550,43	24,51%	417,75	20,73%
Nieruchomości inwestycyjne		1,25	0,06%	1,28	0,06%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własności		-	0,00%	36,17	1,79%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		0,53	0,02%	1,58	0,08%
Należności długoterminowe		2,81	0,13%	5,93	0,29%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		119,53	5,47%	103,70	5,15%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>3 125,19</b>	<b>58,19%</b>	<b>2 810,05</b>	<b>58,23%</b>
Zapasy		1 286,11	41,15%	1 017,82	36,22%
Należności z tytułu dostaw i usług		1 524,37	48,78%	1 416,52	50,41%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		23,10	0,74%	12,05	0,43%
Pozostałe należności krótkoterminowe		185,26	5,93%	213,55	7,60%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	0,00%	3,04	0,00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		19,43	0,62%	17,30	0,62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		86,91	2,78%	102,52	3,65%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	0,00%	27,25	2,68%
<b>Razem aktywa</b>		<b>5 370,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 825,56</b>	<b>100,00%</b>

# Omówienie Wyników Finansowych GRUPY EUROCASH za 2014 r.

## 5.4. Dane bilansowe

**Tabela 11. Grupa Eurocash: Struktura pasywów**

	mln zł	31.12.2014	%	31.12.2013	%
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 034,12</b>	<b>18,77%</b>	<b>884,36</b>	<b>18,33%</b>
Kapitał podstawowy		138,68	13,84%	138,43	15,65%
Akcje własne		-	0,00%	-	0,00%
Kapitał zapasowy		457,95	45,71%	440,20	49,78%
Kapitał rezerwowy		0,00	0,00%	-	0,00%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających		(14,18)	-1,42%	(4,65)	-0,53%
Niepodzielony wynik finansowy		419,38	41,86%	310,38	35,10%
-		-	0,00%	-	0,00%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>247,99</b>	<b>5,72%</b>	<b>295,29</b>	<b>7,49%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki		-	0,00%	85,98	29,12%
Długoterminowe zobowiązania finansowe		162,61	65,57%	154,93	52,47%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2,41	0,97%	0,25	0,09%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		79,47	32,05%	51,03	17,28%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3,24	1,31%	3,10	1,05%
Pozostałe rezerwy długoterminowe		0,26	0,10%	-	0,00%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>4 088,79</b>	<b>94,28%</b>	<b>3 645,92</b>	<b>92,51%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		694,59	16,99%	411,70	11,29%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe		82,02	2,01%	27,56	0,76%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3 063,03	74,91%	2 889,70	79,26%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3,52	0,09%	19,94	0,55%
Inne zobowiązania krótkoterminowe		93,35	2,28%	160,49	4,40%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		62,58	1,53%	52,44	1,44%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		89,70	2,19%	84,09	2,31%
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>		<b>4 336,79</b>	<b>81,23%</b>	<b>3 941,20</b>	<b>81,67%</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>5 370,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 825,56</b>	<b>100,00%</b>

## 5.4. Dane bilansowe

### Umowy kredytowe

Informacje na temat umów kredytowych zawartych przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.

### Udzielone pożyczki

W 2014 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 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.

### Emisja papierów wartościowych w 2014 r.

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2014 r. a 31 grudnia 2014 r. wyemitowano 253 000 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

### Emisja obligacji i innych papierów wartościowych

Grupa Eurocash uruchomiła w 2014r. Program Emisji Obligacji Krótkoterminowych do kwoty 500 mln zł. Na koniec roku wyemitowanych obligacji zapadalnych w kolejnych miesiącach wynosiła łącznie 42 mln zł.

W 2014 r. Eurocash S.A. nie emitował, nie wykupywał oraz nie spłacał innych dłużnych papierów wartościowych.

Informacje o programach motywacyjnych oparte na emisji akcji Eurocash zostały przedstawione w pkt. 6.3 niniejszego sprawozdania

## 5.5. 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 35 oraz 36.

## 5.6. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2014 r.

### Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2014 r. wyniosły -15,61 mln zł, podczas gdy przepływy z działalności operacyjnej były niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku o 296,27 mln zł. Niższe przepływy z kapitału obrotowego spowodowane były wzrostem stanu zapasów w 2014 roku oraz spadkiem sprzedaży LFL w formatach dystrybucji z ujemnym kapitałem obrotowym.

### Rotacja kapitału obrotowego

Cykl konwersji gotówki w 2014 r. wyniósł -13,32 dni w porównaniu do -17,24 dni w 2013 r. Wydłużenie cyklu operacyjnego wynikało przede wszystkim z dłuższego cyklu rotacji zapasów i należności, częściowo zbilansowanego poprzez dłuższy okres cyklu rotacji zobowiązań. Na zwiększenie cyklu rotacji zapasów i należności wpływ miała konsolidacja wyników Service FMCG.

**Tabela 12. Grupa Eurocash: Przepływy pieniężne w 2014 r.**

mln zł	2014	2013
Przepływy z działalności operacyjnej	245,69	541,96
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	218,81	226,08
<i>amortyzacja</i>	125,29	116,46
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	-127,99	222,75
<i>inne</i>	29,58	-23,33
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-230,13	-152,05
Przepływy z działalności finansowej	-31,16	-444,77
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>-15,61</b>	<b>-54,86</b>

**Tabela 13. Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2014 r.**

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2014	2013
1.Cykl rotacji zapasów	27,67	22,46
2.Cykl rotacji należności	32,80	31,26
3.Cykl rotacji zobowiązań	73,79	70,96
4.Cykl operacyjny (1+2)	60,47	53,73
5.Konwersja gotówki (4-3)	-13,32	-17,24



## 5.6. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2014 r.

### Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2014 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 stosowanie mechanizmu 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 36 w części raportu zawierającego skonsolidowane sprawozdania finansowe.

## 5.7. Działalność inwestycyjna

W 2014 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane ze zrealizowanymi transakcjami przejęć – nabycie udziałów PayUp oraz Inmedio. Pozostałe nakłady inwestycyjne miały związek z budową centrum dystrybucyjnego, inwestycjami w hurtowni Cash&Carry, rozwojem działalności sieci franczyzowej Delikatesy Centrum (wydatki poniesione przez Eurocash Franczyza), a także inwestycjami w rozwiązania IT przy migracji systemów informatycznych z Tradis.

**Tabela 14. Grupa Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Grupy Eurocash w 2014 r.**

	mln zł	2014	2013
Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów)		37,87	30,62
Klienci niezależni		130,72	109,66
Aktywna dystrybucja		11,84	16,16
Klienci zintegrowani		45,79	16,53
Inne		2,17	0,01
Wyłączenia (środki pieniężne w jednostkach przejmowanych)		0,00	0,00
<b>Razem wydatki inwestycyjne</b>		<b>228,39</b>	<b>172,98</b>

### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2015 r. są związane z:

- Rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych, w tym w szczególności:
  - planami otwarcia ok. 8-10 nowych hurtowni dyskontowych Cash&Carry,
  - rozwojem sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, w tym planami pozyskania do sieci ok. 150 sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum.
- Inwestycjami odtworzeniowymi.

Aby sfinansować planowane inwestycje Grupa Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Grupę. W przypadku podjęcia decyzji o realizacji innych istotnych inwestycji, w opinii Zarządu Eurocash, Grupa ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

## 5.8. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 2014 r.

### Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2014 roku a 31 grudnia 2014 roku wyemitowano 253 000 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

### Wypłata dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 5 z dnia 29 kwietnia 2014 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. zdecydowało, że osoby będące akcjonariuszem Spółki w dniu 16 maja 2014 r. otrzymają dywidendę 0,79 zł za jedną akcję. Na dzień 16 maja 2014 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 138 546 136 akcji. Oznacza to, że łączna kwota dywidendy wyniosła 109 451 447,44 zł.

## 6.1. Informacja o toczących się postępowaniach



W 2014 r. spółki z Grupy Eurocash nie były stroną postępowania toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

## 6.2. Istotne umowy

**Połączenie spółek Eurocash S.A. oraz Tradis Sp. z o.o.**

W dniu 4 kwietnia 2014 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu połączenia Spółki ze spółką Tradis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie ("Tradis"). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1) kodeksu spółek handlowych ("KSH") poprzez przejęcie Tradis przez Spółkę, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Tradis jako spółki przejmowanej na Spółkę jako spółkę przejmującą.

**Nabycie PayUp Polska**

W dniu 6 maja 2014 roku, w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 11 lutego 2014 r., Eurocash zawarł ze spółką Alverca B.V. ("Alverca") z siedzibą w Amsterdamie umowę sprzedaży, na podstawie której Eurocash nabył od Alverca 51% akcji spółki PayUp Polska. W rezultacie tej transakcji Eurocash posiada 100% akcji spółki PayUp Polska S.A. PayUp Polska S.A. dystrybuje elektroniczne usługi finansowe poprzez sieć około 5 tys. terminali znajdujących się w sklepach na terenie całego kraju, oferując między innymi doładowania telefonów komórkowych, płatności rachunków i akceptację kart płatniczych.

**Zawarcie umowy franczyzowej z HDS Polska oraz spółką Relay Duo sp. z o.o.**

W dniu 10 czerwca 2014 roku spółka zależna od Eurocash Eurocash Convenience sp. z o.o. („ECC”) zawarła z HDS Polska oraz spółką Relay Duo sp. z o.o. umowę franczyzową, na podstawie której ECC będzie miał prawo do wykorzystywania znaku towarowego „1minute” do rozwoju na terenie Polski sieci sklepów detalicznych pod marką „1minute” zgodnej z koncepcją sklepu opracowaną przez HDS i wykorzystywaną w blisko 70 sklepach pod marką „1minute”. HDS Polska wchodzi w skład międzynarodowej grupy Lagardere Services. W Polsce zarządza obecnie blisko 740 lokalizacjami prowadzącymi sprzedaż detaliczną.

**Połączenie spółek Eurocash S.A. oraz PolCater Holding Sp. z o.o.**

Dnia 1 Października 2014 roku zostało dokonane połączenie spółek Eurocash S.A. oraz PolCater Holding sp. z o.o.

## 6.2. Istotne umowy

**Nabycie Service FMCG (Kolporter)**

Dnia 17 listopada 2014 roku Eurocash, KDWT oraz Kolporter sfinalizowały umowę inwestycyjną zawartą dnia 5 grudnia 2013 roku, zgodnie z którą Kolporter nabył 25% plus jedną akcję KDWT w zamian za wniesienie aportem 100% akcji Service FMCG Sp. z o.o. („Service FMCG”). Wyniki Service FMCG są konsolidowane od 1 grudnia 2014 roku.

**Nabycie Inmedio**

Dnia 1 grudnia 2014 roku, zgodnie z przedwstępną umową z dnia 10 czerwca 2014 roku, Eurocash nabył 51% akcji Inmedio Sp. z o.o.

**Nabycie Frisco.pl**

dnia 1 grudnia 2014 roku Eurocash zawarł z:

Helix Venture Partners Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym działającym na rachunek subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz FRISCO S.A. z siedzibą w Warszawie ("FRISCO"), umowę inwestycyjną na podstawie której Eurocash objął akcje FRISCO nowej emisji;

Hiranya Holdings Limited z siedzibą w Larnaca, Cypr

(zwaną dalej "Hiranya") warunkową umowę kupna istniejących akcji FRISCO.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału FRISCO i nabyciu akcji od Hiranya, Eurocash posiada akcje reprezentujące 44,13% kapitału zakładowego FRISCO i dające prawo do 44,13% głosów na walnym zgromadzeniu FRISCO.

Poza czynnikami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, nie występują inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Eurocash S.A. w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

### 6.3. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

#### Poręczenie umowy faktoringu zawartej z DNB Bank Polska S.A.

W dniu 14 listopada 2014 r. Eurocash S.A. zawarł z DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Bank”) Umowę o Wstąpienie w Prawa Zaspokojonych Wierzycieli („Umowa Faktoringu”).

Stronami umowy są również spółki zależne Emitenta – KDWT Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach, Eurocash Franczyza Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach, Eurocash Trade 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach oraz DEF Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku („Spółki Zależne”).

Przedmiotem Umowy Faktoringu jest udzielenie Emitentowi i Spółkom Zależnym produktu kredytowego o łącznej wartości 100 000 000,00 zł (słownie: sto milionów złotych), w ramach którego Bank nabywa wierzytelności wobec Emitenta i Spółek Zależnych wstępując w prawa zaspokajanych wierzycieli. Produkt kredytowy jest dostępny do dnia 31 października 2015 roku.

W ramach Umowy Faktoringu, w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wobec Spółek Zależnych, Emitent udzielił Bankowi poręczenia za zobowiązania Spółek Zależnych do kwoty 120 000 000,00 zł (słownie: sto dwadzieścia milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do dnia 29 lipca 2016r. Wynagrodzenie za udzielone poręczenie zostało określone na warunkach rynkowych.

#### Poręczenie umowy kredytowej zawartej z Pekao S.A.

W dniu 19 grudnia 2014 r. Eurocash S.A. zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) Umowę Kredytu w Rachunku Bieżącym („Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 200.000.000,00 zł (słownie: dwieście milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy. Kredyt został udzielony na warunkach rynkowych i jest dostępny do dnia 18 czerwca 2015 r.

W związku z zawarciem Umowy, spółka zależna Emitenta – KDWT Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania Emitenta wobec Banku do wysokości 240.000.000,00 złotych (słownie: dwieście czterdzieści milionów złotych). Poręczenie zostało udzielone do dnia 19.06.2018 r. Wynagrodzenie za udzielone poręczenie zostało określone na warunkach rynkowych.

W 4 kwartale 2014 r. spółki z Grupy Eurocash nie udzielały innych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

## 6.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2014 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

## 6.5. Publikacja prognoz

Zarząd Grupy Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2014 r.

## 6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2014 r. nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

## 6.7. 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 co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) i 1 (jedną) akcję Eurocash (Politra B.V.), wówczas okres wypowiedzenia niniejszej umowy wynosił będzie 12 (dwanaście) miesięcy.



## 6.8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2014 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 17 czerwca 2014r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2013 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 10.07.2013 r.

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

**Tabela 15. Opłaty za badania i przeglądy sprawozdań finansowych.**

	tys. zł	2014	2013
Badanie sprawozdań finansowych		400,0	400,0
Przegląd sprawozdań finansowych		200,0	150,0
Inne		85,0	35,0
<b>Razem</b>		<b>685,0</b>	<b>585,0</b>

## 7.1. 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”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą Rady giełdy Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

W roku obrotowym kończącym się z dniem 31 grudnia 2014 r. Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, a także nie wystąpiło stałe lub czasowe odstępianie od przestrzegania którejkolwiek z zasad ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki.

## 7.2. Informacje o akcjonariacie

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się zgodnie z poniższą tabelą.

Tabela 16. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariusz	31.12.2014				31.12.2013			
	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.)	60 615 240	43,7	60 615 240	43,7	60 615 240	43,8	60 615 240	43,8
Fundusze zarządzane przez Cartica Management	6 994 140	5,0	6 994 140	5,0	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Fundusze zarządzane przez Coronation Assets Management (Pty) Limited	6 929 097	5,0	6 929 097	5,0	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Pozostali	64 142 159	46,2	64 142 159	46,2	77 812 396	56,2	77 812 396	56,2
<b>Razem</b>	<b>138 680 636</b>	<b>100</b>	<b>138 680 636</b>	<b>100</b>	<b>138 427 636</b>	<b>100</b>	<b>138 427 636</b>	<b>100</b>

## 7.2. Informacje o akcjonariacie

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

Stan akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31.12.2014r. przedstawiał się następująco:

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

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd				
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.)	60 615 240	60 615 240	0	0
Rui Amaral	347 025	347 025	50 000	0
Katarzyna Kopaczewska	337 000	337 000	25 000	0
Arnaldo Guerreiro	300 500	300 500	25 000	0
Pedro Martinho	843 050	843 050	35 000	0
Carlos Saraiva	0	0	15 000	0
Jacek Owczarek	53 500	38 500	25 000	15 000

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

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
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
João Borges de Assuncao	0	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Moraes	0	0	0	0

**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 jakiegokolwiek jej następcą prawnym pozostaje akcjonariuszem posiadającym 30% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma prawo do wyznaczenia 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 motywacyjnym 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.

