
GRUPA EUROCASH

Skonsolidowany raport roczny
za rok 2015

SPIS TREŚCI

część A

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

3

część B

WYBRANE SKONSOLIDOWANE
DANE FINANSOWE

90

część C

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

92

część D

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

96

część E

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

112



LIST PREZESA	6
1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2015 R.	8
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE	12
2.1. Otoczenie rynkowe	12
2.2. Grupa Eurocash: Formaty Dystrybucji	18
2.3. Liczba placówek	21
2.4. Struktura sprzedaży	22
2.5. Powiązania kapitałowe Grupy Eurocash	22
3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI	24
3.1. Akcjonariusze	25
3.2. Klienci	29
3.3. Pracownicy	32
3.4. Dostawcy	39
3.5. Zaangażowanie społeczne	40
3.6. Środowisko naturalne	41
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH	43
4.1. Założenia strategii	43
4.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash	44
4.3. Ryzyka i zagrożenia	45
4.4. Wyjaśnienia odnośnie sezonowości	46

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.	47
5.1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	47
5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash	48
5.3. Rachunek zysków i strat – analiza rentowności	53
5.4. Dane bilansowe	55
5.5. Istotne pozycje pozabilansowe	57
5.6. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2015 r.	58
5.7. Działalność inwestycyjna	60
5.8. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 2015 r.	61
6. INFORMACJE DODATKOWE	62
6.1. Informacja o toczących się postępowaniach	62
6.2. Istotne umowy	62
6.3. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	63
6.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	64
6.5. Publikacja prognoz	64
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	64
6.7. Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe	64
6.8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	65

7. ŁAD KORPORACYJNY	66
7.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Eurocash S.A.	66
7.2. Informacje o akcjonariacie	67
7.3. Władze i organy Spółki	72
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	87
8.1. Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	87
8.2. Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego ...	87
ZAŁĄCZNIK A: Definicje wskaźników finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym	88

LIST PREZESA

Drodzy Akcjonariusze, Klienci, Partnerzy i Pracownicy Grupy Eurocash,

Ubiegły rok był dla nas udany – osiągnęliśmy dobre wyniki finansowe oraz z powodzeniem kontynuowaliśmy prace nad dalszą poprawą efektywności łańcucha dostaw, innowacyjnymi formatami oraz rozwojem skali Grupy, co jest naszym głównym wkładem na rzecz zwiększenia konkurencyjności niezależnych sklepów detalicznych w Polsce.

Był to także rok rekordowych przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej i rok udanej integracji przejętych w 2014 r. spółek – Service FMCG (wyodrębnionej z Kolportera) oraz Inmedio. Połączenie części Kolportera odpowiedzialnej za dystrybucję produktów impulsowych oraz papierosów z KDWT zaowocowało stworzeniem najsilniejszego gracza na rynku dystrybucji papierosów. Nowa spółka, Eurocash Serwis, jest w stanie zapewnić niezależnym sklepom detalicznym w Polsce przewagę konkurencyjną w jednej z najważniejszych kategorii, wspierając siłę rynku tradycyjnego wobec agresywnej działalności sieci dyskontów czy hipermarketów. Nabycie 51% udziałów w Inmedio wzmocniło to wsparcie w jeszcze większej skali.

Rok 2015 to przede wszystkim zdecydowana poprawa w zarządzaniu kapitałem obrotowym. Kluczowym wyzwaniem była optymalizacja poziomu zapasów, co wzmocniło nasz bilans, przy jednoczesnej poprawie jakości usług dla naszych klientów. Udane połączenie tych dwóch elementów pozwoliło znacząco obniżyć poziom zadłużenia Grupy. Poprawa efektywności w zarządzaniu kapitałem obrotowym i silny bilans to istotne czynniki pozwalające realizować naszą strategię wzrostu.

Jestem również dumny z faktu, że po pełnym wyzwań okresie integracji, Eurocash Dystrybucja, powstały z przejętego Tradisu, stał się jednym z najszybciej rosnących formatów w Grupie Eurocash. Włożyliśmy wiele wysiłku, by poprawić efektywność jego działalności i obecnie, wraz z Delikatesami Centrum, posiada on jedną z najbardziej zaawansowanych i efektywnych platform logistycznych dla detalistów w Polsce – naszych partnerów i fanchyzybiorców prowadzących tysiące sklepów Lewiatan, Groszek, Eurosklep i Gama w całej Polsce.



LIST PREZESA

Pomimo wielu pozytywnych wydarzeń dla Grupy, rok 2015 był wciąż dosyć trudny dla handlu artykułami spożywczymi w Polsce. W ubiegłym roku rynek FMCG urósł średnio o około 2%, przy czym obserwowaliśmy silną polaryzację, jako że większość tego wzrostu przypadła na dyskonty. Utrzymująca się deflacja żywności, która w pierwszym kwartale osiągnęła rekordowe poziomy, a w całym roku wyniosła 1,7%, miała dość negatywny wpływ na wyniki dwóch bardzo ważnych dla Grupy formatów: Cash&Carry oraz Delikatesy Centrum. Pierwszy z nich zanotował ujemną dynamikę sprzedaży LFL (czyli dla tej samej liczby placówek), która została po części skompensowana przez rekordową liczbę otwarć hurtowni w 2015 roku wynoszącą 19 placówek netto. Delikatesy Centrum, pomimo deflacji, miały stabilną sprzedaż LFL, jednak niekorzystna sytuacja rynkowa wpłynęła na tempo ekspansji sklepów franczyzowych tej sieci. Jest to jeden z obszarów, który wymaga jeszcze sporo naszej pracy, by przywrócić go na ścieżkę przyspieszonego wzrostu.

Pozostałe części biznesu odnotowały dość stabilne wyniki. W dalszym ciągu rozwijaliśmy nowe koncepty przeznaczone dla naszych klientów – niezależnych przedsiębiorców działających na tzw. rynku tradycyjnym. Rok zakończyliśmy z blisko 3 500 placówek korzystających z Faktorii Win – sekcji odbudowującej sprzedaż w kategorii win w sklepie małaformatowym, 10 sklepami 1-Minute w formacie convenience, 6 sklepami KONTIGO – marki stworzonej wyłącznie z myślą o polskich kobietach. Dodatkowo testowaliśmy 5 sklepów „abc na kołach”, rozwinęliśmy ofertę Inmedio przeznaczoną dla Klientów Grupy, czy udoskonaliliśmy ofertę sklepu internetowego Frisco.pl.

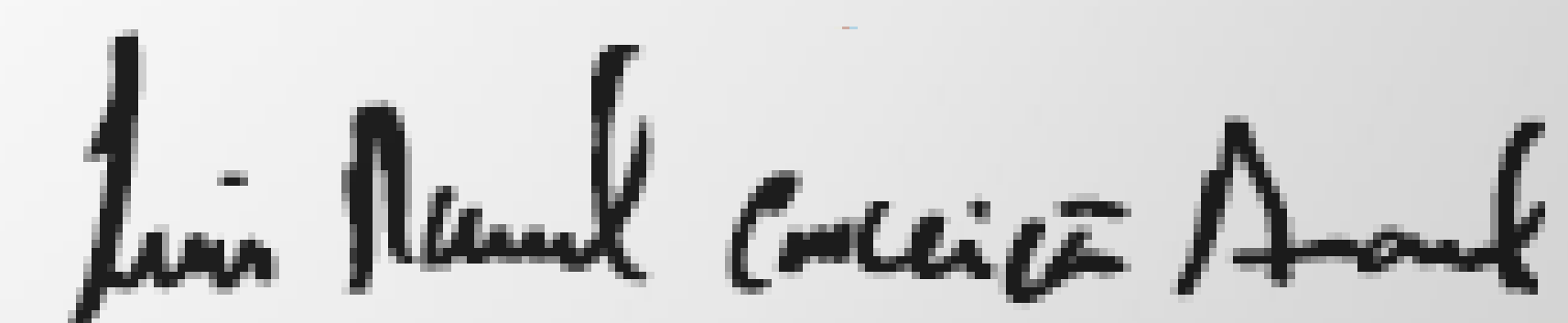
Jestem dumny także z innych rozwiązań, które wspólnie z pracownikami Grupy Eurocash stworzyliśmy dla naszych franczyzobiorców. Akademia Eurocash to dziś platforma dająca klientom Grupy oraz ich pracownikom dostęp do wiedzy i najnowszych rozwiązań na rynku FMCG. Natomiast program stypendialny dla dzieci pracowników franczyzobiorców oraz

Eurocash, z którego skorzystało 128 osób, to inicjatywa mająca na celu wspieranie rozwoju kolejnych pokoleń, które wkrótce będą stanowiły o sile polskiej gospodarki.

Podsumowując – 2015 to był trudny, ale dobry dla naszej Grupy rok. Widzimy wiele nowych możliwości rozwoju, które w niedalekiej przyszłości mogą się przed nami otworzyć i mamy bardzo dobrą pozycję, aby je wykorzystać z pożytkiem dla naszych Klientów.