### 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 w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. zaprezentowano poniżej:

Dnia 25 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 25 lutego 2015 r. Pana Davida Bonera na stanowisko członka Zarządu Spółki. Pan David Boner obejmie funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za jednostki biznesowe Eurocash Cash&Carry oraz Eurocash Alkohole.

### 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.

**Tabela 19. Skład zarządu Spółki w roku 2014**

Nazwisko	Funkcja
Luis Manuel Conceicao do Amaral	Prezes Zarządu
Rui Amaral	Członek Zarządu – Dyrektor Generalny
Arnaldo Guerreiro	Członek Zarządu
Pedro Martinho	Członek Zarządu
Carlos Saraiva	Członek Zarządu
Jacek Owczarek	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy
Katarzyna Kopaczewska	Członek Zarządu – Dyrektor Personalny

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

- 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,
- definiowania celów finansowych Spółki,
- wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,
- analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- 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,
- określania struktury organizacyjnej Spółki,
- przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,
- wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności Członków Zarządu,
- ustalania Regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej,
- spraw nadzwyczajnej wagi, jak również spraw i transakcji, które w uzasadnionej ocenie Członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki,
- występowania do Rady Nadzorczej o opinię na temat projektów uchwał, które mają być przedstawione Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu,
- 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 2014 r. Członkom Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocie nr 32.

### **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. (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 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

**Tabela 20. Skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2014 wraz z funkcjami pełnionymi przez jej członków**

Nazwisko	Funkcja
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:

- Panowie Jacek Szwajcowski i Hans Joachim Körber, jako członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz
- Panowie João Borges de Assunção, Eduardo Aguinaga de Moraes oraz Francisco José Valente Hipólito dos Santos powołani przez akcjonariusza Politra B.V., którzy złożyli oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Tym samym, 5 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.

### Uprawnienia Rady Nadzorczej

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

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;
- powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu;

- wydawanie opinii dotyczących planowanych zmian Statutu;
  - zatwierdzanie – nie później niż do 30 listopada każdego roku kalendarzowego – przygotowywanych przez Zarząd budżetów rocznych oraz zmian do nich;
  - wydawanie opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
  - wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
  - uchwalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
  - 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 wymaga dokonywanie przez Zarząd następujących czynności:
- podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;
  - podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.
  - zaciągnięcie 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;
  - 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;
  - wydawanie opinii w sprawie ustalania i zmiany wynagrodzenia lub warunków zatrudnienia członków Zarządu;
  - tworzenie, emisja/wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji/udziałów w innym podmiocie zależnym;
  - tworzenie oraz modyfikacja dowolnego programu dotyczącego opcji na akcje lub planu motywacyjnego o podobnym charakterze na rzecz kadry kierowniczej oraz pracowników;
  - 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:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz

członków Zarządu;

- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- 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 2014 r. Członkom Rad Nadzorczych Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 32.

### Powołane komitety

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące wewnętrzne komitety:

- Komitet Audytu, oraz
- 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:

- nadzorowanie przekazywania przez Spółkę informacji finansowych w raportach okresowych, prognozach, itp.,
- nadzorowanie pracy zewnętrznych audytorów Spółki,
- opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki, wyboru których dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym zewnętrzni audytorzy Spółki winni zmieniać się przynajmniej raz na 7 lat,
- nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, a w szczególności ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac poza audytorskimi wykonywanymi na rzecz Spółki; jak również decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych,
- 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: Eduardo Aguinaga de Moraes (Przewodniczący Komitetu Audytu), Francisco José Valente Hipólito dos Santos (Członek Komitetu Audytu), Jacek Sz wajcowski (Członek Komitetu Audytu).

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą:

- 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,
- 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: Francisco José Valente Hipólito dos Santos (Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń). Eduardo Aguinaga de Moraes (Członek Komitetu Wynagrodzeń) oraz Hans Joachim Körber (Członek Komitetu Wynagrodzeń).

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu Rady

Nadzorczej dostępnego jest 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. 402<sup>2</sup> 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 :

- 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;
- podejmowanie decyzji w sprawach roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub w związku z prowadzeniem przez Zarząd działalności;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- tworzenie kapitałów w Spółce i podejmowanie decyzji o ich przeznaczeniu;

- zatwierdzanie długoterminowych planów strategicznych Spółki;
- podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i pokryciu strat;
- zmiana Statutu Spółki;
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
- rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- upoważnienie do zawarcia przez Spółkę umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową;
- powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- 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.

### 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.



*Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, 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 8.3 Sprawozdania z Działalności Zarządu za rok 2014.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Szczegółowe zasady działania Zarządu zostały opisane w rozdziale 8.3 Sprawozdania.

### System kontroli akcji pracowniczych

Poniżej prezentujemy zestawienie programów motywacyjnych opartych na emisji akcji Eurocash S.A.

Lp.	Podstawa prawna	Liczba i seria akcji Eurocash	Ustalona lub Przewidywana cena emisyjna	Okres wykonania opcji
1	Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008	do 1.020.000 Akcji Serii G	9,78 (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 71/2010)	od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku
		do 1.020.000 Akcji Serii H	8,89 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 51/2011)	od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku
2.	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 16 z dnia 2 czerwca 2010 w sprawie Siódmego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników	Do 197.500 Akcji Serii I	25,13 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 44/2013)	od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
3.	Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 3 z dnia 26 listopada 2012 w sprawie Ósmego, Dziewiątego i Dziesiątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników	850.000 Akcji Serii M	38,00 zł	od 1 lutego 2015 roku do 31 stycznia 2017 roku
		850.000 Akcji Serii N	Nie został spełniony warunek do uruchomienia programu	Nie dotyczy
		850.000 Akcji Serii O	Nie został spełniony warunek do uruchomienia programu	Nie dotyczy

### Prognozowane koszty związane z wprowadzonymi programami motywacyjnymi

Koszty związane z programami motywacyjnymi dla pracowników opartymi na emisji akcji Eurocash S.A. (dalej „Spółka”) są rozpoznawane przez Spółkę przez cały okres nabywania uprawnień i amortyzowane w ujęciu miesięcznym. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Zgodnie z tym modelem, wartość opcji obliczana przy uwzględnieniu następujących parametrów:

- **Data wyceny** (tzw „grant date”): W przypadku programu opartego na akcjach serii M – data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki listy osób uprawnionych do objęcia akcji Spółki ramach tego programu.
- **Data realizacji opcji**: Dla wszystkich programów za datę realizacji przyjęto datę rozpoczęcia okresu realizacji opcji.
- **Stopa wolna od ryzyka**: Szacowana na podstawie średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa o dacie zapadalności najbardziej zbliżonej do daty realizacji opcji na dzień wyceny.
- **Zmienność**: Obliczana jest na podstawie historycznej dziennej zmienności rentowności akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) –

biorąc po uwagę 250 sesji poprzedzających datę wyceny.

- **Cena realizacji opcji**: Zgodnie z zasadami programu opartego na akcjach serii M cena realizacji opcji to 38,00 zł za jedną akcję
- **Cena bazowa opcji**: Cena zamknięcia akcji Eurocash S.A. na sesji GPW przypadającej na datę wyceny.

W 2014 r., koszt związany z wyceną istniejących programów motywacyjnych wyniósł 12 162 513 zł., podczas gdy w 2013 było to 7 090 345 zł.

### 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 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 odchyłeń 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 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.

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.

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 2014 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

## 8.1. 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 2014 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**8.2. Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego**

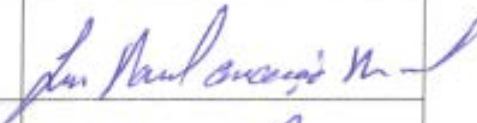




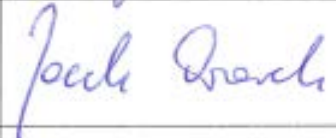


Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że KPMG Audyt Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurocash S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli 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

Rentowność sprzedaży brutto:		stosunek marży brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
Rentowność EBITDA:		stosunek EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o wielkość amortyzacji) do przychodów ze sprzedaży.
Rentowność operacyjna:		stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży netto:		stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży
Cykl rotacji zapasów:		stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności:		stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji zobowiązań:		stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny:		suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności
Cykl konwersji gotówki:		różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu zobowiązań



# PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Cwczarek	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Carlos Saraiva	27 marca 2015	
Członek Zarządu	David Boner	27 marca 2015	

część B



# Wybrane skonsolidowane DANE FINANSOWE

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody ze sprzedaży	16 963 845 302	16 537 532 494	4 053 293 821	3 939 852 887
Zysk z działalności operacyjnej	287 171 527	285 685 590	68 615 963	68 060 891
Zysk przed opodatkowaniem	218 813 959	226 077 879	52 282 796	53 860 126
Zysk netto z działalności kontynuowanej	183 120 130	221 009 478	43 754 212	52 652 645
Zysk netto	183 120 130	221 009 478	43 754 212	52 652 645
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	245 687 039	541 960 584	58 703 775	129 115 089
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(230 134 029)	(152 052 309)	(54 987 582)	(36 224 493)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(31 158 544)	(444 771 049)	(7 444 935)	(105 960 941)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 605 535)	(54 862 774)	(3 728 743)	(13 070 345)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	138 528 195	138 188 296	138 528 195	138 188 296
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR) Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	138 620 708 1,30 1,30	138 721 946 1,60 1,59	138 620 708 0,31 0,31	138 721 946 0,38 0,38
Średni kurs PLN / EUR*			4,1852	4,1975
	na dzień 31.12.2014 PLN	na dzień 31.12.2013 PLN	na dzień 31.12.2014 EUR	na dzień 31.12.2013 EUR
Aktywa	5 370 906 776	4 825 560 156	1 260 095 905	1 163 570 640
Zobowiązania długoterminowe	247 994 071	295 287 524	58 183 157	71 201 660
Zobowiązania krótkoterminowe	4 088 794 319	3 645 916 689	959 292 945	879 127 288
Kapitał własny	1 034 118 386	884 355 944	242 619 803	213 241 692
Kapitał zakładowy	138 680 636	138 427 636	32 536 573	33 378 577
Liczba akcji zwykłych	138 680 636	138 427 636	138 680 636	138 427 636
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 554 136	139 577 136	139 554 136	139 577 136
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR) Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,22 7,18	6,39 6,34	1,69 1,68	1,54 1,53
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***	109 451 447	124 465 442	25 678 964	30 011 922
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR) Kurs PLN / EUR na koniec okresu**	0,79	0,90	0,19 4,2623	0,22 4,1472

\* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2014.

\*\* 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 2013 rok wypłacono do dnia 02.06.2014 dla osób będących akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2014 roku.

część C



# Opinia BIEGŁEGO REWIDENTA



**Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.**

**Skonsolidowany Raport Roczny**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 3 strony  
Raport uzupełniający zawiera 15 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.



**KPMG Audyt Sp. z o.o.**  
Biuro w Poznaniu  
ul. Roosevelta 18  
60-829 Poznań  
Poland

Telefon +48 61 845 46 00  
Fax +48 61 845 46 01  
E-mail [poznan@kpmg.pl](mailto:poznan@kpmg.pl)  
Internet [www.kpmg.pl](http://www.kpmg.pl)

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.*

### **Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

5

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

## Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Nr ewidencyjny 458

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



.....  
Wojciech Drzymała

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90095

Dyrektor

27 marca 2015 r.



część D



# Raport BIEGŁEGO REWIDENTA



**Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.**

**Raport uzupełniający  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 15 stron  
Raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	8
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	10
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości	13
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Metoda konsolidacji	13
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	13
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	13
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	15

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Wiśniowa 11,  
62-052 Komorniki

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	30 lipca 2004 r.
Numer rejestru:	KRS 0000213765
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	138.680.636,00 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Luis Manuel Conceicao do Amaral – Prezes Zarządu,
- Rui Amaral – Członek Zarządu,
- Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu,
- Pedro Martinho – Członek Zarządu,
- Carlos Saraiva – Członek Zarządu,
- Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
- Jacek Owczarek – Członek Zarządu,

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 lutego 2015 r. na stanowisko Członka Zarządu został powołany pan David Boner.

### **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Eurocash S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Ambra Sp. z o.o.,
- Drogerie Koliber Sp. z o.o.,
- DEF Sp. z o.o.,
- Detal Podlasie Sp. z o.o.,
- Eurocash Convenience Sp. o.o.,
- Eurocash Detal 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.,
- Euro Sklep S.A.,
- Gama Detal Sp. z o.o.,
- Inmedio Sp. z o.o.,
- KDWT Sp. z o.o.,
- Kontigo Sp. z o.o.,
- Lewiatan Holding S.A.,
- 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.,
- Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.,
- Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.,
- Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.,
- Lewiatan Zachód Sp. z o.o.,

- Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.,
- Partnerski Serwis Detaliczny S.A.,
- PayUp Polska S.A.,
- Premium Distributors Sp. z o.o.,
- Serwis FMCG Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Eurocash Convenience Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 5 marca do 31 grudnia 2014 r.,
- Eurocash VC1 Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 17 kwietnia do 31 grudnia 2014 r.,
- Inmedio Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 do 31 grudnia 2014 r.,
- Serwis FMCG Sp. z o.o. – jednostka objęta sprawozdaniem finansowym za okres od 17 listopada do 31 grudnia 2014 r.,
- PayUp Polska S.A. – jednostka objęta konsolidacją metodą praw własności do 5 maja 2014 roku, od 6 maja do 31 grudnia 2014 r. jednostka objęta konsolidacją metodą pełną.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Wojciech Drzymała  
Numer w rejestrze: 90095

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 zł  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 458.

#### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 kwietnia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 maja 2014 r.

#### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 17 czerwca 2014 r. oraz uchwałą Rady Nadzorczej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 24 listopada do 5 grudnia 2014 oraz od 26 stycznia do 17 lutego 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## **1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1. Jednostka dominująca**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.



## 1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Ambra Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
DEF Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Detal Podlasie Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Drogerie Koliber Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Eurocash Convenience Sp. o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Eurocash Detal Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	*
Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Eurocash VC2 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 października 2014 r.	*
Euro Sklep S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Gama Detal Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Inmedio Sp. z o.o.	Ernst&Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31 grudnia 2014 r.	⊛
KDWT Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	*
Kontigo Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Holding S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Lewiatan Opole Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Orbita Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Lewiatan Północ Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2014 r.	nie dotyczy
Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
PayUp Polska S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	30 listopada 2014 r.	*
Premium Distributors Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	*
Serwis FMCG Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2014 r.	⊛

\*Przeprowadzono procedury na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash SA natomiast do dnia wydania niniejszego raportu badanie statutowego sprawozdania finansowego nie zostało zakończone.