Chciałbym podziękować wszystkim naszym Klientom i pracownikom za ich pracę i wsparcie w całym 2015 roku. Z optymizmem patrzę w przyszłość, wierząc że wspólnie z naszymi Klientami w 2016 roku wypracujemy kolejne rozwiązania stanowiące o sile polskiego handlu tradycyjnego, który będzie w stanie skutecznie przeciwstawić się agresywnej działalności dyskontów oraz hipermarketów.

Z pozdrowieniami,



Luis Amaral
Prezes Zarządu Eurocash S.A.

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2015 R.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2015 r. 20 318,21 mln zł, o 19,77% więcej niż w poprzednim roku. Na wzrost sprzedaży miała wpływ konsolidacja wyników przejętych w 4 kwartale 2014 r. spółek Service FMCG Sp. z o.o. (2 339,98 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 202,20 mln zł w 2014 r.) oraz Inmedio Sp. z o.o. (518,64 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 48,04 mln zł w 2014 r.). Grupa Eurocash zanotowała również organiczny wzrost sprzedaży, tj. z wyłączeniem nabytych spółek, na poziomie 3,93% r/r. Wzrost sprzedaży w 2015 roku był pod presją utrzymującej się deflacji, która w całym roku wyniosła -1,7%.

	2015	2014	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 318,21	16 963,85	19,77%
EBITDA (EBIT+amortyzacja) (Marża EBITDA %)	475,63 2,34%	412,46 2,43%	15,32% -0,09 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	325,08 1,60%	287,17 1,69%	13,20% -0,09 p.p.
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)	230,21 1,13%	183,12 1,08%	25,72% 0,05 p.p.

Tabela 1.
*Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników
finansowych za 2015 r*

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2015 R.

EBITDA Grupy w 2015 r. wyniosła 475,63 mln zł w porównaniu z 412,46 mln zł w roku poprzednim (wzrost o 15,32%). Wzrost wynikał przede wszystkim z efektu konsolidacji przejętych spółek oraz poprawy rentowności Eurocash Dystrybucja. Pozytywna dynamika EBITDA została częściowo skompensowana przez koszty związane z rozwojem nowych formatów detalicznych i projektów zainicjowanych przez Grupę Eurocash takich jak sklepy 1minute czy Kontigo. Marża EBITDA w 2015 r., była niższa o 0,09 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego.

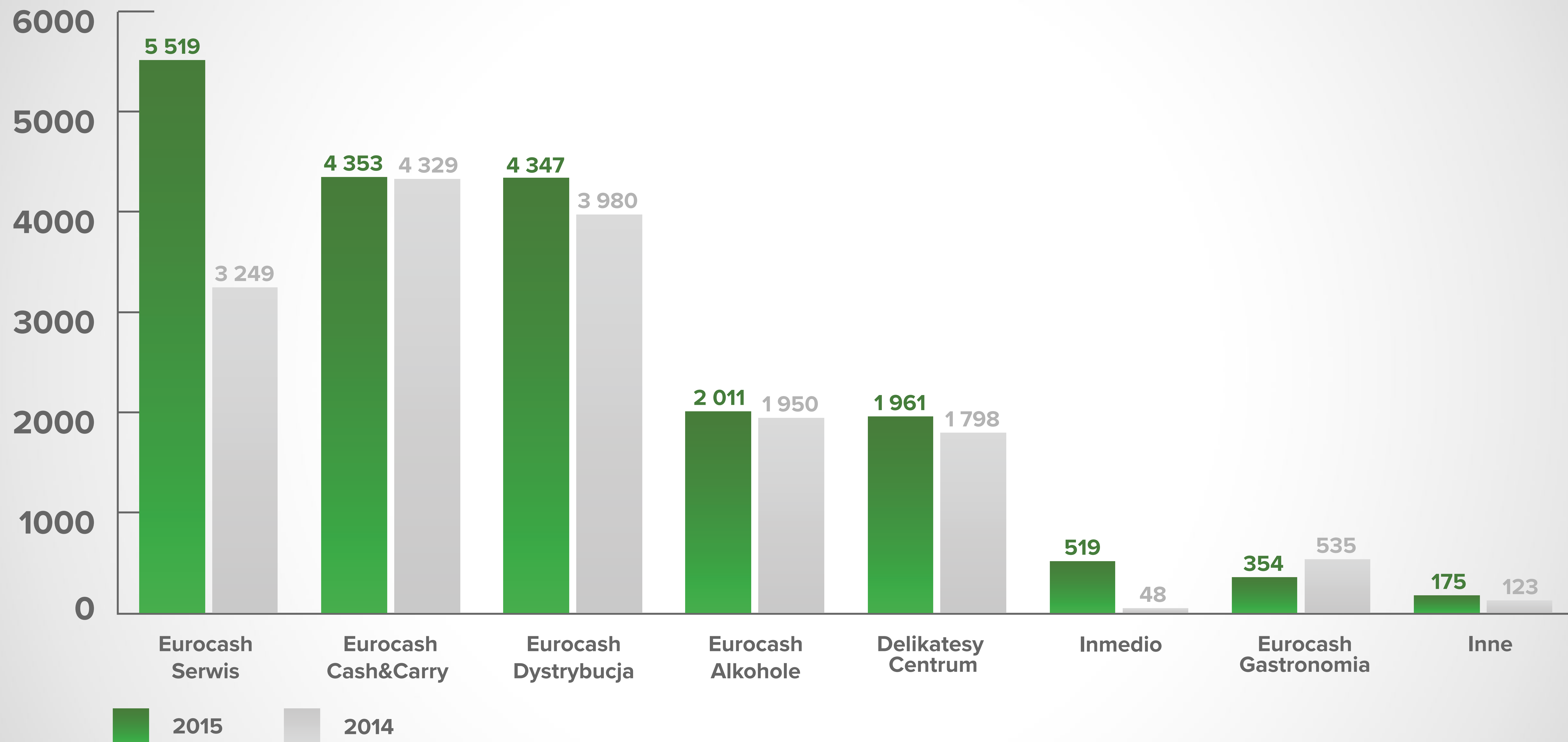
Zysk netto Grupy Eurocash osiągnął poziom 230,21 mln zł, co oznacza wzrost o 25,72% r/r. Wzrost zysku netto związany był przede wszystkim z obniżeniem zadłużenia Grupy i co za tym idzie niższymi kosztami finansowymi.

Sieć placówek Cash&Carry w 2015 roku wzrosła o 19 i osiągnęła liczbę 187 hurtowni. Liczba sklepów franczyzowych abc wyniosła 7 685, co stanowi wzrost o 688 placówki. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum wzrosła o 73, osiągając poziom 1076 sklepów.

Sprzedaż zewnętrzna towarów formatu Cash&Carry wzrosła o 0,57% do poziomu 4 353,05 mln zł, natomiast sprzedaż hurtowa towarów Eurocash S.A. do Delikatesów Centrum wzrosła o 9,10% osiągając poziom 1 961,28 mln zł. Łączna sprzedaż Eurocash Serwis do klientów zewnętrznych przekroczyła w 2015 roku

poziom 5 519,23 mln zł co stanowi wzrost o 69,88% r/r. Sprzedaż Eurocash Dystrybucja w 2015 r. wzrosła o 9,23% i wyniosła 4 346,88 mln zł. Sprzedaż Eurocash Gastronomia spadła do poziomu 353,71 mln zł, na co wpływ miało przede wszystkim zakończeniem współpracy z jednym z głównych klientów AmRest. Dystrybucja towarów realizowana przez Eurocash Alkohole wyniosła 2 011,50 mln zł, co oznacza wzrost o 3,16%. Pozostałe formaty Grupy Eurocash, w których uwzględnione są m.in. Inmedio oraz PayUp, zrealizowały sprzedaż zewnętrzną towarów na poziomie 693,94 mln zł

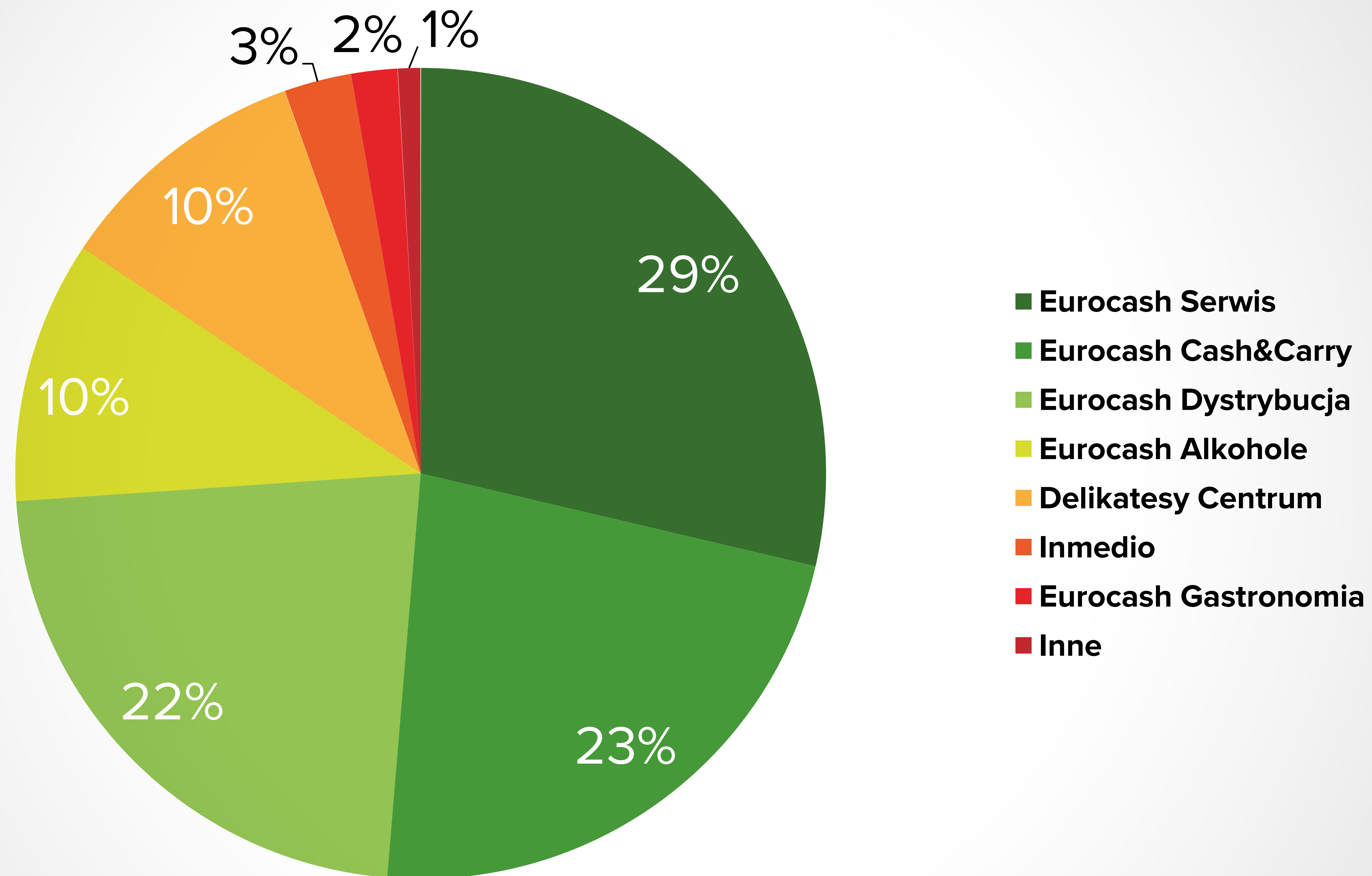
1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2015 R.



Wykres 1.

Grupa Eurocash: Sprzedaż w podziale na poszczególne formaty (mln zł)

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2015 R.



Wykres 2.

Grupa Eurocash: Udział poszczególnych formatów w sprzedaży Grupy Eurocash

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Otoczenie rynkowe

Podstawowe dane makroekonomiczne

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

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

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

	2015	2014	2013
Realny wzrost PKB* (w %)	3,6	3,3	1,6
Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %)	-0,9	0,0	0,9
Bezrobocie rejestrowane** (w %)	9,8	11,5	13,4

Tabela 2.

Grupa Eurocash: Dane makroekonomiczne w Polsce

Źródło: GUS

* Dane wstępne.

** Stan na koniec roku.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

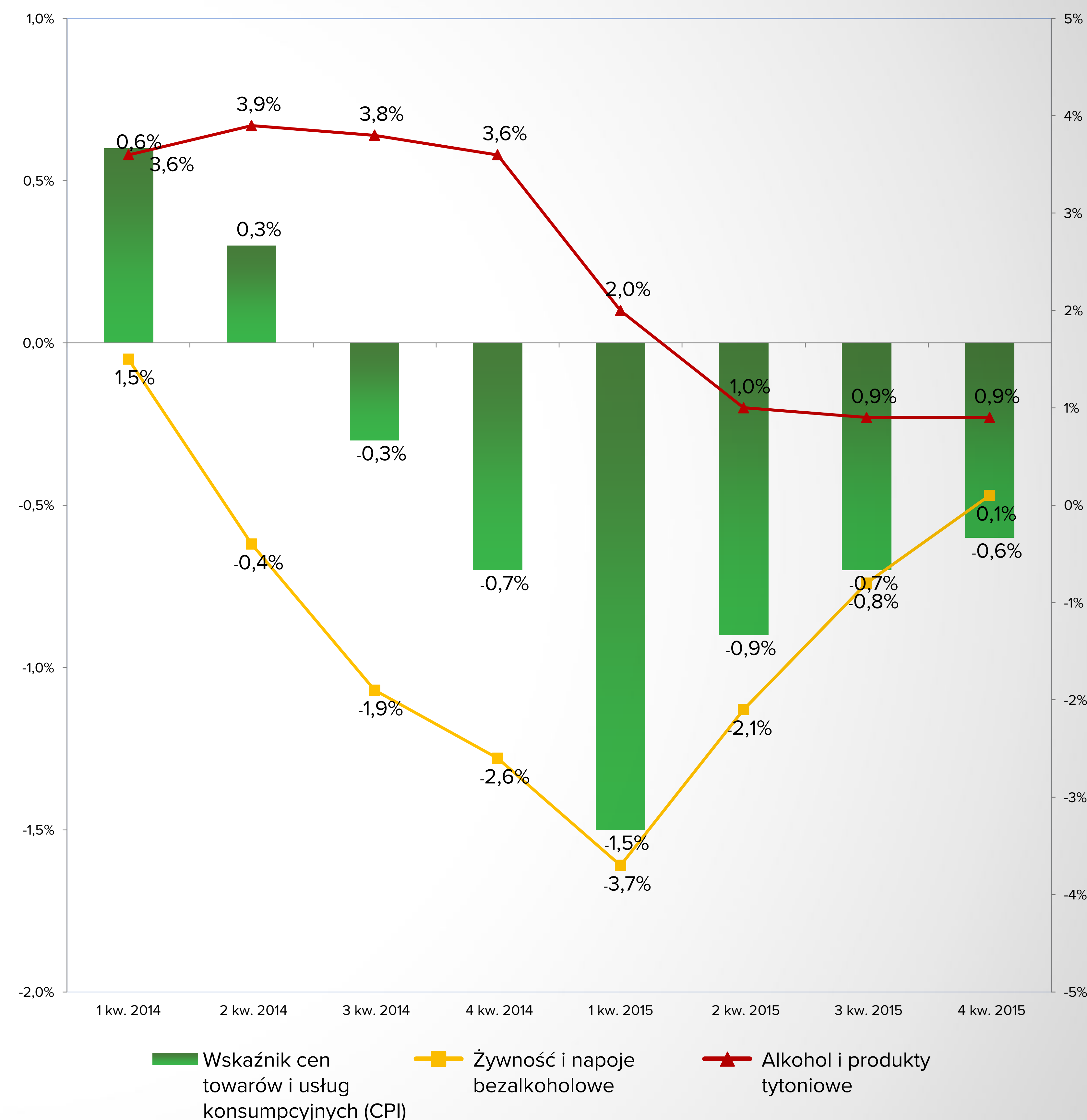
2.1. Otoczenie rynkowe

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony realnym wzrostem PKB, według wstępnych szacunków wyniósł w 2015 r. 3,6% w porównaniu do 3,3% w 2014 r. W 2015 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki był przemysł – wartość dodana brutto w cenach stałych w tym sektorze wzrosła o 5,4% rok do roku. Dla porównania, w 2015 r. sektor budownictwa zanotował wzrost w wysokości 4,4%, a sektor handlu i napraw wzrósł o 3,1%.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2015 r. spadły o 0,9% w porównaniu z poprzednim rokiem. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych w 2015 r. zanotowały deflację na poziomie -1,7%. Ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wzrosły o 0,9% r/r.

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

Na koniec grudnia 2015r. stopa rejestrowanego bezrobocia w kraju znacząco się poprawiła w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 9,8%.