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014 zł '000	%	31.12.2013 zł '000	%
		aktywów		aktywów
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 245 715,1</b>	<b>41,8</b>	<b>2 015 513,1</b>	<b>41,8</b>
Wartość firmy	1 192 366,3	22,2	1 055 533,4	21,9
Wartości niematerialne	375 549,2	7,0	393 574,8	8,2
Rzeczowe aktywa trwałe	550 433,1	10,2	417 745,4	8,7
Nieruchomości inwestycyjne	1 248,9	0,0	1 283,4	0,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	36 167,5	0,7
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	531,6	0,0	1 575,5	0,0
Należności długoterminowe	2 811,1	0,1	5 931,2	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118 823,7	2,2	103 324,8	2,1
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 951,2	0,1	377,1	0,0
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>3 125 191,7</b>	<b>58,2</b>	<b>2 810 047,0</b>	<b>58,2</b>
Zapasy	1 286 112,0	23,9	1 017 822,1	21,1
Należności z tytułu dostaw i usług	1 524 373,8	28,4	1 416 521,3	29,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	23 097,7	0,4	12 048,2	0,2
Pozostałe należności krótkoterminowe	185 262,0	3,4	213 546,4	4,4
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	3 042,4	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 433,0	0,4	17 302,4	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 913,2	1,6	102 518,7	2,1
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do odsprzedaży	-	-	27 245,5	0,6
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>5 370 906,8</b>	<b>100,0</b>	<b>4 825 560,1</b>	<b>100,0</b>
PASywa	31.12.2014 zł '000	%	31.12.2013 zł '000	%
		pasywów		pasywów
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 034 118,4</b>	<b>19,3</b>	<b>884 355,9</b>	<b>18,3</b>
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>1 001 825,3</b>	<b>18,7</b>	<b>884 355,9</b>	<b>18,3</b>
Kapitał zakładowy	138 680,6	2,6	138 427,6	2,9
Kapitał zapasowy	457 945,2	8,5	440 197,9	9,1
Straty z wyceny transakcji zabezpieczających	(14 182,3)	0,3	(4 645,0)	0,1
Niepodzielony wynik finansowy	419 381,8	7,8	310 375,4	6,4
Zysk z lat ubiegłych	238 844,2	4,4	89 365,9	1,9
Zysk netto roku bieżącego	180 537,6	3,4	221 009,5	4,6
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>32 293,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>4 336 788,4</b>	<b>80,7</b>	<b>3 941 204,2</b>	<b>81,7</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>247 994,1</b>	<b>4,6</b>	<b>295 287,5</b>	<b>6,1</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	85 978,9	1,8
Długoterminowe zobowiązania finansowe	162 608,0	3,0	154 927,7	3,2
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 414,9	0,0	251,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 470,8	1,5	51 032,1	1,1
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 242,9	0,1	3 097,8	0,1
Pozostałe rezerwy długoterminowe	257,5	0,0	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 088 794,3</b>	<b>76,1</b>	<b>3 645 916,7</b>	<b>75,6</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	694 594,0	12,9	411 697,9	8,5
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	82 024,5	1,5	27 562,1	0,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 063 030,2	57,0	2 889 702,7	59,9
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 521,2	0,1	19 939,4	0,4
Inne zobowiązania krótkoterminowe	93 346,1	1,7	160 489,5	3,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 581,1	1,2	52 436,0	1,1
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89 697,2	1,7	84 089,1	1,7
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>5 370 906,8</b>	<b>100,0</b>	<b>4 825 560,1</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
	<b>Przekształcone*</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>16 963 845,3</b>	<b>100,0</b>	<b>16 537 532,5</b>	<b>100,0</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	16 011 121,9	94,4	15 693 502,9	94,9
Przychody ze sprzedaży usług	948 519,6	5,6	840 950,1	5,1
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 203,8	0,0	3 079,5	0,0
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(15 151 561,6)</b>	<b>89,3</b>	<b>(14 863 798,5)</b>	<b>89,9</b>
Koszt sprzedanych towarów	(15 027 144,2)	88,6	(14 734 876,3)	89,1
Koszt sprzedanych usług	(120 824,7)	0,7	(126 186,7)	0,8
Koszt sprzedanych materiałów	(3 592,7)	0,0	(2 735,5)	0,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 812 283,7</b>	<b>10,7</b>	<b>1 673 734,0</b>	<b>10,1</b>
Koszty sprzedaży	(1 204 697,2)	7,1	(1 104 393,4)	6,7
Koszty ogólnego zarządu	(287 126,5)	1,7	(287 609,9)	1,7
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>320 460,0</b>	<b>0,0</b>	<b>281 730,7</b>	<b>0,0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	57 987,3	0,3	79 514,6	0,5
Pozostałe koszty operacyjne	(91 275,8)	0,5	(75 559,7)	0,5
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>287 171,5</b>	<b>1,7</b>	<b>285 685,6</b>	<b>1,7</b>
Przychody finansowe	17 764,2	0,1	12 287,5	0,1
Koszty finansowe	(85 791,2)	0,5	(71 303,8)	0,4
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	(330,5)	0,0	(591,4)	0,0
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>218 814,0</b>	<b>1,3</b>	<b>226 077,9</b>	<b>1,4</b>
Podatek dochodowy	(35 693,9)	0,2	(5 068,4)	0,0
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>183 120,1</b>	<b>1,1</b>	<b>221 009,5</b>	<b>1,3</b>
<b>Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej</b>	<b>180 537,6</b>		<b>221 009,5</b>	
Średnioważona liczba akcji zwykłych	138 528,2		138 188,3	
Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	138 620,7		138 721,9	
- podstawowy	1,30		1,60	
- rozwodniony	1,30		1,59	

\* Przekształcenia danych porównawczych zostały opisane w Nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% zysku netto	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	% zysku netto
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>183 120,1</b>	<b>100,0</b>	<b>221 009,5</b>	<b>100,0</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
<i>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</i>	<i>(9 537,3)</i>	<i>5,2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>173 582,8</b>	<b>94,8</b>	<b>221 009,5</b>	<b>100,0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>				
Właścicieli jednostki dominującej	171 000,2	-	221 009,5	-
Udziały niekontrolujące	2 582,6	-	-	-

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	1,1%	1,3%	1,5%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	21,5%	33,3%	47,5%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	33 dni	33 dni	32 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	80,7%	81,7%	83,4%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,8	0,8

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 2.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki

dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Eurocash S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

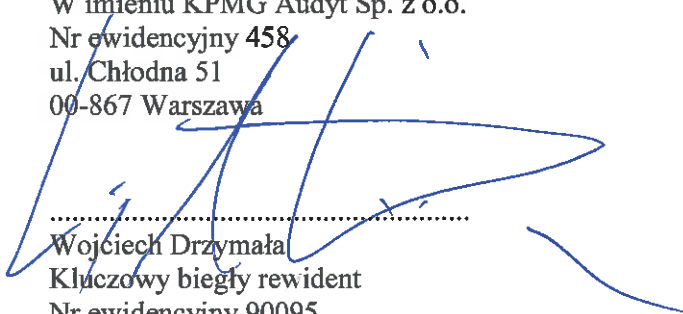
### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



.....  
Wojciech Drzymała  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 90095  
Dyrektor

27 marca 2015 r.



część E



# Skonsolidowane SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

## SPIS TREŚCI

<b>Informacje ogólne .....</b>	<b>123</b>
1. Dane Jednostki Dominującej.....	123
2. Organy Jednostki Dominującej.....	123
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku .....</b>	<b>124</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku .....</b>	<b>125</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 roku.....</b>	<b>126</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku .....</b>	<b>128</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku .....</b>	<b>129</b>
<b>Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku .....</b>	<b>130</b>
1. Informacje ogólne .....	130
2. Stosowane zasady rachunkowości .....	138
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku .....	159

## 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 JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nieograniczony

#### OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### 2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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,  
 Carlos Saraiva – Członek Zarządu.

#### 2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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 Sz wajcowski – Członek Rady Nadzorczej.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej. W dniu 25 lutego 2015 na Członka Zarządu Eurocash S.A. został powołany David Boner.

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

	Nota	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przekształcone*			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>16 963 845 302</b>	<b>16 537 532 494</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	26	16 011 121 941	15 693 502 925
Przychody ze sprzedaży usług	26	948 519 551 4	840 950 039 3
Przychody ze sprzedaży materiałów		203 810	079 529
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(15 151 561 622)</b>	<b>(14 863 798 431)</b>
Koszt sprzedanych towarów		(15 027 144 215)	(14 734 876 264)
Koszt sprzedanych usług	27	(120 824 740)	(126 186 708)
Koszt sprzedanych materiałów		(3 592 667)	(2 735 459)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>1 812 283 680</b>	<b>1 673 734 063</b>
Koszty sprzedaży	27	(1 204 697 203)	(1 104 393 431)
Koszty ogólnego zarządu	27	(287 126 450)	(287 609 927)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>320 460 026</b>	<b>281 730 705</b>
Pozostałe przychody operacyjne	28	57 987 332	79 514 595
Pozostałe koszty operacyjne	28	(91 275 831)	(75 559 710)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>287 171 527</b>	<b>285 685 590</b>
Przychody finansowe	29	17 764 222	12 287 481
Koszty finansowe	29	(85 791 241)	(71 303 836)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(330 549)	(591 356)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>218 813 959</b>	<b>226 077 879</b>
Podatek dochodowy	23	(35 693 829)	(5 068 402)
<b>Zysk netto</b>		<b>183 120 130</b>	<b>221 009 478</b>
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej		180 537 564	221 009 478
Udziałom niekontrolującym		2 582 566	-

### ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		180 537 564	221 009 478
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	30	138 528 195	138 188 296
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	30	138 620 708	138 721 946
- podstawowy		1,30	1,60
- rozwodniony		1,30	1,59

\* Patrz Nota 1

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Zysk netto</b>	<b>183 120 130</b>	<b>221 009 478</b>
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy, które mogą zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków</b>	(9 537 324)	-
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	(9 537 324)	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>173 582 806</b>	<b>221 009 478</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b> Właścicieli		
Jednostki Dominującej	171 000 240	221 009 478
Udziały niekontrolujące	2 582 566	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>173 582 806</b>	<b>221 009 478</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

<i>Aktywa</i>	Nota	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>2 245 715 015</b>	<b>2 015 513 079</b>
Wartość firmy	4	1 192 366 287	1 055 533 429
Wartości niematerialne	4	375 549 194	393 574 808
Rzeczowe aktywa trwałe	5	550 433 057	417 745 410
Nieruchomości inwestycyjne	7	1 248 917	1 283 386
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8	-	36 167 498
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	531 570	1 575 462
Należności długoterminowe	10	2 811 047	5 931 200
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	118 823 742	103 324 796
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	3 951 200	377 091
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>3 125 191 762</b>	<b>2 810 047 077</b>
Zapasy	11	1 286 112 026	1 017 822 128
Należności z tytułu dostaw i usług	12	1 524 373 766	1 416 521 310
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	23 097 698	12 048 181
Pozostałe należności krótkoterminowe	12	185 262 104	213 546 440
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13	-	3 042 373
rozliczenia międzyokresowe	14	19 433 004	17 302 396
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	86 913 164	102 518 699
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	16	-	27 245 549
<b>Aktywa razem</b>		<b>5 370 906 776</b>	<b>4 825 560 156</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

		na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<i>Pasywa</i>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 034 118 386</b>	<b>884 355 944</b>
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki</b>		<b>1 001 825 298</b>	<b>884 355 944</b>
<b>Dominującej</b>			
Kapitał zakładowy	18	138 680 636	138 427 636
Kapitał zapasowy		457 945 167	440 197 882
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających Niepodzielony wynik finansowy		(14 182 324)	(4 645 000)
Zysk z lat ubiegłych		419 381 819	310 375 426
Zysk netto bieżącego okresu		238 844 255	89 365 948
		180 537 563	221 009 478
<b>Udziały niekontrolujące</b>		32 293 088	-
<b>Zobowiązania</b>		<b>4 336 788 390</b>	<b>3 941 204 213</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>247 994 071</b>	<b>295 287 524</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	22	-	85 978 892
Długoterminowe zobowiązania finansowe	22	162 607 978	154 927 670
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	2 414 914	251 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych Pozostałe rezerwy długoterminowe	24 20 20	79 470 776 3 242 903 257 500	51 032 109 3 097 852 -
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>4 088 794 319</b>	<b>3 645 916 689</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	22	694 593 959	411 697 917
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 21	82 024 537 3 063 030 189	27 562 105 2 889 702 742
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21	3 521 205	19 939 364
Inne zobowiązania krótkoterminowe	21	93 346 050	160 489 481
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 20	62 581 131 89 697 247	52 435 993 84 089 086
<b>Pasywa razem</b>		<b>5 370 906 776</b>	<b>4 825 560 156</b>
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ</b>			

		na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki</b>			
<b>Dominującej</b>		<b>1 001 825 298</b>	<b>884 355 944</b>
Liczba akcji (bez akcji własnych)	31	138 680 636	138 427 636
Rozwodniona liczba akcji	31	139 554 136	139 577 136
<b>Wartość księgową na jedną akcję Rozwodniona</b>		<b>7,22</b>	<b>6,39</b>
<b>wartość księgową na jedną akcję</b>		<b>7,18</b>	<b>6,34</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>218 813 959</b>	<b>226 077 879</b>
<b>Korekty:</b>	<b>211 915 270</b>	<b>188 830 325</b>
Amortyzacja	125 291 293	116 458 900
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	330 549	591 356
Wycena programów motywacyjnych	12 162 513	7 090 345
Strata na działalności inwestycyjnej	939 879	593 981
Koszty odsetek	78 139 585	68 265 236
Przychody z tytułu odsetek	(4 948 550)	(4 169 492)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>430 729 229</b>	<b>414 908 205</b>
Zmiana stanu zapasów	(133 472 135)	(15 881 771)
Zmiana stanu należności	28 724 429	(112 785 013)
Zmiana stanu zobowiązań	(23 244 162)	351 412 836
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(3 167 468)	(44 214 924)
Inne korekty	263 395	426 029
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>299 833 287</b>	<b>593 865 362</b>
Otrzymane odsetki Zapłacone	1 710 607	2 202 043
odsetki Zapłacony podatek dochodowy	(21 845 668)	(16 572 969)
	(34 011 188)	(37 533 852)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>245 687 039</b>	<b>541 960 584</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(32 107 964)	(23 503 148)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	45 001	621 877
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(158 413 709)	(118 851 811)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	34 982 586	19 989 396
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	92 094	-
Wydatki na nabycie przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	(30 623 486)
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(37 866 211)	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych	35 401 781	-
Wydatki na podatek VAT od sprzedanych znaków towarowych	(98 307 474)	-
Wpływy z tytułu podatku VAT od zakupionych znaków towarowych Otrzymane odsetki	23 576 742	-
	2 463 125	314 863
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(230 134 029)</b>	<b>(152 052 309)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	5 208 525	4 280 215
Zmiany dotyczące innych zobowiązań finansowych	4 610 495	(3 264 313)
Wpływy z tytułu emisji długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	140 000 000
Wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych papierów wartościowych Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	42 000 000	-
	285 440 911	81 362 610
Splaty kredytów i pożyczek	(200 089 937)	(488 287 490)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5 447 566)	(4 228 323)
Pozostałe odsetki	(27 091 626)	(12 280 959)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(26 337 897)	(37 887 347)
Dywidendy wypłacone	(109 451 447)	(124 465 442)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(31 158 544)</b>	<b>(444 771 049)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(15 605 535)</b>	<b>(54 862 774)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>102 518 699</b>	<b>157 381 473</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>86 913 164</b>	<b>102 518 699</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	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 31.12.2013 roku</i>							
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>137 976 536</b>	<b>341 097 692</b>	<b>(4 645 000)</b>	<b>303 021 724</b>	<b>777 450 953</b>	-	<b>777 450 953</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>							
<i>z tytułu działalności operacyjnej</i>	-	-	-	221 009 478	221 009 478	-	221 009 478
<b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>	-	-	-	<b>221 009 478</b>	<b>221 009 478</b>	-	<b>221 009 478</b>
Dywidendy	-	-	-	(124 465 442)	(124 465 442)	-	(124 465 442)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	88 197 818	-	(88 197 818)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	7 090 345	-	-	7 090 345	-	7 090 345
Emisja akcji - programy motywacyjne	451 100	3 829 115	-	-	4 280 215	-	4 280 215
Inne korekty	-	(17 089)	-	(992 515)	(1 009 605)	-	(1 009 605)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>451 100</b>	<b>99 100 189</b>	-	<b>(213 655 776)</b>	<b>(114 104 487)</b>	-	<b>(114 104 487)</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem</b>	<b>451 100</b>	<b>99 100 189</b>	-	<b>(213 655 776)</b>	-	-	<b>(114 104 487)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>138 427 636</b>	<b>440 197 882</b>	<b>(4 645 000)</b>	<b>310 375 426</b>	<b>884 355 944</b>	-	<b>884 355 944</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>138 427 636</b>	<b>440 197 882</b>	<b>(4 645 000)</b>	<b>310 375 426</b>	<b>884 355 944</b>	-	<b>884 355 944</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>							
<i>z tytułu działalności operacyjnej</i>	-	-	-	180 537 564	180 537 564	-	180 537 564
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	2 582 566	2 582 566
Inne całkowite dochody za okres 01.01. do 31.12.2014	-	-	(9 537 324)	-	(9 537 324)	-	(9 537 324)
<b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>	-	-	<b>(9 537 324)</b>	<b>180 537 564</b>	<b>171 000 240</b>	<b>2 582 566</b>	<b>173 582 806</b>
Dywidendy wypłacone	-	(18 680 556)	-	(90 770 891)	(109 451 447)	-	(109 451 447)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	19 293 351	-	(19 293 351)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	12 162 513	-	-	12 162 513	-	12 162 513
Emisja akcji - programy motywacyjne	253 000	4 956 025	-	-	5 209 025	-	5 209 025
Rozliczenie transakcji nabycia i sprzedaży udziałów Inne	-	-	-	38 533 071	38 533 071	29 710 522	68 243 593
korekty	-	15 953	-	-	15 953	-	15 953
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>253 000</b>	<b>17 747 286</b>	-	<b>(71 531 171)</b>	<b>(53 530 885)</b>	<b>29 710 522</b>	<b>(23 820 363)</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem</b>	<b>253 000</b>	<b>17 747 286</b>	-	<b>(71 531 171)</b>	<b>(53 530 885)</b>	<b>29 710 522</b>	<b>(23 820 363)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>138 680 636</b>	<b>457 945 167</b>	<b>(14 182 324)</b>	<b>419 381 819</b>	<b>1 001 825 298</b>	<b>32 293 088</b>	<b>1 034 118 386</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 27 marca 2015 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 1/2015 w dniu 16 stycznia 2015 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 27 marca 2015 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

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

#### **Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2014 r.**

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie,
- Zmiana do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zatytułowana Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 (doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) – obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 (doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie.