Wykres 3.
Dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych*

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

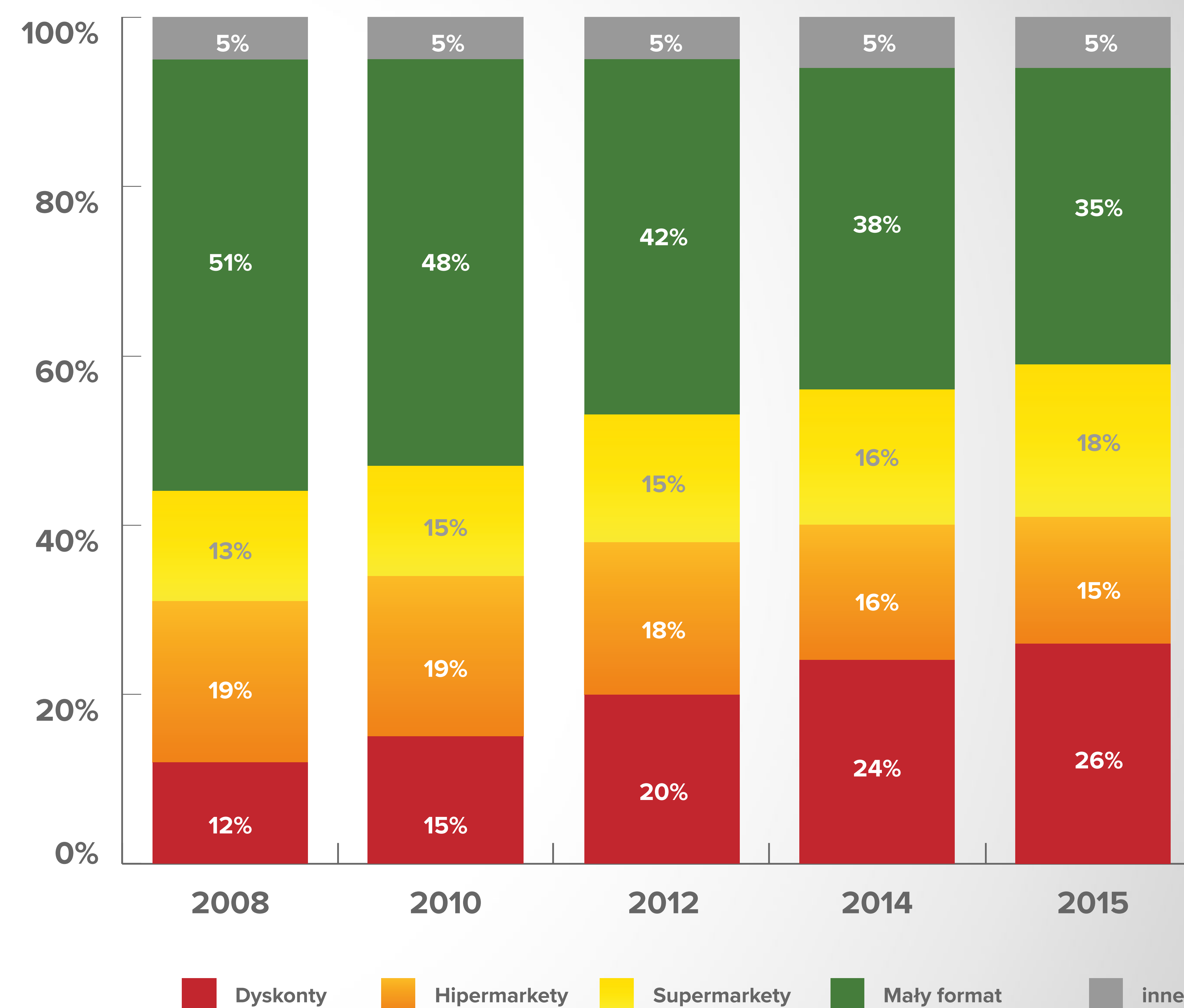
2.1. Otoczenie rynkowe

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 2015 r. 229,6 mld zł, co oznacza wzrost o 2,1% w porównaniu z rokiem 2014 (224,9 mld zł). Około 87% całkowitej wartości rynku stanowią sklepy detaliczne (zarówno wielko- jak i małego formatu), a jedynie około 13% sprzedaży generowane jest przez sektor HoReCa.

Całkowity udział wartości sklepów wielkoformatowych w rynku nadal rośnie. Udział sklepów małego formatu spadł w 2015 r. do poziomu 41% z 44% w 2014 r. W tym samym czasie liczba sklepów małego formatu spadła o 4,5% osiągając poziom ok. 74,3 tysiąca placówek na koniec roku 2015.

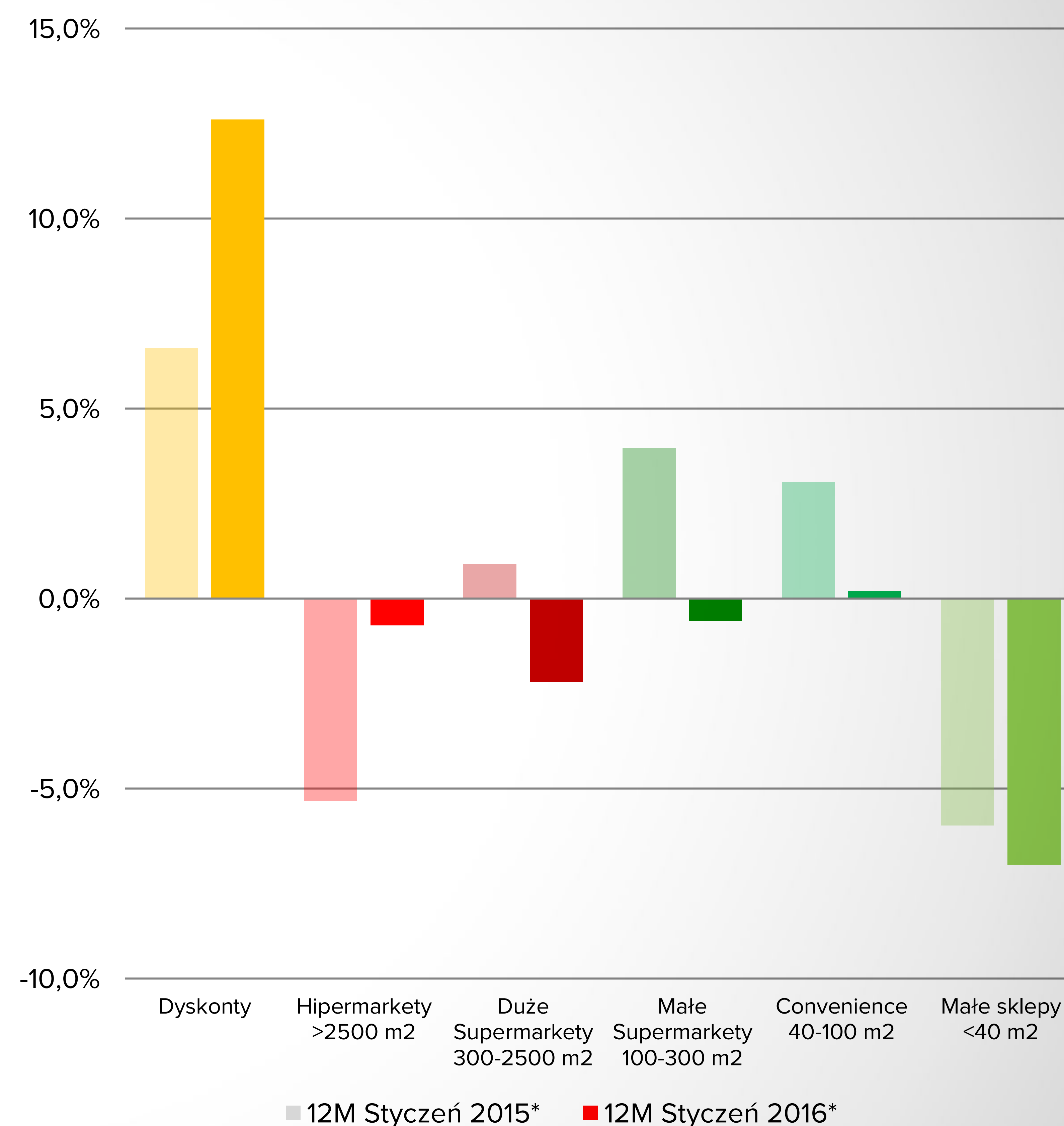


Wykres 4.
Struktura rynku FMCG w Polsce

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Otoczenie rynkowe

Według badań Nielsen wśród sklepów wielkoformatowych największe wzrosty sprzedaży notują dyskonty (wzrost o 12,6% w 2015 r.). W 2015 r. segment hipermarketów spadł o 0,7% r/r. Kolejnym segmentem, który w 2015 r. odnotował wzrost sprzedaży są sklepy o powierzchni 40-100 m² (+0,2% r/r). Pozostałe segmenty odnotowały spadek sprzedaży, przy czym najniższa dynamika spadków odnotowana została w segmencie małych supermarketów o powierzchni od 100 do 300 m².



Wykres 5.