#### **Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 31 grudnia 2014 r.**

- MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r.,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 „Wartości niematerialne” - wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe” oraz do MSR 28 „Jednostki Stowarzyszone” - sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014 (doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - inicjatywa dotycząca ujawnień, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.

#### **Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Grupy**

Nowe standardy MSSF 9 oraz MSSF 15 dokonują istotnych zmian odpowiednio w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych oraz przychodów z umów z klientami. Zmiany te potencjalnie będą miały istotny wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 9 i MSSF 15 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie jest znany ich wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy.

Analiza wpływu pozostałych standardów nie została zakończona przez Grupę, natomiast Grupa nie przewiduje, aby zmiany te miały mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej 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 2, Nocie 6 oraz Nocie 20.

### 1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku, poza zmianami przedstawionymi w Nocie 1.

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

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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014 roku (część 1)

Lp	1	2	3	4	5	6	7	8
nazwa jednostki	Eurocash S.A.	KDWT 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.	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. Bokserska 66a 02-690 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	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 0000040385	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 w Warszawie, 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 na dzień 31.12.2014 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 przedsiębiorstwa	PKD 4639Z	PKD 4711Z	PKD 47	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 na dzień 31.12.2014 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.	Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	Gama Detal Sp. z o.o.	Lewiatan Holding S.A.	Lewiatan Północ Sp. z o.o.
siedziba	Os. Winiary 54 60-665 Poznań	ul. Światowida 2 45-325 Opole	ul. Przemysłowa 5 73-110 Stargard Szczeciński	Straszęcin 295 39-218 Straszęcin	ul. Grażyny 15 02-548 Warszawa	Porosły 70 16-070 Choroszcz	ul. Kilińskiego 10 87-800 Włocławek	ul. Bysewska 30 80-298 Gdańsk
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 6419Z	PKD 8299Z	PKD 74	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 4639Z
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 dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS 0000280288	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000454978	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
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	07.03.2013	21.12.2011	21.12.2011
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	81,43%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	66,61%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	81,43%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	71,17%	100,00%

## Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014 roku (część 4)

Lp	25	26	27	28	29	30	31
nazwa jednostki	Drogerie Koliber Sp. z o.o.	Eurocash Detal Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.	Eurocash Convenience Sp. z o.o.	Kontigo Sp. z o.o.	Service FMCG Sp. z o.o.	Inmedio Sp. z o.o.
siedziba	ul. Toszecka 101/104 44-117 Gliwice PKD	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. Muszkietarów 15B 02-273 Warszawa PKD	ul. Al. Jerozolimskie 174 02-486 Warszawa PKD
przedmiot przedsiębiorstwa	4775Z	PKD 4690Z	PKD 6120Z	PKD 1039Z	PKD 4775Z	4635Z	4617Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000244130	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	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 0000493586	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000525507
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	18.11.2013	06.05.2014	05.03.2014	17.04.2014	17.11.2014	01.12.2014
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	51,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	51,00%

W dniu 5 marca 2014 roku oraz 17 kwietnia 2014 roku zostały utworzone spółki zależne Eurocash Convenience Sp. z o.o. oraz Eurocash VC1 Sp. z o.o.

Z dniem 4 kwietnia 2014 r. dotychczasowa spółka zależna Tradis Sp. z o.o. została połączona ze spółką Eurocash S.A.

Dnia 30 kwietnia 2014 roku spółka Lewiatan Podlasie Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Detal Podlasie Sp. z o.o.

W dniu 6 maja 2014 roku, w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 11 lutego 2014 roku, Eurocash zawarł ze spółką Alverca B.V. z siedzibą w Amsterdamie umowę sprzedaży, na podstawie której Eurocash nabył od Alverca 51% akcji spółki PayUp Polska S.A. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Nocie 1.

W dniu 10 czerwca 2014 roku Eurocash zawarł z Lagarde Services S.A. z siedzibą w Paryżu oraz z HDS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przedwstępną umowę kupna-sprzedaży 51% udziałów w spółce, która będzie prowadzić ogólnokrajową sieć sklepów detalicznych pod marką „Inmedio”. W dniu 1 grudnia 2014 roku w nawiązaniu do umowy przedwstępnej z dnia 10 czerwca 2014 roku Eurocash dokonał kupna 51% udziałów w spółce Inmedio Sp. z o.o.. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Nocie 2.



Dnia 5 sierpnia 2014 roku spółka Dania Fast Food Sp. z o.o. połączyła się ze spółką Pol Cater Holding Sp. z o.o.

Dnia 1 września 2014 roku spółka KDWT S.A. została przekształcona w KDWT Sp. z o.o.. Dnia 2 lutego 2015 roku spółka KDWT Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Eurocash Serwis Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2014 roku nastąpiło połączenie spółek Eurocash S.A. oraz Pol Cater Holding Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Pol Cater Holding jako spółki przejmowanej na spółkę Eurocash jako spółkę przejmującą.

Z dniem 1 października 2014 dotychczasowa spółka Gama Serwis Sp. z o.o. została połączona ze spółką Partnerski Serwis Detaliczny S.A.

Dnia 21 października 2014 roku spółka Eurocash VC1 Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Kontigo Sp. z o.o.

Dnia 3 listopada 2014 roku spółka KDWT Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo – Akcyjna przekształcona została w spółkę Eurocash VC2 Sp. z o.o.

Dnia 12 listopada 2014 roku spółka Lewiatan Podlasie Franczyza Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.

W dniu 17 listopada 2014 roku Eurocash, KDWT i Kolporter sfinalizowały umowę inwestycyjną z dnia 5 grudnia 2013 roku, zgodnie z którą Kolporter objął 25%+1 udział w KDWT w zamian za 100% udziałów w spółce Service FMCG Sp. z o.o.

#### **1.8 Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej 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 – 2.33.

### 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 polityki rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### 2.4. ZASADY KONSOLIDACJI

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą zgodnie z MSFF 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.

#### **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 dilligence 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 wpływ 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.

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, całkowitego 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 10% - 33%
- inne wartości niematerialne 20%

Grupa uznaje, że znaki towarowe „Eurocash”, i „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”i „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 zdadnego 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 zysk lub strata 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 określone 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 pozostałego 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. 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.

### **2.12. 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.

### **2.13. 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.

## 2.14.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 pozostałe koszty operacyjne.

## 2.15.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 wyłączane z ksiąg, kiedy zostanie ono spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

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 zaszyły 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 zależy 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.

## 2.16. 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 ujmowane są 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 natomiast 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 zabezpieczający 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.

**2.17. 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 natychmiastowej wymiany.

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.

## **2.18.ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. 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.

## **2.19.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.

## **2.20.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 godziwej 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.

## 2.21. 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 rezerwowowy.

**2.22.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.

**2.23.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 francyzobiorców.

**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.

#### **2.24.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.

#### **2.25.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.

#### **2.26.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.

## **2.27.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 straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane w rachunku zysków i strat.

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.

## **2.28.ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE**

### **Długoterminowe świadczenia pracownicze**

Grupa uwzględni 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.

## **2.29.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 przyznanych 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.

### 2.30. 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 kapitały własne lub inne całkowite dochody.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny 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.

### **2.31. 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.

### **2.32. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany 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 wyliczany 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.

### **2.33. 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 01.01.2014 DO 31.12.2014 ROKU

#### NOTA NR 1. KOREKTA LAT UBIEGŁYCH

##### Korekta prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych

W 2014 roku Grupa dokonała korekty prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za rok 2013 w celu zachowania porównywalności danych. Powyższa korekta nie wpłynęła na wysokości skonsolidowanego wyniku netto oraz skonsolidowany kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Tabela nr 1

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 01.01-31.12.2013 roku	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu	Korekta	Wartość po przekształceniu
Pozostałe przychody operacyjne	77 314 457	2 200 139	79 514 595
Pozostałe koszty operacyjne	(73 359 571)	(2 200 139)	(75 559 710)

**NOTA NR 2.****NABYCIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH****1. Nabycie pozostałych 51% akcji spółki PayUp Polska S.A.****Informacje ogólne**

W dniu 6 maja 2014 roku, w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 11 lutego 2014 r., Eurocash zawarł ze spółką Alverca B.V. z siedzibą w Amsterdamie umowę sprzedaży, na podstawie której Eurocash nabył od Alverca 51% akcji spółki PayUp Polska S.A. W rezultacie tej transakcji Eurocash posiada 100% akcji PayUp Polska S.A.

**Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera rozliczenie ceny nabycia udziałów PayUp Polska S.A.

Tabela nr 2

**SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA**

	na dzień 06.05.2014	
Pochodzące ze środków własnych	2 733 445	PLN
<b>Środki pieniężne</b>	<b>2 733 445</b>	

Do dnia 31 grudnia 2014 roku całość ceny nabycia została zapłacona.



Tabela 3

**Nabyte aktywa netto****Rozliczenie  
nabycia na  
dzień 06.05.2014**

<i>Aktywa</i>	
Wartości niematerialne	3 754 698
Rzeczowe aktywa trwałe	3 602 020
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 205 907
<b>Żapasy</b>	<b>3 368 022</b>
Należności z tytułu dostaw i usług Pozostałe	13 946 433
należności krótkoterminowe Krótkoterminowe	2 479 002
rozliczenia międzyokresowe Środki pieniężne i	127 245
ich ekwiwalenty	1 010 382
	<b>30 493 709</b>
<i>Pasywa</i>	
Długoterminowe kredyty i pożyczki	747 500
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	209 721
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 044 846
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	158 302
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 991 856
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	924 389
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	231 731
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 738 766
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>33 047 110</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>(2 553 402)</b>
Wartość udziałów w PayUp (jednostka stowarzyszona) na dzień nabycia dodatkowych 51% udziałów	435 168
Wartość firmy powstała przy nabyciu	5 722 015
<b>Koszt nabycia</b>	<b>2 733 445</b>

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych na dzień nabycia w konsolidowanej spółce PayUp wynosiła 13.946.433 PLN, z czego kwota 177.142 PLN stanowi należności zagrożone.

Wartości przychodów i wyniku nabytej spółki od dnia nabycia ujęte w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za 2014 r. nie zostały odrębnie zaprezentowane w niniejszej nocie ze względu na ich nieistotność.

Wartości skonsolidowanych przychodów i wyniku Grupy pro forma za 2014 r. gdyby nabycie spółki nastąpiło 1 stycznia 2014 r. nie zostały zaprezentowane w niniejszej nocie ze względu na brak istotnego wpływu.

## 2. Nabywanie 100% udziałów w spółce Service FMCG Sp. z o.o. przez KDWT Sp. z o.o.

### Informacje ogólne

W dniu 17 listopada 2014 r. Eurocash, KDWT i Kolporter sfinalizowały umowę inwestycyjną z dnia 5 grudnia 2013 r., zgodnie z którą Kolporter objął 25%+1 udział w KDWT.

Powyższy pakiet mniejszościowy w KDWT objęty został przez Kolporter w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100% udziałów w nowoutworzonej spółce do której Kolporter wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą działalność Kolporter m.in. w zakresie dystrybucji wyrobów tytoniowych oraz artykułów spożywczych, napojów oraz pozostałych artykułów szybkozbywalnych.

Tabela nr 4

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

1.	Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Service FMCG Sp. z o.o.
2.	Data nabycia	17.11.2014
3.	Data objęcia Zarządu	17.11.2014
4.	Koszt nabycia	61 359 140 PLN

### Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Z uwagi na bardzo krótki okres pomiędzy nabyciem Spółki a sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wstępne rozliczenie ceny nabycia udziałów Service FMCG Sp. z o.o. Grupa jest w trakcie identyfikacji i wyceny nabytych wartości niematerialnych oraz przejętych zobowiązań.

Dla potrzeb niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego możliwe było jedynie wstępne określenie wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W szczególności Grupa na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest w trakcie identyfikacji i wyceny ewentualnych wartości niematerialnych. Grupa ma prawo do korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia w ciągu okresu wyceny trwającego dwanaście miesięcy od dnia nabycia.

Tabela nr 5

**Nabyte aktywa netto****Rozliczenie  
nabycia na  
dzień 17.11.2014**

<i>Aktywa</i>	
Wartości niematerialne	920 479
Rzeczowe aktywa trwałe	1 692 601
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 240 697
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>202 271 240</b>
Zapasy	101 272 861
Należności z tytułu dostaw i usług Pozostałe należności krótkoterminowe Krótkoterminowe	93 550 306
rozliczenia międzyokresowe Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 995 997
	274 951
	4 177 125
	<b>208 125 017</b>
<i>Pasywa</i>	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	244 081
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	109 598 387
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 493 084
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	34 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 351 878
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 725 084
	8 786 835
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>216 233 864</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>(8 108 848)</b>
Wartość nabytych aktywów netto	(6 081 555)
Wartość firmy powstała przy nabyciu	67 440 693
Koszt nabycia jednostek niekonsolidowanych	
<b>Koszt nabycia</b>	<b>61 359 140</b>

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych na dzień nabycia w konsolidowanej spółce FMCG wynosiła 93.550.306 PLN, Spółka nie posiadała należności zagrożonych.

Wartości przychodów i wyniku nabytej spółki od dnia nabycia ujęte w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za 2014 r. nie zostały odrębnie zaprezentowane w niniejszej notcie ze względu na ich nieistotność związaną z faktem nabycia spółki na koniec 2014 r.

Wartości skonsolidowanych przychodów i wyniku Grupy pro forma za 2014 r. gdyby nabycie spółki nastąpiło 1 stycznia 2014 r. nie zostały zaprezentowane w niniejszej notcie ze względu na brak dostępności odpowiednich danych oraz fakt, że nabyta spółka została utworzona w 2014 r. krótko przed jej nabyciem przez Grupę.

### 3. Nabycie 51% udziałów w spółce Inmedio Sp. z o.o.

#### Informacje ogólne

W dniu 1 grudnia 2014, w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 10 czerwca 2014 r., Eurocash zawarł ze spółką HDS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży, na podstawie której Eurocash nabył od HDS 51% udziałów w spółce Inmedio Sp. z o.o. prowadzącej sieć sklepów detalicznych pod marką Inmedio oraz prawo do korzystania ze znaku „1minute” oraz rozwijanie sieci handlowej pod tym znakiem.