Dynamika sprzedaży na rynku FMCG według formatów

Źródło: Nielsen

* 12 M Styczeń 2016 = skumulowana sprzedaż od stycznia 2015 do stycznia 2016

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

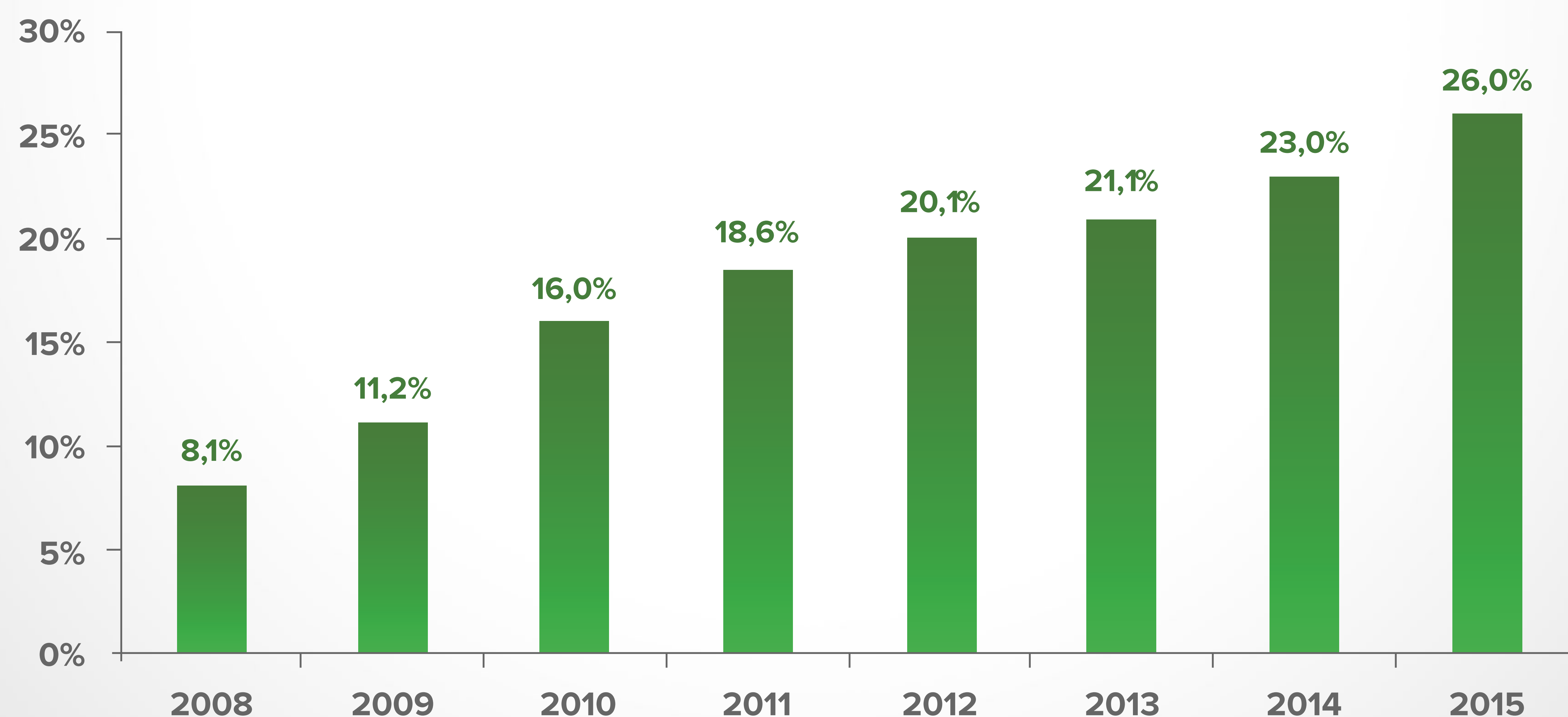
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

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, 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 2015 roku Grupa Eurocash posiadała 26,0% udział w rynku hurtowym, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o ok. 3 p.p. Poniżej przedstawiono wzrost udziałów w rynku hurtowym produktów FMCG na przestrzeni ostatnich ośmiu lat.



Wykres 6.
Udział Grupy Eurocash w hurtowym rynku FMCG
w latach 2008 - 2015

Źródło: Opracowanie własne na podstawie GFK Polonia

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

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 wielkoformatowego i tradycyjnego. Obecnie wg. GfK Polonia sklepy wielkoformatowe (supermarkety, hipermarkety i dyskonty) kontrolują ok. 59% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małego formatu ok. 41%. 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 konkutowanie z placówkami wielkoformatowymi). Jednym z przejawów tego trendu jest zrzeszanie się sklepów o powierzchni do 300 m² 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, liczba sklepów małego formatu zrzeszonych w sieciach franczyzowych w 2015 r. wyniosła ok. 28 000.

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

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

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 (szybkoszbywalne 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.

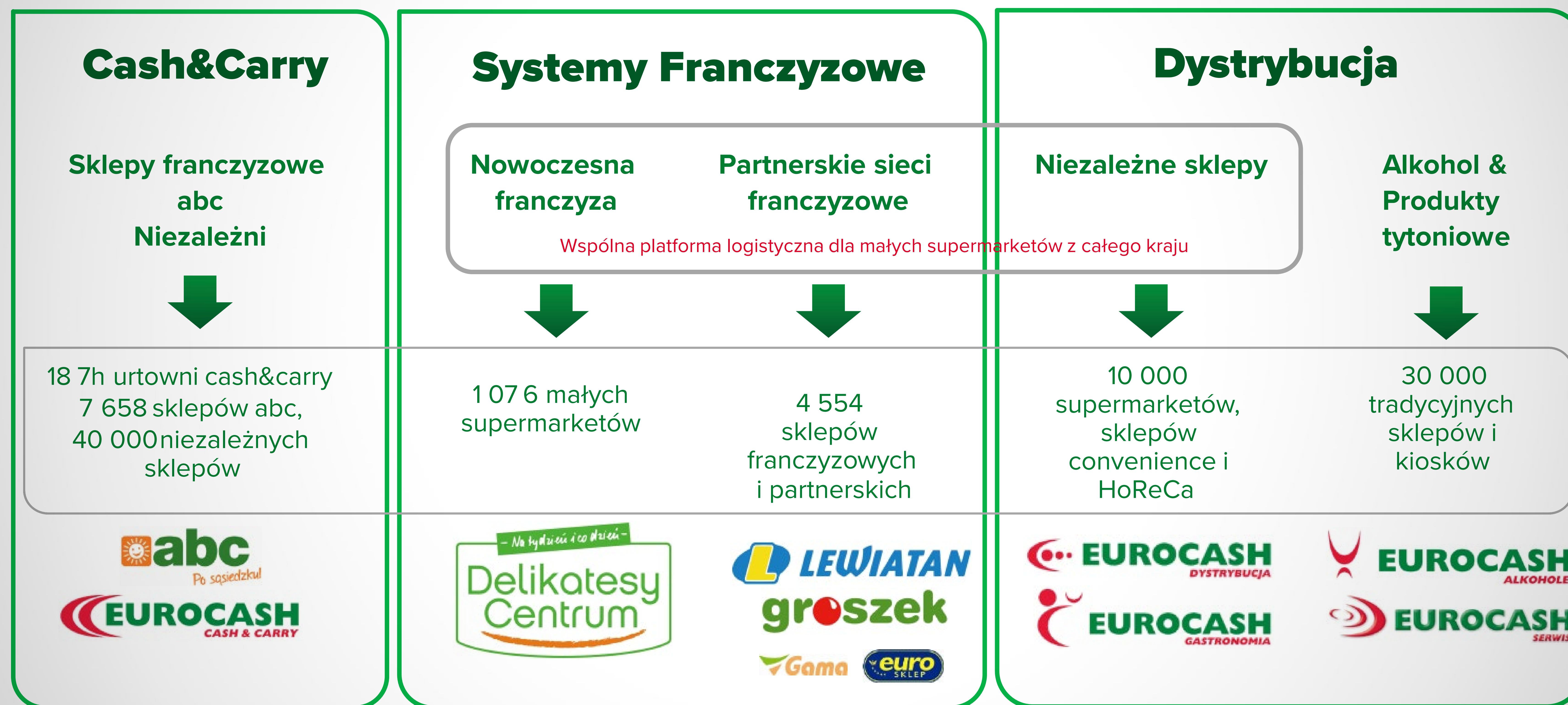
W swojej działalności Grupa Eurocash wykorzystuje szereg formatów dystrybucji, przedstawionych na poniższym wykresie:

- **Cash & Carry**
- **Systemy Franczyzowe**
- **Aktywna Dystrybucja**



2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.2. Grupa Eurocash: Formaty Dystrybucji



Wykres 7.

Grupa Eurocash: Wsparcie małoformatowych sklepów

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

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”
- 4 554 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

Inne – w tym m.in. sprzedaż **PayUp** - sieć około 6,0 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) – sieć saloników specjalizujących się w sprzedaży wyrobów tytoniowych, prasy oraz artykułów impulsowych.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.3. Liczba placówek

Na dzień 31 grudnia 2015 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 187 Hurtowni Cash & Carry, do sieci Delikatesów Centrum należało 1076 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 7 658 lokalnych sklepów spożywczych, natomiast w sieciach franczyzowych i partnerskich Eurocash Dystrybucja zrzeszonych było 4 554 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.

	Na dzień 31 grudnia				Zmiana 2015/2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2013/2012
	2015	2014	2013	2012			
Hurtownie Cash & Carry*	187	168	158	148	19	10	10
Delikatesy Centrum	1 076	1 003	875	773	73	128	102
Sieć sklepów „abc”	7 658	6 997	6 133	5 451	661	864	682
Sieci franczyzowe i partnerskie Eurocash Dystrybucja	4 554	4 362	4 325	4140	192	37	185

Tabela 3.

Grupa Eurocash: Liczba hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum, sieci sklepów ABC, oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja

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

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.4. Struktura sprzedaży

W sprzedaży Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2015 roku udział tych produktów wyniósł 66,9% wartości sprzedaży w porównaniu do 77,9% w 2014 r. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2015 r. sięgnął 26,9% w porównaniu do 18,8% w 2014 r. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2015 r 3,3%. w porównaniu z 3,3% w 2014 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

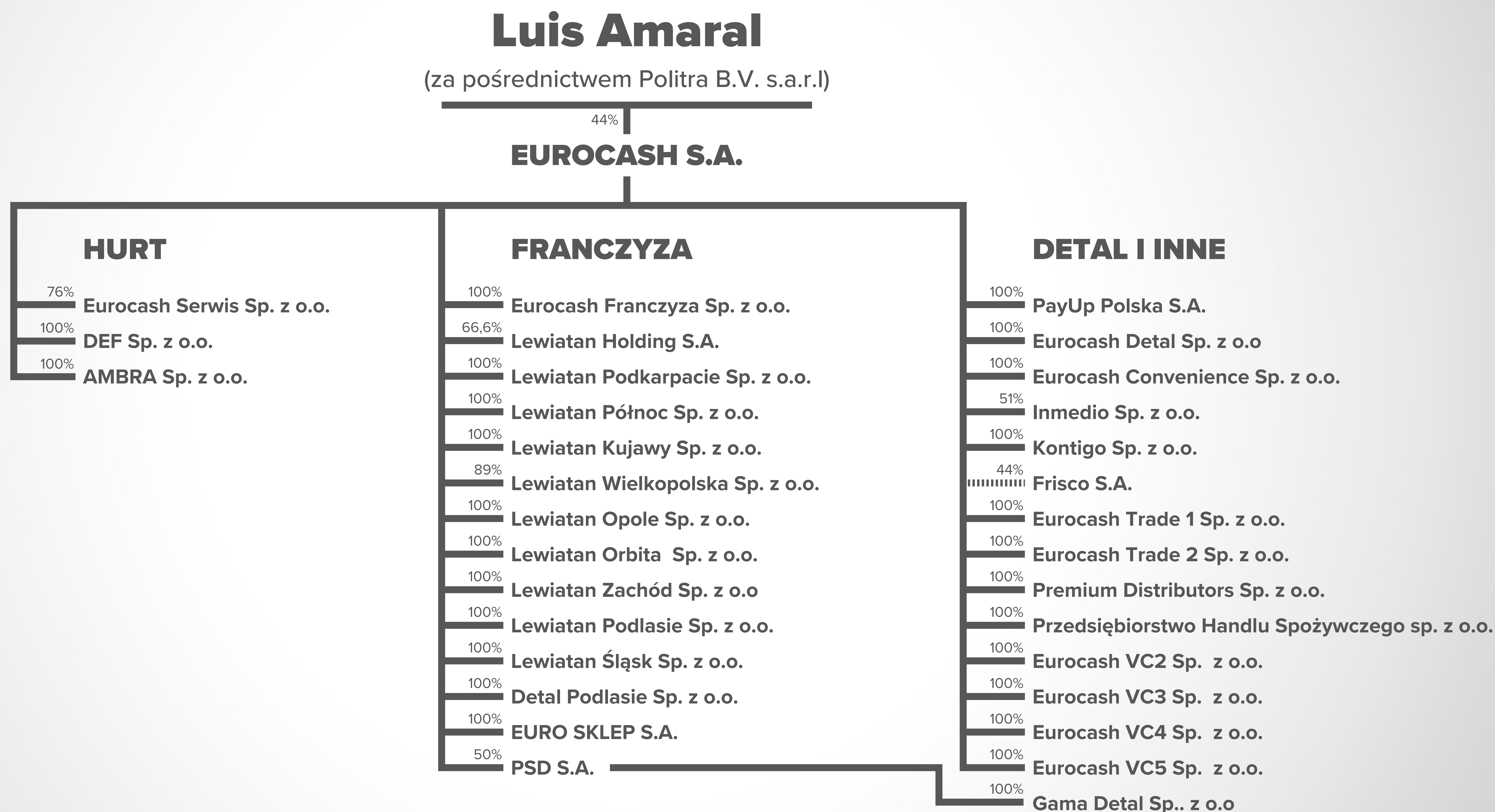
Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V.) posiadający na dzień 31.12.2015 r. 43,66% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje na temat organizacji grupy kapitałowej Eurocash S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostką dominującą w grupie jest Eurocash S.A., która realizuje większość sprzedaży grupy. W ostatnich latach Eurocash S.A. przejęła szereg spółek zależnych, co pozwoliło na istotne uproszczenie struktury grupy.

Schemat zaprezentowany na kolejnej stronie przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2015 r.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

2.5. Powiązania kapitałowe Grupy Eurocash



Wykres 8.

Grupa Eurocash: Struktura organizacyjna

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

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 małym powierzchniowym w Polsce. Poniżej przedstawiamy podział interesariuszy Grupy Eurocash.



Wykres 9.
Mapa interesariuszy Grupy Eurocash

Źródło: Opracowanie własne

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

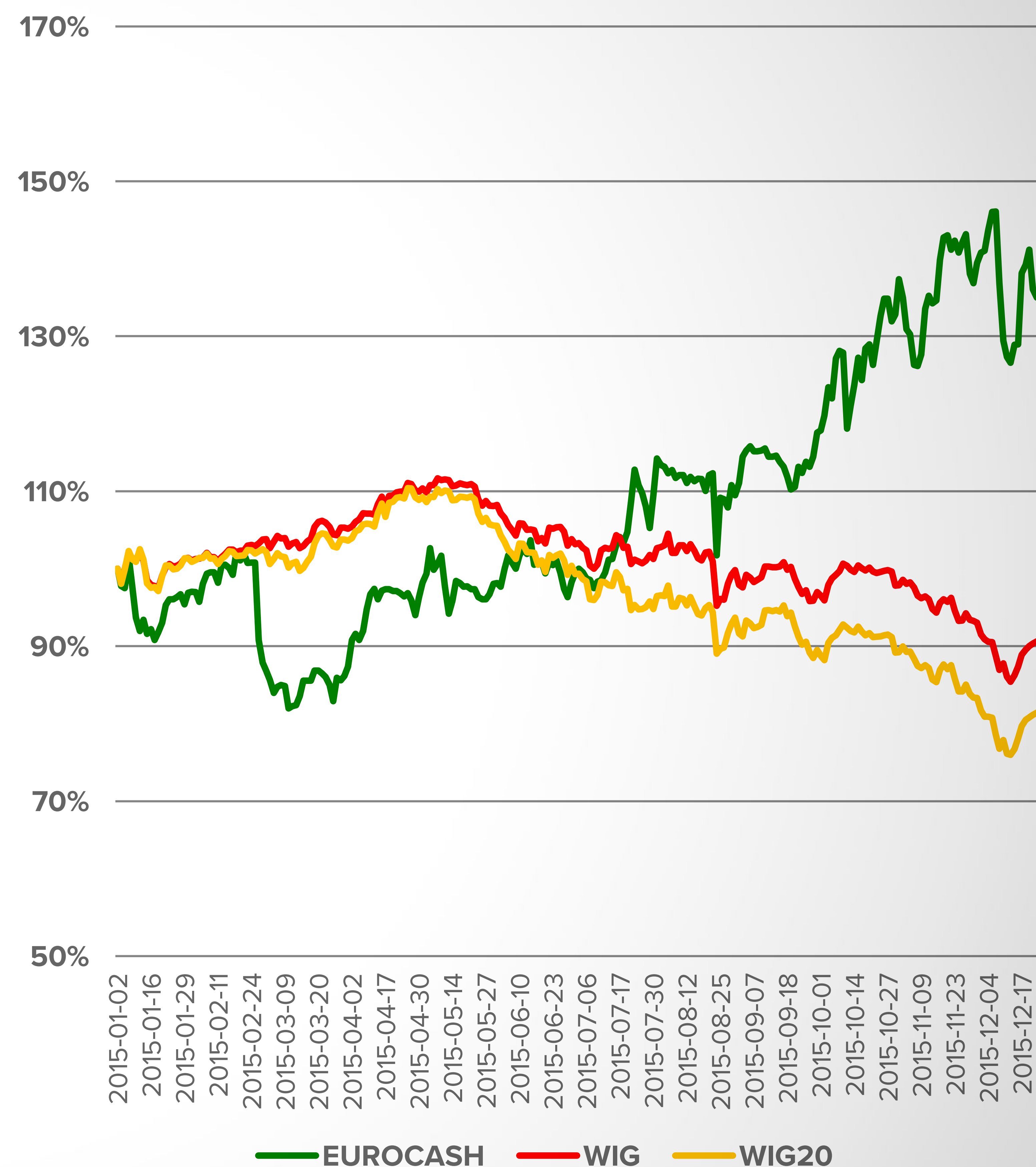
3.1. Akcjonariusze

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 2015.