Tabel nr 6

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

1.	Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Inmedio Sp. z o.o.
2.	Data nabycia	01.12.2014
3.	Data objęcia Zarządu	01.12.2014
4.	Koszt nabycia	72 520 000 PLN

#### Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Z uwagi na bardzo krótki okres pomiędzy nabyciem Spółki a sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wstępne rozliczenie ceny nabycia udziałów Inmedio Sp. z o.o. Grupa jest w trakcie identyfikacji i wyceny nabytych wartości niematerialnych oraz przejętych zobowiązań.

Dla potrzeb niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego możliwe było jedynie wstępne określenie wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W szczególności Grupa na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest w trakcie identyfikacji i wyceny ewentualnych wartości niematerialnych. Grupa ma prawo do korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia w ciągu okresu wyceny trwającego dwanaście miesięcy od dnia nabycia.

Tabela nr 7

**Nabyte aktywa netto****Rozliczenie  
nabycia na  
dzień 01.12.2014**

<i>Aktywa</i>	
Wartości niematerialne	23 030
Rzeczowe aktywa trwałe	43 412 081
Należności długoterminowe Długoterminowe	9 000
rozliczenia międzyokresowe Zapasy	201 800
Należności z tytułu dostaw i usług Pozostałe	30 176 879
należności krótkoterminowe Krótkoterminowe	6 721 022
rozliczenia międzyokresowe Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 108 347
	192 260
	9 476 657
	<b>103 321 075</b>
<i>Pasywa</i>	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 322 735
Pozostałe zobowiązania długoterminowe Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 848 414
	330 400
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 055 027
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72 806 382
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 478 591
	1 126 878
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>85 968 427</b>
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>17 352 647</b>
Wartość firmy powstała przy nabyciu	63 670 150
<b>Koszt nabycia</b>	<b>72 520 000</b>

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych na dzień nabycia w konsolidowanej spółce Inmedio wynosiła 6.721.022 PLN, Spółka nie posiadała należności zagrożonych.

Wartości przychodów i wyniku nabytej spółki od dnia nabycia ujęte w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za 2014 r. nie zostały odrębnie zaprezentowane w niniejszej notce ze względu na ich nieistotność związaną z faktem nabycia spółki na koniec 2014 r.

Wartości skonsolidowanych przychodów i wyniku Grupy pro forma za 2014 r. gdyby nabycie spółki nastąpiło 1 stycznia 2014 r. nie zostały zaprezentowane w niniejszej notce ze względu na brak dostępności odpowiednich danych oraz fakt, że nabyta spółka została utworzona w 2014 r. krótko przed jej nabyciem przez Grupę.

### NOTA NR 3. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa wyodrębnia następujące segmenty, które prezentują różną specyfikę działalności:

- *Klienci niezależni* – którzy nie posiadają stałych umów z Grupą Eurocash np: cash&carry, papierosy, dystrybucja alkoholu. W skład segmentu wchodzi działalność hurtowa prowadzona poprzez sieć dyskontów Cash & Carry, jak również działalność spółek dawnej grupy Premium Distributors oraz KDWT Sp. zo.o., Service FMCG Sp. z o.o. i PayUp Polska S.A..
- *Klienci zintegrowani* – którzy posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: HoReCa, Stacje benzynowe i systemy franczyzowe. Segment związany jest z działalnością połączonej z Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o., spółkami Grupy Tradis: 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., Drogerie Koliber Sp. z o.o., Eurocash Detal Sp. z o.o., połączoną działalnością związaną z Eurocash Franczyza Sp. z o.o. i Delikatesów Centrum oraz działalnością związaną z systemem franczyzowym w spółce Tradis (po połączeniu z Detal Koncept).
- *Spółki Tradis prowadzące aktywną dystrybucję* – która reprezentuje hurtową działalność spółek Grupy Tradis prowadzących aktywną dystrybucję. Segment związany jest z działalnością połączonej z Eurocash spółki Tradis Sp. z o.o. oraz spółek DEF Sp. z o.o., i Ambra Sp. z o.o. Spółki te zostały zaprezentowane jako oddzielny segment aby zaprezentować swoje znaczenie.
- *inne* – Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., Eurocash VC2 Sp. z o.o.; spółki Grupy Tradis: Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Gama Detal Sp. z o.o., Eurocash Convenience Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o., Inmedio Sp. z o.o. Żadna z tych działalności nie spełnia indywidualnych wymogów ilościowych wyodrębnienia segmentów sprawozdawczych.

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 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.

Kluczowe osoby zarządzające Grupą Eurocash S.A. nie dokonują okresowych przeglądów aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów działalności.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej:

Tabela nr 8

**PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	Klienci niezależni	Spółki Tradis prowadzące aktywną dystrybucję	Klienci zintegrowani	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 643 470 199</b>	<b>4 021 673 481</b>	<b>2 943 662 082</b>	<b>111 206 317</b>	<b>(756 166 777)</b>	<b>16 963 845 302</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	10 178 003 792	4 020 710 283	2 659 002 712	106 128 514	-	16 963 845 302
Przychody ze sprzedaży między segmentami	465 466 407	963 197	284 659 370	5 077 803	(756 166 777)	-
<b>Zysk segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>150 076 538</b>	<b>48 949 194</b>	<b>88 329 407</b>	<b>(183 612)</b>	-	<b>287 171 527</b>
Przychody finansowe						17 764 222
Koszty finansowe						(85 791 241)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(330 549)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>						<b>218 813 959</b>
Podatek dochodowy						(35 693 829)
<b>Zysk netto</b>						<b>183 120 130</b>

Tabela nr 9

## PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2013 ROKU

	Klienci niezależni	Spółki Tradis prowadzące aktywną dystrybucję	Klienci zintegrowani	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>9 759 917 474</b>	<b>4 640 484 607</b>	<b>2 831 497 981 4</b>	<b>109 573 415</b>	<b>(803 940 982)</b>	<b>16 537 532 494</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	9 348 424 459	524 839 330	2 586 347 265	77 921 441	-	16 537 532 494
Przychody ze sprzedaży między segmentami	411 493 015	115 645 277	245 150 716	31 651 974	(803 940 982)	-
<b>Zysk segmentu z działalności operacyjnej</b>	<b>83 750 251</b>	<b>63 667 275</b>	<b>110 510 063</b>	<b>27 824 223</b>	<b>(66 221)</b>	<b>285 685 590</b>
Przychody finansowe						12 287 481
Koszty finansowe						(71 303 836)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności						(591 356)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>						<b>226 077 879</b>
Podatek dochodowy						(5 068 402)
<b>Zysk netto</b>						<b>221 009 478</b>



**NOTA NR 4.  
WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 10

**WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>1 049 287 679</b>	<b>22 715 680</b>	<b>9 083 015</b>	<b>70 781 291</b>	<b>283 066 667</b>	<b>37 035 576</b>	<b>1 471 969 909</b>
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych			-	-	-		-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	6 245 750	15 027 196	-	-	-	8 487 006	<b>29 759 952</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(761 408)	-	-	-	(9 350)	<b>(770 758)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(155 320)	-	-	-	(714 280)	<b>(869 601)</b>
Zaliczki	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(11 472 855)	(5 449 808)	(1 350 423)	(20 855 556)	(10 520 425)	<b>(49 649 067)</b> (1)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	332 198)	<b>(1 332 198)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>1 055 533 429</b>	<b>25 353 293</b>	<b>3 633 207</b>	<b>69 430 869</b>	<b>262 211 111</b>	<b>32 946 329</b>	<b>1 449 108 237</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>1 055 533 429</b>	<b>25 353 293</b>	<b>3 633 207</b>	<b>69 430 869</b>	<b>262 211 111</b>	<b>32 946 329</b>	<b>1 449 108 237</b>
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	136 832 858	5 000 750	-	-	-	049 005	<b>143 882 613</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	19 406 039	-	-	-	13 056 893	<b>32 462 932</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(4 002)	-	-	-	(36 088)	<b>(40 090)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji Amortyzacja	-	-	-	-	-	(1 154 202)	<b>(1 154 202)</b>
Pozostałe zmiany	-	(16 894 970)	(3 633 207)	(4 234 000)	(21 944 436)	(10 311 111)	<b>(57 017 725)</b>
	-	-	-	-	-	673 716	<b>673 716</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>1 192 366 287</b>	<b>32 861 110</b>	<b>-</b>	<b>65 196 869</b>	<b>240 266 675</b>	<b>37 224 541</b>	<b>1 567 915 481</b>

Tabela nr 10

**WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa brutto	1 055 533 429	81 783 290	54 498 079	80 036 291	301 200 000	84 872 534	1 657 923 623 (51
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(56 429 997)	(50 864 872)	(10 605 423)	(38 988 889)	926 207)	(208 815 387)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 055 533 429</b>	<b>25 353 293</b>	<b>3 633 207</b>	<b>69 430 869</b>	<b>262 211 111</b>	<b>32 946 327</b>	<b>1 449 108 235</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa brutto	1 192 366 287	106 186 077	54 498 079	80 036 291	301 200 000	99 461 857	1 833 748 592 (62
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(73 324 967)	(54 498 079)	(14 839 423)	(60 933 325)	237 319)	(265 833 112)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>1 192 366 287</b>	<b>32 861 110</b>	<b>0</b>	<b>65 196 869</b>	<b>240 266 675</b>	<b>37 224 539</b>	<b>1 567 915 479</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 689.192.593 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 67.440.693 PLN.
- m) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Inmedio sp. z o.o. w kwocie w kwocie 63.670.150 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) spółki z Grupy PolCater w kwocie 2.200.000 PLN (okres amortyzacji 3 lata),
- c) spółek z Grupy Tradis w kwocie 250.000.000 PLN (okres amortyzacji 20 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,

Poza wymienionymi powyżej znakami towarowymi, w księgach Grupy znajdują się również znaki towarowe „MHC” i „Batna” o określonym okresie użytkowania.

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.

Tabela nr 11

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 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 01.01.2013 roku</b>	<b>227 678 924</b>	<b>48 904 735</b>	<b>29 521 217</b>	<b>57 580 907</b>	<b>13 433 512</b>	<b>377 119 295</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	14 910 167	23 933 184	2 255 790	25 550 400	60 203 215	<b>126 852 756</b>
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	25 365 893	2 254 588	-	1 512 391	(29 983 530)	<b>(850 659)</b>
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	1 566 012	-	-	<b>1 566 012</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(3 007 076)	(1 248 947)	(3 087 319)	(1 721 431)	(7 459 207)	<b>(16 523 978)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(4 170 485)	(632 344)	(299 211)	(436 034)	(61 500)	<b>(5 599 574)</b>
Amortyzacja	(19 215 899)	(13 976 774)	(10 964 601)	(22 652 559)	-	<b>(66 809 833)</b>
Pozostałe zmiany	3 167 775	(28 068)	229 756	(1 378 071)	-	<b>1 991 392</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>244 729 297</b>	<b>59 206 374</b>	<b>19 221 646</b>	<b>58 455 603</b>	<b>36 132 491</b>	<b>417 745 410</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>244 729 297</b>	<b>59 206 374</b>	<b>19 221 646</b>	<b>58 455 603</b>	<b>36 132 491</b>	<b>417 745 410</b>
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	26 453 685	10 061 816	799 939	10 142 687	1 248 574	<b>48 706 702</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia	21 378 609	32 999 997	3 481 055	37 901 183	62 998 253	<b>158 759 097</b>
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	46 049 055	2 205 454	1 524 873	1 587 641	(51 722 630)	<b>(355 607)</b>
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	2 577 706	-	58 490	-	-	<b>2 636 196</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(733 675)	(2 912 464)	(2 069 820)	(2 283 973)	(26 780 061)	<b>(34 779 994)</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(562 919)	(461 458)	(66 229)	(306 391)	-	<b>(1 396 997)</b>
Przeklasyfikowanie z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	27 245 549	-	-	-	-	<b>27 245 549</b>
Pozostałe zmiany	(18 534 269)	(15 489 703)	(8 840 422)	(25 409 175)	-	<b>(68 273 569)</b>
	-	-	-	146 270	-	<b>146 270</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>348 603 038</b>	<b>85 610 016</b>	<b>14 109 532</b>	<b>80 233 844</b>	<b>21 876 627</b>	<b>550 433 057</b>

Tabela nr 11

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	<b>Razem</b>
<i>Stan na dzień 01.01.2014 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	348 150 363	141 364 198	106 732 383	181 235 507	36 132 491	813 614 942
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(103 421 066)	(82 157 824)	(87 510 736)	(122 779 904)	-	(395 869 532)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>244 729 297</b>	<b>59 206 374</b>	<b>19 221 646</b>	<b>58 455 603</b>	<b>36 132 491</b>	<b>417 745 410</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2014 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	470 558 374	183 257 542	110 460 691	228 422 923	21 876 627	1 014 576 158
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(121 955 335)	(97 647 527)	(96 351 159)	(148 189 079)	-	(464 143 100)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>348 603 038</b>	<b>85 610 016</b>	<b>14 109 532</b>	<b>80 233 844</b>	<b>21 876 627</b>	<b>550 433 057</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu**

Grupa użytkuje grunty, 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 16.062.280 zł

(31.12.2013 r.: wyniosła 16.479.920zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 21.680.890 zł (31.12.2013 r.: 17.923.119 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**

Zgodnie z MSR 36 Grupa dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2014 roku, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Na podstawie przeprowadzonej oceny rozpoznawczej brak przesłanek wskazujących na utratę wartości składników aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Następna analiza planowana jest na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Spółka 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 31.12.2014 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” o wartości 17.216.759 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego 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.

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 2015-2019, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2014 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2015-2019. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (od 9,35%).

Dla wyznaczenia całkowitego poziomu sprzedaży zaprognozowane zostały wzrosty sprzedaży lokalizacji istniejących na datę testu oraz przyrost liczby lokalizacji dla każdego roku prognozy. Średnią sprzedaż w nowych lokalizacjach w pierwszym roku ich funkcjonowania oszacowano na ok. 50% średniej sprzedaży w lokalizacjach istniejących.

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.

Kolejne testy zaplanowano na dzień 31 grudnia 2015 r.

Grupa przeprowadziła również testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek:

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w wysokości 11.565.477 PLN oraz spółki Nasze Sklepy sp. z o.o. w wysokości 2.596.627 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki KDWT S.A. Noban oraz Dziembor w wysokości 28.348.977 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. w wysokości 56.868.456 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w wysokości 29.180.412 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółek z Grupy Premium Distributors w wysokości 226.352.528 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. w wysokości 11.428.359 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.,
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółek z Grupy Tradis o wartości 689.192.593 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia PayUp Polska S.A. o wartości 5.722.015 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia Service FMCG Sp. z o.o. o wartości 67.440.693 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.
- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia Inmedio Sp. z o.o. o wartości 63.670.150 PLN wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

Wartość odzyskiwalna porównana została z wartością bilansową zdefiniowaną jako suma aktywów danego ośrodka generującego środki pieniężne z wyłączeniem wartości firmy, pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe stanowiące część kapitału obrotowego.

Nadwyżka wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową danego ośrodka generującego środki pieniężne porównana została następnie z wartością firmy rozpoznaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W celu przeprowadzenia testów wartości firmy pod kątem utraty wartości, określono w pierwszej kolejności poziom wartości bilansowej danej wartości firmy. Dodatkowo przyjęto, że wygenerowanie przepływów pieniężnych przez testowane CGU wymaga zaangażowania aktywów netto, wobec czego wartość bilansowa wartości firmy została również zgrupowana na potrzeby testu z aktywami netto.

W przypadku każdego testu na utratę wartości wartość odzyskiwalna ustalona została jako wartość użytkowa testowanego ośrodka generującego środki pieniężne w oparciu o projekcje finansowe na lata 2015-2019, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2014 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2015-2019. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (w zależności od wartości firmy i związanym z nią rodzajem prowadzonej działalności wynosił on (od 8,11% do 10,59%).

Dla wyznaczenia całkowitego poziomu sprzedaży zaprognozowane zostały wzrosty sprzedaży sklepów istniejących na datę testu oraz przyrost liczby sklepów dla każdego roku prognozy. Średnią sprzedaż w nowych sklepach w pierwszym roku ich funkcjonowania oszacowano na ok. 50% średniej sprzedaży w sklepach istniejących.