Notowania Eurocash na GPW 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 2015 r. wchodziły w skład indeksów: WIG, WIG20, WIG30, WIG-Poland, WIGdiv oraz MSCI Poland Standard Index.

Cena akcji na koniec 2015 r. była 28% wyższa niż na początku roku. Rok 2015 rozpoczął się kursem 38,00 zł za akcję Eurocash (cena zamknięcia na dzień 02.01.2015 r.), a zakończył kursem 48,50 zł. Średni kurs akcji w roku 2015 wyniósł 41,14 zł.



Wykres 10.

Dynamika kursu akcji Eurocash oraz indeksów WIG i WIG 20 w 2015 roku

Źródło: Opracowanie własne

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

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.1. Akcjonariusze

Kapitalizacja Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 6 733,22 mln zł wobec 5 269,86 mln zł na dzień 31 grudnia 2014r. Średni wolumen EUROCASH S.A. podczas jednego dnia notowań na warszawskiej giełdzie w 2015 r. wyniósł 499 618 akcji.

W tabeli poniżej zaprezentowano kluczowe dane dotyczące notowań akcji spółki na GPW w Warszawie w latach 2013-2015. Łączne obroty Spółki w 2015 roku wyniosły 125,40 mln akcji, co stanowi 90,33% kapitału zakładowego spółki. Na wykresie 11 przedstawiono miesięczne obroty akcjami spółki w 2015 roku.

	J.m	2013	2014	2015
Liczba akcji	mln	138	138	139
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	47,69	38	48,5
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	6 601	5 270	6 733
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	65,64	50	55,52
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	43	30,8	31,15
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	449	456	500
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	0,9	0,79	0,79

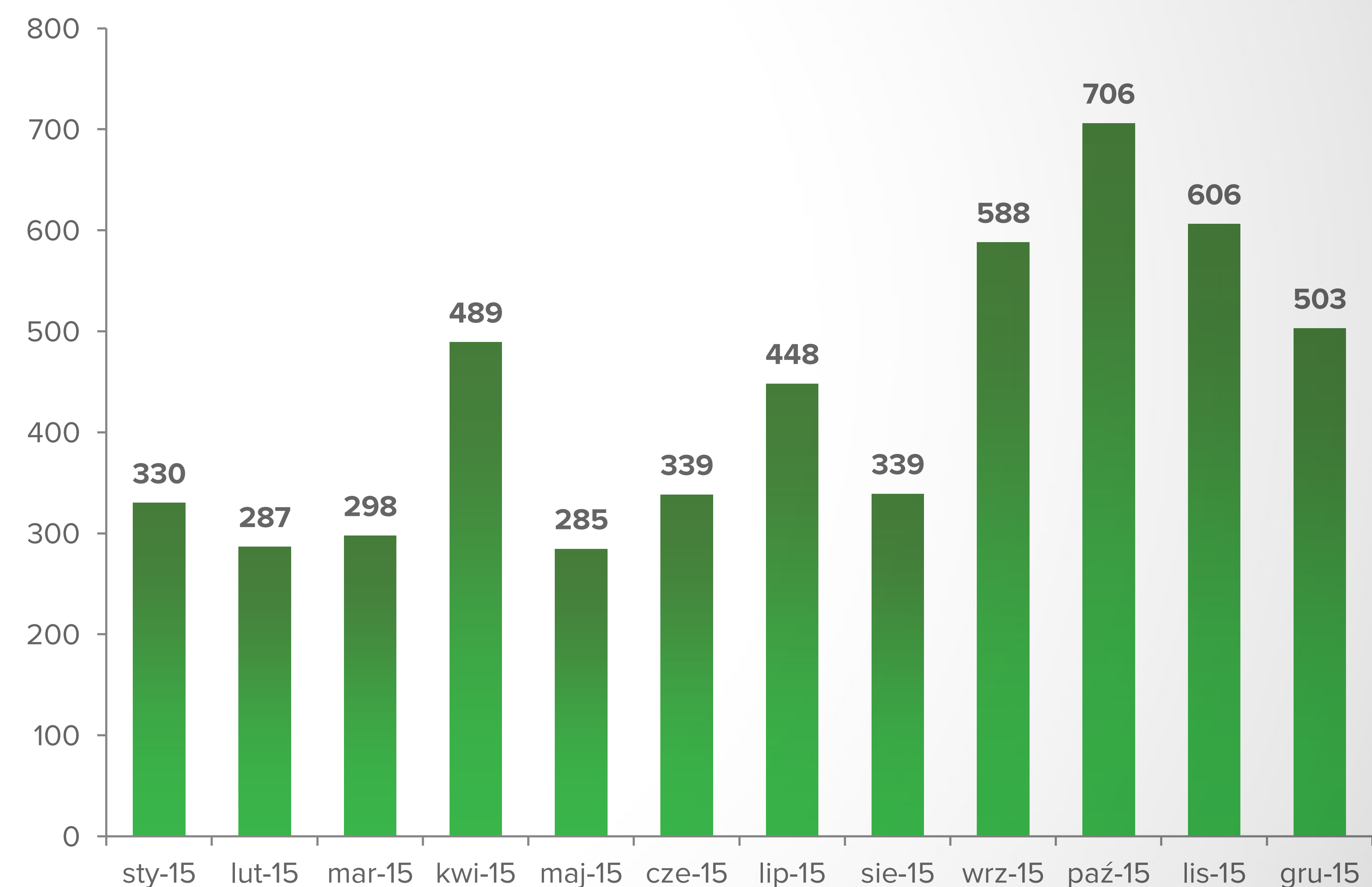
Tabela 4.

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

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

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.



Wykres 11.

Miesięczna wartość obrotów akcjami spółki w 2015 roku w mln zł

Źródło: Opracowanie własne

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.1. Akcjonariusze

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

		2013	2014	2015
EPS (zł)	Zysk netto/ ilość akcji	1,60	1,32	1,53
P/E	Cena/Zysk netto na akcję	29,87	28,78	31,70
MC/S	Wartość rynkowa / przychody ze sprzedaży	0,4	0,31	0,33
P/BV	Cena/wartość księgowa akcji	7,46	7,22	7,98

Tabela 5.
Wskaźniki rynku kapitałowego

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. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.2. Klienci

Strategia Grupy Eurocash ukierunkowana jest na długofalowe wspieranie niezależnych sklepów detalicznych w Polsce. Grupa Eurocash prowadząc działalność na rynku dystrybucji dóbr szybko zbywalnych (FMCG) identyfikuje klientów na bezpośrednich (czyli niezależne sklepy detaliczne) i oraz finalnych (konsumentów realizujących zakupy w niezależnych sklepach detalicznych oraz w placówkach należących do Grupy Eurocash).

Klienci Bezpośredni

Do grupy klientów bezpośrednich klasyfikowani są:

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

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

Uczciwe praktyki dotyczące umów

Grupa Eurocash wspiera klientów bezpośrednich zarówno poprzez umowy dostawy jak również poprzez umowy franczyzowe, dzięki którym wsparcie dla klientów bezpośrednich obejmuje m.in. wsparcie marketingowe, operacyjne oraz szkolenia. Umowy Franczyzowe lub sprzedaży podpisywane z klientami są zgodne z prawem.

Reklamacje i rozstrzyganie sporów

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

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.2. Klienci

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.

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 francyzobiorców oraz konferencje, targi handlowe, kongresy, a także szkolenia, dzięki którym klienci mają możliwość zapoznania się z najnowszymi trendami obowiązującymi na rynku handlu detalicznego.

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 francyzobiorca Delikatesów Centrum ma ułatwiony start do świata własnego biznesu i znacznie zwiększa swoją szansę na odniesienie sukcesu.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.2. Klienci

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 2015 r. w ramach warsztatów zostało przeszkolonych blisko 3 500 osób – właścicieli sklepów oraz ich pracowników.