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.

Kolejne testy zaplanowano na dzień 31 grudnia 2015 r.

**NOTA NR 7.  
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 12

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Wartość bilansowa na początek okresu</b>	<b>1 283 386</b>	<b>1 572 759</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(289 252)
Amortyzacja	(34 469)	(121)
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>1 248 917</b>	<b>1 283 386</b>

**NOTA NR 8.  
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH**

Informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 13

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	36 167 498	36 758 854
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>(36 167 498)</b>	<b>(591 356)</b>
zbycia jednostki stowarzyszonej	(35 401 781)	-
udziałów w stratach jednostek stowarzyszonych	(330 549)	(591 356)
inne zmniejszenia	(435 168)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>36 167 498</b>

Zmniejszenia inwestycji w jednostkach stowarzyszonych z tytułu zbycia jednostki stowarzyszonej wynikają ze sprzedaży udziałów w Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym RE Income.

**NOTA NR 9.  
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 14

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Udzielone pożyczki	-	747 500
Udziały i akcje w innych podmiotach Pozostałe	531 570	733 962
długoterminowe aktywa finansowe	-	94 000
	<b>531 570</b>	<b>1 575 462</b>



**NOTA NR 10.  
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 15

**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Kaucje w płacone z tytułu umów marketingowych	-	3 145 561
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu Pozostałe należności długoterminowe	2 550 845 260 202	2 417 436 368 202
	<b>2 811 047</b>	<b>5 931 200</b>

**NOTA NR 11.  
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 16

**STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Towary	1 285 859 514	1 017 512 773
Materiały	252 511	309 355
<b>Zapasy ogółem, w tym</b>	<b>1 286 112 026</b>	<b>1 017 822 128</b>
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	547 500 000	330 000 000

Tabela nr 17

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>13 390 658</b>	<b>11 446 522</b>
- zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych - zwiększenia	4 978 759 10 345 205	- 7 645 319
- zmniejszenia	(5 820 211)	(5 701 183)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>22 894 411</b>	<b>13 390 658</b>

**NOTA NR 12.  
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.

Tabela nr 18

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>1 524 373 766</b>	<b>1 416 521 310</b>
Sprzedaż kredytowa	883 010 171	856 571 545
Należności od dostawców*	599 596 027	524 256 958
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania	29 177 151	24 566 656
Oplaty franczyzowe	14 222 278	8 560 367
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	53 928 743	42 566 982
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(55 560 604)	(40 001 198)
<b>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>	<b>23 097 698</b>	<b>12 048 181</b>
<b>Pozostałe należności</b>	<b>185 262 104</b>	<b>213 546 440</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	129 508 992	178 610 217
Należności w sądzie	69 247 613	64 512 700
Należności od pracowników	1 890 474	5 004 133
Należności z tytułu ubezpieczeń	2 315 202	2 275 635
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 413 917	-
Inne należności	48 199 365	24 369 311
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(67 313 459)	(61 225 555)
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>1 732 733 569</b>	<b>1 642 115 932</b>
- część krótkoterminowa	1 732 733 569	1 642 115 932

\* 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 te są w znacznej części regulowane przez odbiorców poprzez płatności gotówkowe.

**NOTA NR 13.  
POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 19

**POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	-	3 004 065
Inne aktywa finansowe	-	38 308
	<b>-</b>	<b>3 042 373</b>

**NOTA NR 14.  
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 20

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Koncesje na sprzedaż alkoholu	4 652 414	6 619 159
Czynsze	2 888 104	3 617 026
Kontrakty centralne, regionalne i marka własna	3 337 772	3 401 126
Media	445 146	-
Ubezpieczenia	3 365 308	1 810 549
Opłaty drogowe, winiety	-	47 016
Media	-	44 598
Opłaty roczne, prenumeraty	19 588	17 992
Dzierżawa oprogramowania	90 196	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	4 634 477	1 744 931
	<b>19 433 004</b>	<b>17 302 396</b>

**NOTA NR 15.  
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 21

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Środki pieniężne w banku	36 231 136	23 416 496
Środki pieniężne w kasie	3 664 922	2 264 068
Środki pieniężne w drodze	31 765 475	35 248 886
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	15 246 631	41 486 223
Inne	5 000	103 025
<b>Środki pieniężne ogółem</b>	<b>86 913 164</b>	<b>102 518 699</b>

**NOTA NR 16.  
AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY**

W 2014 roku Grupa dokonała przeklasyfikowania do rzeczowych aktywów trwałych wcześniej zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

Tabela nr 22

**AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwale -		27 245 549

W związku z przedłużającym się procesem poszukiwania nabywców nieruchomości Grupa wycofała się z zamiaru sprzedaży.

**NOTA NR 17.  
SYSTEM ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ CASH POOL**

W dniu 2 lutego 2009 roku spółki z Grupy Eurocash podpisały umowę zarządzania płynnością w formie kredytów dziennych z ING Bank Śląski S.A. („Cash pool”). Celem jest efektywne zarządzanie wspólną płynnością finansową w ramach grupy rachunków.

Każda ze spółek Grupy posiada wyodrębniony rachunek bieżący. Eurocash S.A. pełni rolę zarządczą w strukturze, tzn. prowadzi dwa rachunki:

- *rachunek główny* - w ramach grupy rachunków;
- *główny rachunek płynności* - poza grupą rachunków, który odzwierciedla skonsolidowane saldo wszystkich rachunków.

System DOLMA oparty jest na mechanizmie zerowania sald. Czynność ta jest ostatnią operacją dnia roboczego i polega na przeniesieniu dodatnich i ujemnych sald z poszczególnych rachunków bieżących na *główny rachunek płynności* per saldo. Na początku każdego kolejnego dnia roboczego operacja ta ulega odwróceniu.

Odsetki od salda na *głównym rachunku płynności* naliczane są ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

Grupa prezentuje efekt funkcjonowania cash pool netto, tak aby odzwierciedlić uzasadnienie ekonomiczne tego systemu zarządzania płynnością.

**NOTA NR 18.  
KAPITAŁ WŁASNY**

**Kapitał zakładowy**

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 23

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Liczba akcji	138 680 636	138 427 636
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
<b>Kapitał zakładowy (opłacony)</b>	<b>138 680 636</b>	<b>138 427 636</b>

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy składał się ze 138.680.636 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.

Strukturę akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. przedstawiono poniżej:

Tabela nr 24

**Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	31.12.2014				31.12.2013			
	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.)	60 615 240	43,71%	60 615 240	43,71%	60 615 240	43,79%	60 615 240	43,79%
Fundusze zarządzanie przez Cartica Management	6 994 140	5,04%	6 994 140	5,04%	-	-	-	-
Fundusze zarządzane przez Coronation Assets Management (Pty) Limited	6 929 097	5,00%	6 929 097	5,00%	-	-	-	-

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 25

**ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>138 427 636</b>	<b>137 976 536</b>
<b>Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie</b>	<b>253 000</b>	<b>451 100</b>
Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników	253 000	451 100
<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>138 680 636</b>	<b>138 427 636</b>

W roku 2014 zostało wyemitowanych 253.000 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2013 r.: 451.100 akcji). Opcje były wykonywane po cenie pomiędzy 8,89 a 25,13 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 29 kwietnia 2014 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2013 rok w kwocie 90.921.243 PLN.

Znaczna część zysku w kwocie 90.770.891 PLN została przeznaczona na dywidendę.

Pozostała część zysku netto przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

Dodatkowo na dywidendę przeznaczono część zysków z lat ubiegłych w kwocie 18.680.556 PLN.

Łączna wartość dywidendy wyniosła 109.451.447 PLN i została wypłacona do dnia 2 czerwca 2014.

**NOTA NR 19.  
OPCJE NA AKCJE**

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 26

**OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	1 149 500	33,22
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(253 000)	9,49
Wygasłe w okresie sprawozdawczym Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	(23 000)	7,87
	<b>873 500</b>	<b>37,48</b>
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	24 000	19,04

1. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 18 z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008 podjęto decyzję o emisji akcji Serii G i Serii H w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę i Grupę Eurocash S.A.

Spółka wyemituje łącznie 81.600 obligacji imiennych w dwóch seriach:

- 40.800 obligacji imiennych Serii F o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii G z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki, oraz
- 40.800 obligacji imiennych Serii G o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii H z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje nie są oprocentowane.

Jedna obligacja Serii F daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii G.

Jedna obligacja Serii G daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii H.

Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii F została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 9 czerwca 2008 roku. Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 czerwca 2010 roku dokonano korekty listy osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji serii F. Korekta ta nie spowodowała zmiany wyceny ani pozostałych warunków Czwartego Programu Motywacyjnego. Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii G została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 25 maja 2009 roku.

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje serii G jest upływ 3 letniego okresu pracy począwszy od dnia 1 grudnia 2007 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii F została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 roku cenę emisyjną Akcji Serii G ustalono na 9,78 zł.

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje serii H jest upływ 3 letniego okresu pracy począwszy od dnia 1 grudnia 2008 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2011 roku cenę emisyjną Akcji Serii H ustalono na 8,89 zł.

Posiadaczom obligacji Serii F przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii G z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Posiadaczom obligacji Serii G przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii H z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Grupa wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii F na kwotę 4.493,8 tys. zł. Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2008 roku przez okres 3 lat, t.j. do 31 grudnia 2010 roku. Po skorygowaniu prawdopodobieństwa odejść pracowników objętych Czwartym Programem Motywacyjnym, całkowity koszt programu wyniósł 4.351,9 tys. zł.

Grupa wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii G na kwotę 3.438,7 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana począwszy od 1 stycznia 2009 roku przez okres 3 lat.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku objęto 538.375, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku objęto 155.325, a w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku objęto 303.300 akcji zwykłych serii G z tytułu realizacji obligacji imiennych serii F. Akcje te obejmowane były po cenie 9,78 zł za akcję, rynkowa cena akcji Eurocash S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 21,00 zł a 65,64 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 39,56 zł za akcję.

Do dnia 31 grudnia 2013 r. nie wykorzystano 920 obligacji dających prawo do objęcia 23.000 akcji. Mogą one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2013 roku. Dnia 31 grudnia 2013 roku została zakończona subskrypcja akcji na okaziciela Serii G.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku objęto 793.200, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku objęto 147.800, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku objęto 70.000 akcji zwykłych serii H z tytułu realizacji obligacji imiennych serii G. Akcje te obejmowane były po cenie 8,89 zł za akcję, rynkowa cena akcji Eurocash S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 28,30 zł a 65,64 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 45,45 zł za akcję.

Do dnia 31 grudnia 2014 r. nie wykorzystano 360 obligacji serii G dających prawo do objęcia 9.000 akcji serii H. Mogły one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2014 roku

2. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 16 z dnia 2 czerwca 2010 roku w sprawie Siódmego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na rok 2010 podjęto decyzję o emisji akcji serii I w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę i Grupę Eurocash S.A.

Program jest wprowadzany w związku z zamiarem Spółki kontynuowania programów motywacyjnych z lat wcześniejszych 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.

W związku z Siódmym Programem Motywacyjnym i Premiowym dla Pracowników na rok 2010 Spółka wyemituje 7.900 (siedem tysięcy dziewięćset) imiennych Obligacji Serii H, każda o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz, z których każda będzie uprawniać do subskrybowania i objęcia 25 (dwudziestu pięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji Serii H wynosi 79 (siedemdziesiąt dziewięć) złotych. Obligacje nie będą oprocentowane.

Obligacje Serii H zostaną wykupione przez Spółkę w dniu 2 stycznia 2015 roku poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.

Obligacje Serii H nie będą posiadały formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstaną z chwilą dokonania zapisu w ewidencji Obligacji przez bank lub dom maklerski i będą przysługiwały osobie wskazanej w niej jako właściciel. Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii H będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 grudnia 2010 roku. Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii H została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego

Zgromadzenia w dniu 13 czerwca 2011 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii H została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 listopada 2013 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 listopada 2013 roku cenę emisji Akcji Serii I ustalono na 25,13 zł.

Posiadaczom Obligacji Serii H przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 objęto 183.000 akcji zwykłych serii I.

Grupa wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii H na kwotę 1.507,0 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana począwszy od 1 stycznia 2011 roku przez okres 3 lat.

Do dnia 31 grudnia 2014 r. nie wykorzystano 600 obligacji serii H dających prawo do objęcia 15.000 akcji serii I. Mogły one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2014 roku

3. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 3 z dnia 26 listopada 2012 roku w sprawie Ósmego, Dziewiątego i Dziesiątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2012, 2013 i 2014 podjęto decyzje o emisji akcji Serii M, Serii N oraz Serii O w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę i Grupę Eurocash S.A.

Program jest wprowadzany w związku z zamiarem Spółki kontynuowania programów motywacyjnych z lat wcześniejszych 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.

Spółka wyemituje łącznie 102.000 obligacji imiennych w trzech seriach:

- 34.000 obligacji imiennych Serii I o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania i objęcia 25 akcji zwykłych na okaziciela Serii M z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki,
- 34.000 obligacji imiennych Serii J o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania i objęcia 25 akcji zwykłych na okaziciela Serii N z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki, oraz
- 34.000 obligacji imiennych Serii K o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania i objęcia 25 akcji zwykłych na okaziciela Serii O z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje nie są oprocentowane.

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii I będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku. Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii I została zatwierdzona w drodze uchwały nr 20 Walnego Zgromadzenia w dniu 20 maja 2013 roku. Ostateczna Lista Osób Uprawnionych zostanie ustalona uchwałą Rady Nadzorczej, zaś w przypadku, gdy będzie ona uwzględniać również Osoby Nagrodzone, zostanie dodatkowo zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia, do dnia 5 stycznia 2015 roku.

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii J będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku. Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii J została zatwierdzona w drodze uchwały nr 21 Walnego Zgromadzenia w dniu 20 maja 2013 roku. Ostateczna Lista Osób Uprawnionych zostanie ustalona uchwałą Rady Nadzorczej, zaś w przypadku, gdy będzie ona uwzględniać również Osoby Nagrodzone, zostanie dodatkowo zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia, do dnia 5 stycznia 2016 roku.

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii K będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 stycznia 2014 roku. Ostateczna Lista



Osób Uprawnionych zostanie ustalona uchwałą Rady Nadzorczej, zaś w przypadku, gdy będzie ona uwzględniać również Osoby Nagrodzone, zostanie dodatkowo zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia, do dnia 5 stycznia 2017 roku.

Posiadaczom Obligacji Serii I przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii M z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 lutego 2015 roku do 31 stycznia 2017 roku.

Posiadaczom Obligacji Serii J przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii N z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 lutego 2016 roku do 31 stycznia 2018 roku.

Posiadaczom Obligacji Serii K przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii O z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 lutego 2017 roku do 31 stycznia 2019 roku

Cena emisyjna jednej Akcji Serii M wynosić będzie 38 zł.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii N zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wartość ma być równa kwocie 38 zł, skorygowanej o prawa związane z akcjami. Cena emisyjna Akcji Serii N zostanie ogłoszona w formie raportu bieżącego najpóźniej na 21 dni przed początkiem Dziewiątego Okresu Wykonania Opcji.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii O zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wartość ma być równa kwocie 38 zł, skorygowanej o prawa związane z akcjami. Cena emisyjna Akcji Serii O zostanie ogłoszona w formie raportu bieżącego najpóźniej na 21 dni przed początkiem Dziewiątego Okresu Wykonania Opcji.

Grupa wyceniła wartość Ósmego Programu Motywacyjnego dla obligacji serii I na kwotę 19.764,0 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana począwszy od 1 stycznia 2013 roku przez okres 26 miesięcy.

Do dnia 31 grudnia 2014 r. nie wykorzystano 34.000 obligacji serii I dających prawo do objęcia 850.000 akcji serii I.

Obligacje Serii J będą mogły zostać zaoferowane w drodze skierowania propozycji nabycia (a tym samym emisja Obligacji Serii J dojdzie do skutku, i w konsekwencji, Dziewiąty Program Motywacyjny i Premiowy dla Pracowników na rok 2013 zostanie wdrożony) wyłącznie w razie łącznego ziszczenia się następujących warunków:

- zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok 2012; oraz
- osiągnięcia w 2013 r. przez Grupę skonsolidowanej EBITDA (rozumianej jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) na poziomie co najmniej PLN 565.000.000, tj. na poziomie konsensusu rynkowego publikowanego przez Bloomberg.

Ze względu na fakt, iż powyższy warunek dotyczący skonsolidowanej EBITDA nie został spełniony Dziewiąty Program Motywacyjny i Premiowy nie został wdrożony.

Obligacje Serii K będą mogły zostać zaoferowane w drodze skierowania propozycji nabycia (a tym samym emisja Obligacji Serii K dojdzie do skutku, i w konsekwencji, Dziesiąty Program Motywacyjny i Premiowy dla Pracowników na rok 2014 zostanie wdrożony) wyłącznie w razie łącznego ziszczenia się następujących warunków:

- zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok 2013; oraz
- osiągnięcia w 2014 r. przez Grupę Kapitałową Eurocash S.A. skonsolidowanej EBITDA (rozumianej jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) na poziomie co najmniej PLN 638.000.000, tj. na poziomie konsensusu rynkowego publikowanego przez Bloomberg.

Ze względu na fakt, iż powyższy warunek dotyczący skonsolidowanej EBITDA nie został spełniony Dziesiąty Program Motywacyjny i Premiowy nie został wdrożony.

Programy opcyjne wyceniane są za pomocą modelu Blacka – Scholes'a. Szczegóły dotyczące wyceny każdego z programów przedstawione zostały poniżej:

Tabela nr 27

**WYCENA OPCJI NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	3 program motywacyjny	4 program motywacyjny	5 program motywacyjny	7 program motywacyjny	8 program motywacyjny
Stopa wolna od ryzyka	4,78%	6,47%	5,82%	5,00%	2,34%
Zmienność	34,89%	41,83%	43,50%	29,27%	34,93%
Okres trwania opcji w latach	2,52	2,57	2,52	2,56	1,70
Cena realizacji opcji	8,17	10,75	9,93	26,22	38,00
Cena bazowa opcji	10,75	12,20	10,45	28,80	61,00
Liczba opcji	1 596 775	1 020 000	1 020 000	197 500	850 000
Wskaźnik rotacji pracowników	0%	4%	7%	6%	6%
Koszt całkowity	6 600 176	4 493 777	3 438 664	1 506 952	19 764 084

Łączne koszty programów opcyjnych obciążające jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy wyniosły w 2014 roku 12.162.513 PLN (2013 r.: 7.090.345 PLN).

**NOTA NR 20.  
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o rezerwach i rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 28

**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014**

	Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rezerwa na koszty reklamy i marketingu	Rezerwa na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	Rezerwa na koszty logistyczne	Rezerwa na koszty likwidacji lokalizacji	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>43 580 882</b>	<b>1 814 915</b>	<b>15 103 301</b>	<b>26 249 534</b>	<b>263 701</b>	<b>19 007 352</b>	<b>824 021</b>
Zwiększenia	459 791 799	287 216 910	326 332 799	-	-	-	35 162 964
Zmniejszenia	(447 838 836)	(287 123 229)	(310 742 772)	(26 249 534)	(263 701)	(19 007 352)	(34 830 894)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2013 roku, w tym:</b>	<b>55 533 846</b>	<b>1 908 595</b>	<b>30 693 329</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 156 091</b>
- krótkoterminowe	52 435 993	1 908 595	30 693 329	-	-	-	1 156 091
- długoterminowe	3 097 852	-	-	-	-	-	-
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>55 533 846</b>	<b>1 908 595</b>	<b>30 693 329</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 156 091</b>
Zwiększenia	65 824 034	37 091 268	244 162 639	-	-	-	39 528 710
Zmniejszenia	(55 533 846)	(35 613 491)	(243 085 912)	-	-	-	(39 771 331)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2014 roku, w tym:</b>	<b>65 824 034</b>	<b>3 386 371</b>	<b>31 770 055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>913 470</b>
- krótkoterminowe	62 581 131	3 386 371	31 770 055	-	-	-	913 470
- długoterminowe	3 242 903	-	-	-	-	-	-

Tabela nr 28

**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

	Rezerwa na odsetki	Rezerwa na nierentowne kontrakty	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	Rezerwa na inne koszty	Pozostałe	Razem
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>25 348 699</b>	<b>13 724 850</b>	<b>5 133 292</b>	<b>3 968 176</b>	<b>36 928 527</b>	<b>191 947 249</b>
Zwiększenia	5 551 731	-	51 943 910	-	169 247 863	1 335 247 976 (3)
Zmniejszenia	(15 586 676)	(13 724 850)	(51 529 974)	968 176)	(176 706 301)	(1 387 572 294)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2013 roku,</b>	<b>15 313 754</b>	<b>-</b>	<b>5 547 229</b>	<b>-</b>	<b>29 470 089</b>	<b>139 622 931</b>
<b>w tym:</b>						
- krótkoterminowe	15 313 754	-	5 547 229	-	29 470 089	<b>136 525 079</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-	<b>3 097 852</b>
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>15 313 754</b>	<b>-</b>	<b>5 547 229</b>	<b>-</b>	<b>29 470 089</b>	<b>139 622 931</b>
Zwiększenia	35 991 953	-	56 903 828	-	138 434 690	617 937 122
Zmniejszenia	(38 490 820)	-	(56 336 435)	-	(132 949 437)	(601 781 272)
<b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2014 roku,</b>	<b>12 814 887</b>	<b>-</b>	<b>6 114 621</b>	<b>-</b>	<b>34 955 343</b>	<b>155 778 781</b>
<b>w tym:</b>						
- krótkoterminowe	12 814 887	-	6 114 621	-	34 697 843	152 278 378
- długoterminowe	-	-	-	-	257 500	3 500 403

Tabela nr 29

**REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	65 824 034	55 533 846
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	31 770 055	30 693 329
Rezerwa na odsetki	12 814 887	15 313 754
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	6 114 621	5 547 229
Rezerwa na sprawy sądowe	6 003 544	4 677 344
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	2 708 619	3 037 237
Rezerwa na wypłatę premii sieciowej dla franczyzobiorców	4 209 612	2 855 203
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	3 386 371	1 908 595
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	3 424 087	1 392 109
Rezerwa na koszty paliwa	-	1 364 651
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	913 470	1 156 091
Rezerwa na prace modernistyczne IT	2 052 072	973 919
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	16 557 409	15 169 625
	<b>155 778 782</b>	<b>139 622 931</b>
- część długoterminowa -	3 500 403	3 097 852
część krótkoterminowa	152 278 379	136 525 079

**Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze**

Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze obejmują m.in. rezerwę na odprawy emerytalne w kwocie 3.639.816 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 2,0%, wzrost płac 3,0 %.

**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 2014 r.

**Rezerwa na odsetki**

Rezerwa dotyczy szacowanych kosztów związanych z nieuregulowanymi zobowiązaniami, dla których minęły umowne terminy płatności według stanu na 31 grudnia 2014 r.

Oczekuje się, że rezerwa zostanie zrealizowana w okresie 12 miesięcy od 31 grudnia 2014 r.

**NOTA NR 21.****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.

Tabela nr 30

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2014**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>3 063 030 189</b>	<b>2 889 702 742</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	2 861 794 375	2 758 579 433
Zobowiązania z tytułu usług	201 235 814 3	131 123 309
<b>Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT</b>	<b>521 205 95</b>	<b>19 939 364</b>
<b>Zobowiązania inne</b>	<b>760 965 2</b>	<b>160 740 480</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	888 496 21	100 852 388
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	133 549 24	26 146 826
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	662 450 5 799	23 609 364
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	337 316 035	5 593 050
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	2 414 914 1	316 035
Zobowiązania z tytułu kaucji	302 997 37	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	243 187	-
Pozostałe zobowiązania		4 222 818
<b>Zobowiązania ogółem, z tego:</b>	<b>3 162 312 359</b>	<b>3 070 382 586</b>
- część długoterminowa -	2 414 914	251 000
- część krótkoterminowa	3 159 897 445	3 070 131 587

**NOTA NR 22.  
KREDYTY I POŻYCZKI**

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 31

**KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	168 108 532	WIBOR + marża banku	6 633 970
BNP Paribas Bank	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	36 755 106	WIBOR + marża banku	5 226 377
MBank S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	16 309 579	WIBOR + marża banku	5 226 377
ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy Tradis - część długoterminowa	83 906 521	WIBOR + marża banku	7 581 104
PKO S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	184 553 536	WIBOR + marża banku	131 130
MBank S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	95 000 000	WIBOR + marża banku	366 904
PKO S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	109 960 685	WIBOR + marża banku	-
<b>Kredyty razem</b>		<b>694 593 959</b>		<b>25 165 863</b>
- część długoterminowa -		-		
część krótkoterminowa		694 593 959		

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 i nie wystąpił żaden przypadek naruszenia. Ponadto w związku z umowami kredytowymi Grupa udzieliła zabezpieczeń, których szczegóły zostały przedstawione w notce 37.

W dniu 7 sierpnia 2014 roku pomiędzy KDWT S.A. (obecnie Eurocash Serwis Sp. z o.o.) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zawarta została umowa kredytu do kwoty 110.000.000 zł. Na podstawie powołanej Umowy Kredytowej, Bank udzieli Spółce kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 110.000.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi WIBOR powiększony o marżę banku.

W związku z podpisaną Umową Kredytową Eurocash S.A. udzieliła poręczenia kredytu.

W dniu 19 grudnia 2014 roku pomiędzy Eurocash a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zawarta została umowa kredytu do kwoty 200.000.000 zł. Na podstawie powołanej Umowy Kredytowej, Bank udzieli Spółce kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 200.000.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi WIBOR powiększony o marżę banku.

W związku z podpisaną Umową Kredytową KDWT Sp. z o.o. (obecnie Eurocash Serwis Sp. z o.o.) udzieliła poręczenia kredytu oraz został ustanowiony zastaw na zapasach.

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 32

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	182 000 000	140 000 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 680 890	17 923 119
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	29 177 151	24 566 656
Wycena instrumentów zabezpieczających	11 774 474	
	<b>244 632 515</b>	<b>182 489 775</b>
- część długoterminowa -	162 607 978	154 927 670
część krótkoterminowa	82 024 537	27 562 105

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 Długoterminowe zobowiązania finansowe.

Ponadto, do końca 2014 roku w ramach programu obligacji krótkoterminowych do kwoty 500 mln Eurocash S.A. wyemitował obligacje krótkoterminowe na łączną wartość 42 mln zł. Oprocentowanie Obligacji jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych oraz trzymiesięcznych powiększone o marżę. Maksymalny termin wykupu niezapadłych obligacji przypada na 18 marca 2015 r. Obligacje zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez spółki zależne do kwoty 50,4 mln zł. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji Krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

W związku z podpisaniem umowy emisji obligacji Grupa jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na zdefiniowanym poziomie. Ponadto w związku z umową emisji obligacji spółka udzieliła poręczenia do maksymalnej kwoty wynoszącej 120% wartości nominalnej każdej Obligacji.



## LEASING FINANSOWY

Tabela nr 33

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014 wartość	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2013 wartość
	opłaty minimalne	bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	5 685 703	5 183 298	4 133 719	2 995 450
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	16 927 338	16 376 392	16 356 884	14 670 637
Płatne powyżej 5 lat	124 820	121 200	270 740	257 033
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>22 737 861</b>	<b>21 680 890</b>	<b>20 761 344</b>	<b>17 923 119</b>
Koszty finansowe	1 056 971	X	2 838 224	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>21 680 890</b>	<b>21 680 890</b>	<b>17 923 119</b>	<b>17 923 119</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 pożytków 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.

W przypadku najmu powierzchni magazynowej i biurowej, dotyczącej centrum dystrybucyjnego w Komornikach, zostały ustalone dwie stałe miesięczne kwoty najmu. Pierwsza obowiązuje przez okres pierwszych dwóch lat umowy, a kolejna przez następnych czternaście lat.

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.

Tabela nr 34

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku Płatne w	132 805 932	129 963 051
okresie od 1 roku do 5 lat Płatne	344 141 384	304 480 399
powyżej 5 lat	431 741 661	336 152 601
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b>	<b>908 688 978</b>	<b>770 596 051</b>

W roku 2014 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 121.337.704,78 PLN (2013 r.: wyniosły 119.290.917 PLN).

**NOTA NR 23.  
PODATEK DOCHODOWY**

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 35

**PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (główne składniki obciążenia)**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(15 502 684)</b>	<b>(59 214 922)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(17 576 806)	(57 940 480)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	2 074 122	(1 274 442)
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(20 191 145)</b>	<b>54 146 520</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(20 191 145)	54 146 520
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(35 693 829)</b>	<b>(5 068 402)</b>

Tabela nr 36

**UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>218 813 959</b>	<b>226 077 879</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19%)	(41 574 652)	(42 954 797)
Wpływ podatku od przejściowych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(436 583)	-
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(6 193 355)	(6 572 682)
Ujemne różnice przejściowe nie przechodzące przez podatek bieżący Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	209 871	-
	2 253 169	167 176
Efekt transferu udziałów w spółkach zależnych PD	-	27 789 583
Odpis aktualizujący aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego związane ze znakami towarowymi	8 360 000	11 029 372
Efekty rozwiązania rezerwy na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	-	4 854 500
Pozostałe różnice	1 687 720	618 446
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(35 693 829)</b>	<b>(5 068 402)</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>16,31%</b>	<b>2,24%</b>

**NOTA NR 24.  
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 37

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>								
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych -	58 890 584	52 087 656	6 802 928	(13 664 946)	-	-	-	-
przychody przyszłych okresów	45 407 879	29 866 511	15 541 367	5 876 832	-	-	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	518 705	492 045	26 660	(58 071)	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	866 037	-	866 037	(173 882)	-	-	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	23 013	(23 013)	5 195	-	-	-	-
- przychody z tytułu kar umownych niezapłacone	627 836	469 804	158 032	230 778	-	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA	-	485 975	(485 975)	485 975	-	-	-	-
- odstępne - zakupione lokalizacje	-	-	-	(855 000)	-	-	-	-
- pozostałe	9 439 218	8 734 913	704 305	4 893 925	-	-	-	-
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>115 750 258</b>	<b>92 159 917</b>	<b>23 590 341</b>	<b>(3 259 194)</b>	-	-	-	-

Tabela nr 37

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)**

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2014	31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>								
- rozliczenie rabatów w czasie	13 588 132	24 252 103	10 663 971	(7 059 431)	-	-	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	2 834 659	2 371 093	(463 565)	3 020 540	-	-	-	-
- odpis aktualizujący należności	16 005 781	15 358 600	(647 181)	(5 387 720)	-	-	-	-
- odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	520 986	3 175	(517 811)	70 004	-	-	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	13 708 496	9 273 701	(4 434 795)	5 849 698	-	-	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	(345 562)	1 372 412	1 717 974	3 885 827	-	-	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 389 637	2 977 476	(412 160)	(529 590)	-	-	-	-
- rezerwa na premie	1 177 286	1 383 925	206 639	(821 276)	-	-	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	2 683 562	2 311 074	(372 489)	54 838	-	-	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	627 414	602 178	(25 235)	4 819	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	162 616	96 333	(66 283)	(34 151)	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	746 284	195 603	(550 681)	155 382	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR -	9 312 740	10 248 456	935 716	(5 007 155)	-	-	-	-
rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	643 411	283 520	(359 891)	21 031	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	949 496	867 615	(81 881)	432 229	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	440 057	241 301	(198 756)	(88 963)	-	-	-	-
- rezerwa na spory sądowe	1 638 485	540 866	(1 097 618)	285 800	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	(35 594)	23 695	59 289	1 055 106	-	-	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 321	3 105	784	5 162	-	-	-	-
- rezerwa na audyt	18 905	114 577	95 672	(52 827)	-	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych -	335 706	-	(335 706)	-	-	-	-	-
niezrealizowane ujemne różnice kursowe	3 217	20 713	17 495	(11 907)	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	35 595	100 416	64 821	(51 203)	-	-	-	-

## ODROZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2014	31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego (ciąg dalszy)</i>								
- rezerwa na projekt logistyczny	-	-	-	50 103	-	-	-	-
- rezerwa na prace modernizacyjne IT	-	-	-	465 121	-	-	-	-
- rezerwa na zamykane lokalizacje	-	-	-	3 611 397	-	-	-	-
- rezerwa na koszty restrukturyzacji	3 240 697	-	-	-	(3 240 697)	-	-	-
- rezerwa na nierentowne kontrakty	1 743 266	-	(1 743 266)	2 607 722	-	-	-	-
- rezerwa na koszty niehandlowe	-	-	-	22 958	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności	-	140 416	140 416	1 522 149	-	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	2 046 913	47 855	(1 999 058)	5 449 546	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek od zobowiązań - naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	232 037	19 691	(212 346)	578 961	-	-	-	-
- efekt podatkowy z tytułu nabycia przedsiębiorstwa	55 162 504	70 252 446	15 089 942	(69 005 493)	-	-	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	2 237 150	-	-	-	-	-	(2 237 150)	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	21 821 099	1 194 403	(18 853 118)	7 846 362	(1 773 578)	-	-	-
- aport znaków towarowych do spółki komandytowej	-	-	-	22 277 011	-	-	-	-
- bonus alokowany na zapasie	175 929	155 856	(20 073)	155 856	-	-	-	-
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>155 103 224</b>	<b>144 452 604</b>	<b>(3 399 196)</b>	<b>(28 610 314)</b>	<b>(5 014 275)</b>	<b>-</b>	<b>(2 237 150)</b>	<b>-</b>
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	(22 277 011)	-	-	-	-
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>155 103 224</b>	<b>144 452 604</b>	<b>(3 399 196)</b>	<b>(50 887 325)</b>	<b>(5 014 275)</b>	<b>-</b>	<b>(2 237 150)</b>	<b>-</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie rozpoznane ze względu na prawdopodobny brak realizacji			20 191 145	(54 146 519)	(5 014 275)	-	(2 237 150)	-
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>79 470 776</b>	<b>51 032 109</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>118 823 742</b>	<b>103 324 796</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

**NOTA NR 25.****POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 38

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Usługi doradcze	-	156 050
Licencje IT	-	72 843
Usługi promocyjne	-	46 821
Rejestracja znaków towarowych	-	37 179
Koncesje na alkohol	2 885 046	-
Najem lokali - odstępné	213 587	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	852 566	64 199
	<b>3 951 200</b>	<b>377 091</b>

**NOTA NR 26.****PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 39

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014		za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Sprzedaż towarów	16 011 121	941	15 693 502 925
Świadczenie usług	948 519 551		840 950 039
Sprzedaż materiałów	4 203 810		3 079 529
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>16 963 845</b>	<b>302</b>	<b>16 537 532 494</b>

**NOTA NR 27.**  
**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 40

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Amortyzacja	125 291 293	116 458 900
Zużycie materiałów i energii	118 887 348	124 583 110
Usługi obce	672 713 135	592 280 151
Podatki i opłaty	41 166 849	38 631 943
Wynagrodzenia	514 914 820	503 846 109
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	106 581 889	106 140 233
Pozostałe koszty rodzajowe	33 093 061	36 249 620
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1 612 648 394</b>	<b>1 518 190 066</b>
w tym:		
Koszty sprzedanych usług	120 824 740	126 186 708
Koszty sprzedaży	1 204 697 203	1 104 393 431
Koszty ogólnego zarządu	287 126 450	287 609 927



**NOTA NR 28.****POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 41

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>57 987 332</b>	<b>79 514 595</b>
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	-	18 150 000
Obciążenia umowne	20 828 335	15 605 223
Pozostała sprzedaż	12 428 935	10 044 603
Podnajem powierzchni	6 826 319	7 321 136
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 483 420	2 150 519
Nadwyżki inwentaryzacyjne	483 918	1 688 675
Otrzymane odszkodowania	1 208 472	1 080 357
Sprzedaż usług transportowych	205 082	373 127
Rezerwy na towary wolnorotujące i uszkodzone	130 506	170 750
Pozostałe przychody operacyjne	14 392 345	22 930 206
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(91 275 830)</b>	<b>(75 559 710)</b>
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(37 427 470)	(28 059 482)
Braki inwentaryzacyjne	(22 565 693)	(21 672 157)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(1 796 854)	(4 382 323)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(10 208 615)	(6 388 961)
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	(4 922 792)	(2 457 615)
Zapłacone kary umowne	(230 688)	(789 822)
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe Pozostałe koszty operacyjne	(164 487)	-
	(13 959 233)	(11 809 350)
<b>Pozostałe koszty operacyjne netto</b>	<b>(33 288 499)</b>	<b>3 954 886</b>

**NOTA NR 29.****PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 42

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Przychody finansowe</b>	<b>17 764 222</b>	<b>12 287 481</b>
Przychody ze skonta	5 731 557	5 962 883
Odsetki	4 948 550	4 169 492
Wynagrodzenie za udzielone polecenie	210 000	-
Dodatnie różnice kursowe	4 845	207 185
Pozostałe przychody finansowe	6 869 269	1 947 921
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(85 791 241)</b>	<b>(71 303 836)</b>
Odsetki	(78 139 585)	(68 265 236)
Prowizje bankowe	(4 375 115)	-
Ujemne różnice kursowe	(599 344)	(306 378)
Pozostałe koszty finansowe	(2 677 198)	(2 732 223)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(68 027 019)</b>	<b>(59 016 355)</b>

**NOTA NR 30.****ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Informacje o zysku przypadającym na jedną akcję zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 43

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<i>Zyski</i>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	180 537 564	221 009 478
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję	138 528 195	138 188 296
<b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Obligacje zamienne na akcje	92 513	533 650
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	138 620 708	138 721 946
<b>Zysk przypadający na 1 akcję -</b>		
podstawowy	1,30	1,60
- rozwodniony	1,30	1,59

**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 nocie nr 19.

**NOTA NR 31.****WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ**

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako iloraz wartości księgowej i ilości akcji na koniec okresu sprawozdawczego pomniejszonej o ilość posiadanych akcji własnych na ten dzień.

*Tabela nr 44*

**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2014**

ROKU	na dzień	na dzień
	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 001 825 298	884 355 944
Liczba akcji (bez akcji własnych)	138 680 636	138 427 636
Rozwodniona liczba akcji	139 554 136	139 577 136
Wartość księgową na jedną akcję	7,22	6,39
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	7,18	6,34

**NOTA NR 32.  
WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Tabela nr 45

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>					
Luis Amaral	480 000	-	463 327	-	943 327
Rui Amaral	1 140 000	60 000	17 289	715 442	1 932 731
Arnaldo Guerreiro Pedro	1 020 000	-	28 956	357 721	1 406 677
Martinho Katarzyna	1 200 000	-	28 541	357 721	1 586 262
Kopaczewska Jacek	960 000	-	16 777	500 809	1 477 586
Owczarek Carlos Saraiva	960 000	-	28 537	214 633	1 203 169
	1 200 000	-	28 697	357 721	1 586 418
	<b>6 960 000</b>	<b>60 000</b>	<b>612 123</b>	<b>2 504 047</b>	<b>10 136 170</b>
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>					
Joao Borges de Assuncao	145 000	-	-	-	145 000
Eduardo Aguinaga de Moraes	120 000	-	-	-	120 000
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	120 000	-	-	-	120 000
Hans Joachim Körber	120 000	-	-	-	120 000
Jacek Szwajcowski	100 000	-	-	-	100 000
	<b>605 000</b>	-	-	-	<b>605 000</b>

**NOTA NR 33.  
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2014 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 46

**ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Liczba pracowników	11 702	11 208
Liczba etatów	11 524	11 027

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2014 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 47

**STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	10 028	1 674	<b>11 702</b>
Liczba etatów	9 870	1 654	<b>11 524</b>

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 48

**ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Liczba pracowników przyjętych	4 534	3 207
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(4 040)	(4 054)
	<b>494</b>	<b>(847)</b>

**NOTA NR 34.**

**DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Tabela nr 49

**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE WEDŁUG WARTOŚCI NOMINALNEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013	
1.	BZ WBK ***	Poręczenie za zobowiązania wynikające z "Program finansowania partnerów franczyzowych" dla Franczyzobiorcy Delikatesów Centrum	PLN	16 741 753	2 226 400
2.	ING Bank Śląski **	Poręczenie gwarancji bankowej dla Prepaid Services Company Limited za zobowiązania PayUP	PLN *	-	622 080
			<b>16 741 753</b>	<b>2 848 480</b>	

\* - Zobowiązania warunkowe w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP odpowiednio z dnia 31.12.2014: 1 EUR = 4,2623 PLN, z dnia 31.12.2013: 1 EUR = 4,1472 PLN.

\*\* wg wartości nominalnej

\*\*\* wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

Tabela nr 50

**GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień		
			31.12.2014	31.12.2013	
1	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	821 100	858 176
2	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	1 135 345	-
3	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	7 800 000	-
4	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	-	50 000
5	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. Umowy agencyjnej	PLN	500 000	-
6	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	5 622 851	5 596 553
7	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	19 097 854	13 367 042
8	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. organizacji dystrybucji biletów	PLN		200 000
9	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	1 200 000	1 000 000
10	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. korzystania z dróg krajowych	PLN	620 100	620 100
11	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. loterii promocyjnej	PLN	3 688 900	500 000
12	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	181 000 000	90 009 225
13	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. dostawy alkoholu	PLN	21 351	21 351
				<b>221 507 501</b>	<b>112 222 447</b>

\* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.12.2013 1 EUR = 4,1472 oraz z dnia 31.12.2014 1 EUR = 4,2623

**NOTA NR 35.  
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE**

Tabela nr 51

**ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2014**

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego ING i BZ WBK (według wartości zadłużenia na dzień bilansowy)	Zastaw na akcjach i udziałach w spółkach z Grupy Eurocash oraz Tradis	86 720 450
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową ING **	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	180 000 000
Zabezpieczenie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych PKO BP **	Zastaw na zapasach KDWT Sp. z o.o.	80 000 000
Zabezpieczenie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych PKO BP **	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	50 000 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową mBank **	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	37 500 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową mBank **	Zastaw na udziałach KDWT Sp. z o.o. Cesja generalna wierzytelności Eurocash S.A.	9 547 300
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową BNP **		150 000 000
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową Pekao **	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	200 000 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	16 062 280

\*\* według wartości nominalnej minimalnego zabezpieczenia

**NOTA NR 36.  
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 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.

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.

Tabela nr 52

#### **EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE**

	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013
Należności i pożyczki	1 583 469 495	1 462 006 569
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	83 248 243	100 254 630
	<b>1 666 717 737</b>	<b>1 562 261 199</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 obarczona 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 obarczona nieznacznym ryzykiem kredytowym, gdyż należności z tego tytułu są potrącane 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 KDWT 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:

Tabela nr 53

**WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	Należności brutto na 31.12.2014	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2014	Należności brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2013
bieżące	1 191 349 557	-	1 091 901 954	-
0-30 dni	234 215 252	-	208 716 077	-
31-90 dni	74 536 561	-	62 280 336	-
91-180 dni	20 368 041	-	34 612 867	15 217
> 180 dni	59 464 959	55 560 604	59 011 273	39 985 981
	<b>1 579 934 370</b>	<b>55 560 604</b>	<b>1 456 522 508</b>	<b>40 001 198</b>

Tabela nr 54

**ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	40 001 198	42 911 189
Zwiększenia	15 651 646	14 746 215
Zmniejszenia	(92 240)	(17 656 206)
Stan na koniec okresu	<b>55 560 604</b>	<b>40 001 198</b>

### 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 linie kredytowe w formie salda ujemnego (bez cash pool) do wysokości 995 mln zł, które mogą być wykorzystane na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. niewykorzystane limity wynosiły 382 mln zł. 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:

Tabela nr 55

**RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU	Wartość			
	bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 680 890	5 183 298	16 376 392	121 200
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	29 177 151	29 177 151	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 155 902 657	3 153 487 743	2 414 914	-
Kredyty bankowe i pożyczki	694 593 959	694 593 959	-	-
Emisja obligacji	182 000 000	-	182 000 000	-
	<b>4 083 354 657</b>	<b>3 882 442 150</b>	<b>200 791 306</b>	<b>121 200</b>

Tabela nr 55

**RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ (ciąg dalszy)**

NA DZIEŃ 31.12.2013 ROKU	Wartość			
	bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17 923 119	2 995 450	14 670 637	257 033
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	24 566 656	24 566 656	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 949 590 835	2 949 339 835	251 000	-
Kredyty bankowe i pożyczki	497 676 809	411 697 917	85 978 892	-
Emisja obligacji	140 000 000	-	140 000 000	-
	<b>3 629 757 420</b>	<b>3 388 599 857</b>	<b>240 900 529</b>	<b>257 033</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. W 2014 roku Grupa nie posiadała otwartych pozycji w walutowych instrumentach pochodnych.

### Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest związane z zaciąganiem i udzielaniem kredytami i pożyczkami.

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:

Tabela nr 56

#### INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bieżąca 31.12.2014	Wartość bieżąca 31.12.2013
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	33 455 364	17 923 119
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	1 670 382 659	1 564 525 267
Zobowiązania finansowe	3 417 626 550	3 611 834 301

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 2013.

Tabela nr 57

#### ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2014	(17 472 439)	17 472 439	-	-
31 Grudnia 2013	(20 473 090)	20 473 090	-	-

### 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 2014 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. ustalane 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.

### NOTA NR 37.

#### INNE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

##### 1. Nabycie 50% udziałów w spółce będącej jednym z największych franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum

W dniu 18 września 2014 roku Eurocash zawarł z Ewelina Wójcik-Rogała, Jerzym Rogala oraz podmiotami powiązanymi, przedwstępną umowę dotyczącą zakupu 50% udziałów w spółce "Firma Rogala" Ewelina Wójcik Rogala i Jerzy Rogala sp.j. - po jej przekształceniu w spółkę z o.o., prowadzącej 48 sklepów detalicznych w ramach sieci franczyzowej Delikatesy Centrum.

Zawarcie umowy przyrzeczonej jest uzależnione od spełnienia się warunków uzgodnionych w umowie przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Sprzedaż detaliczna Firmy Rogala w 2013 r. wyniosła około 285 mln zł. Nabywanie udziałów w Firmie Rogala stanowi kolejny element polityki akwizycyjnej Grupy Eurocash. Umożliwia to budowę długoterminowego partnerstwa z jednym z głównych franczyzobiorców, zapewnienie stabilnego rozwoju sieci Delikatesy Centrum oraz wzrost przychodów Grupy Eurocash.

W dniu 8 grudnia 2014 roku Eurocash otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w której Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Eurocash kontroli nad "Firmą Rogala" Ewelina Wójcik Rogala i Jerzy Rogala sp.j. po jej przekształceniu w spółkę z o.o. ("Firma Rogala").

##### 2. Inwestycja we Frisco.pl.

W dniu 1 grudnia 2014 roku Eurocash zawarł z:

- Helix Venture Partners Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym działającym na rachunek subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz FRISCO S.A. z siedzibą w Warszawie, umowę inwestycyjną na podstawie której Eurocash obejmie akcje FRISCO nowej emisji,
- Hiranya Holdings Limited z siedzibą w Larnaca, Cypr warunkową umowę kupna istniejących akcji FRISCO.

Umowa zostanie zrealizowana po podwyższeniu kapitału FRISCO. W rezultacie udział Eurocash S.A. we FRISCO ma wynieść 44,13%.

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	27 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	27 marca 2015	
Członek Zarządu	Carlos Saraiva	27 marca 2015	
Członek Zarządu	David Boner	27 marca 2015	