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 m.in. energii, usług telekomunikacyjnych, samochodów, oświetlenia czy polis ubezpieczeniowych.

Klienci Finalni (Konsumenci)

Grupa Eurocash pośrednio oddziałuje również na konsumentów - klientów finalnych to jest na osoby i podmioty, które kupują towary od klientów bezpośrednich lub w placówkach Grupy Eurocash. W ramach wsparcia konkurencyjności swoich klientów, Grupa Eurocash 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 2015 r. była największy w historii polskiego handlu turniej telewizyjny „MEGATURNIEJ”, obejmujący 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. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy

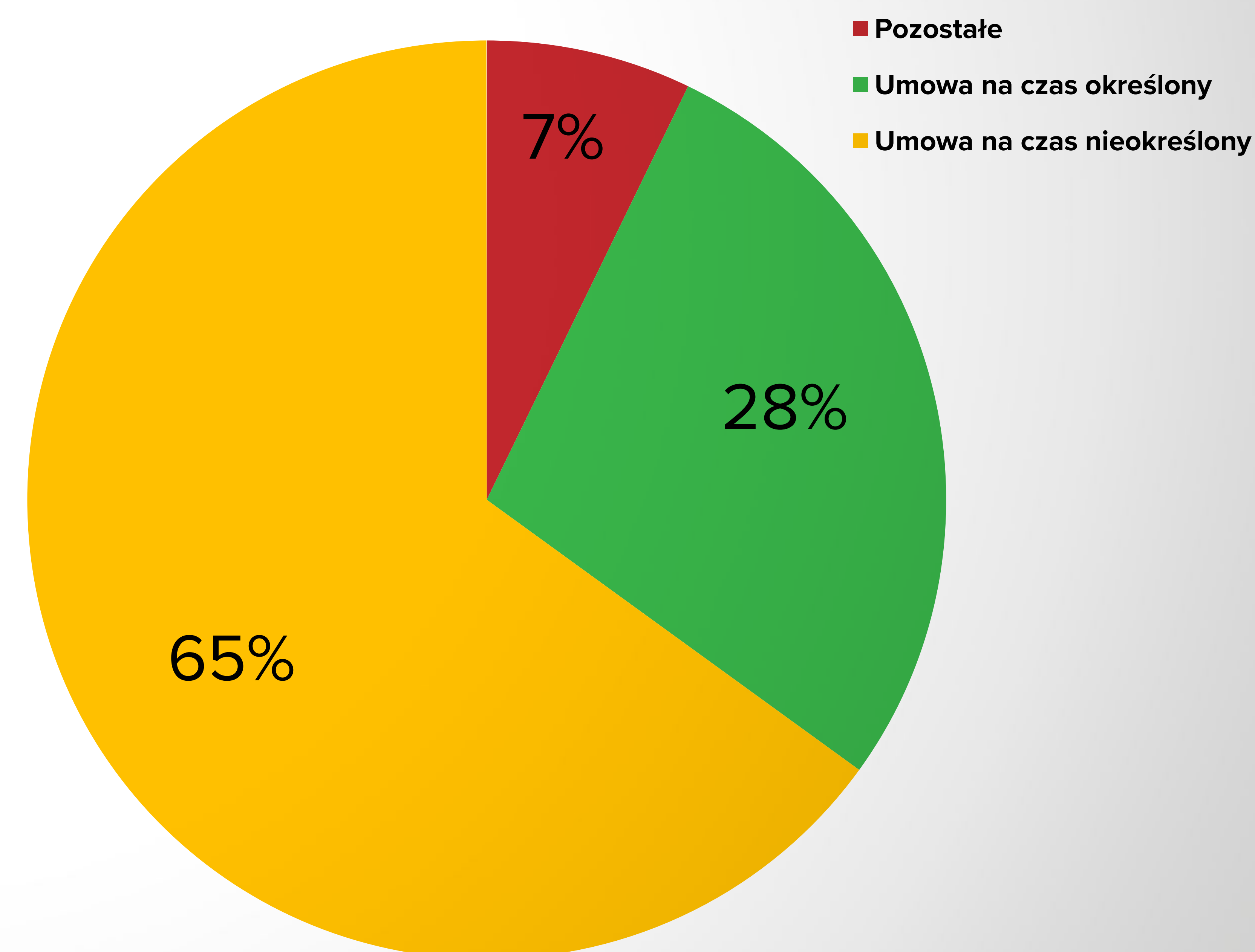
Pracownicy to interesariusze o dużej sile wpływu na kształt firmy i jej funkcjonowanie. To od ich pracy, zaangażowania i podejścia w dużej mierze zależy wynik finansowy Grupy. Tworząc kapitał ludzki i intelektualny są wartością niematerialną firmy. Grupa Eurocash na dzień 31.12.2015 r. zatrudniała 11 622 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 2015 stanowili natomiast pracownicy z wykształceniem średnim / zawodowym. Biorąc pod uwagę wiek osób zatrudnionych w Grupie, największa ilość pracowników

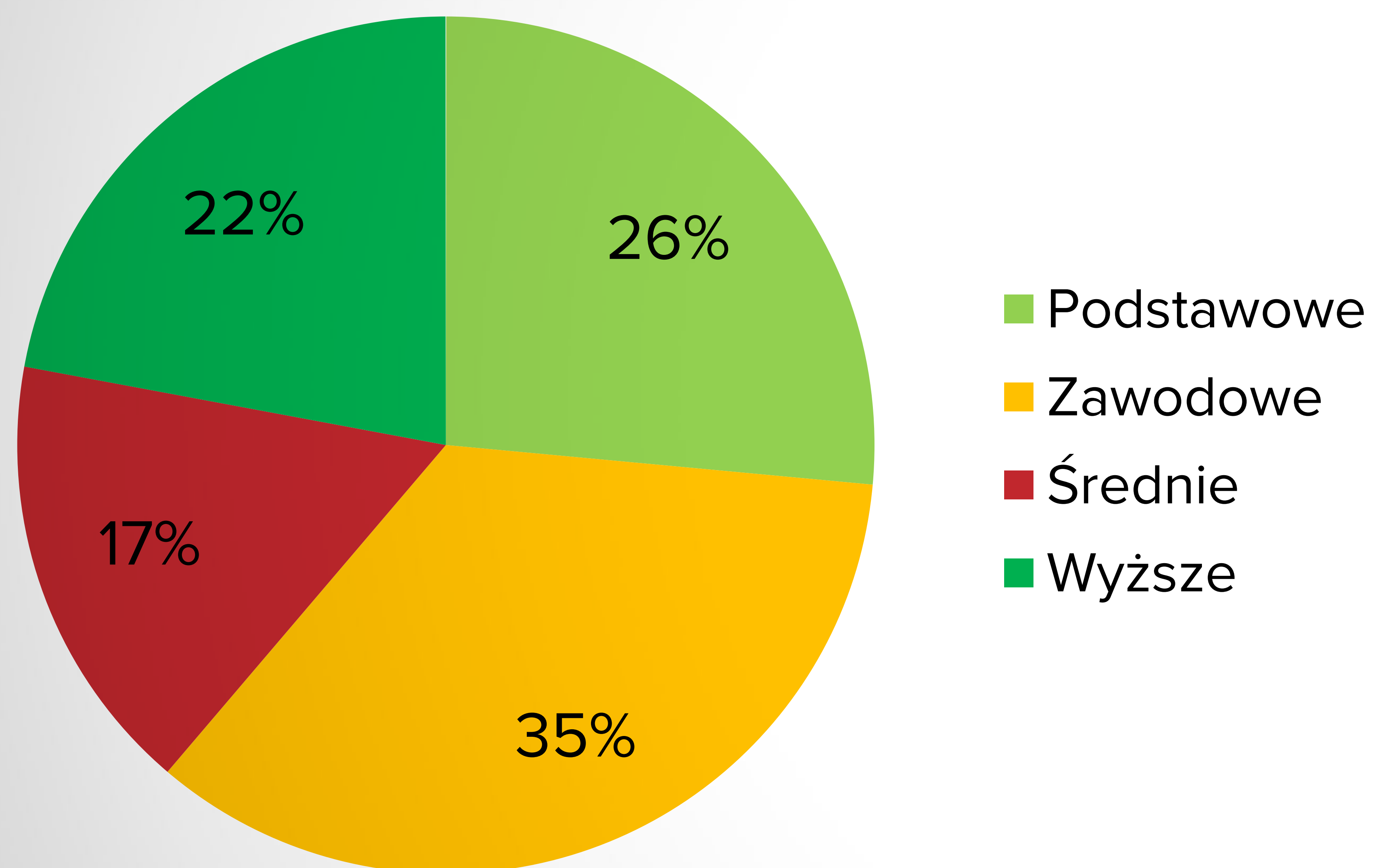
znajduje się w przedziale od 31 do 40 lat. Wśród pracowników w 2015 r. przeważali mężczyźni, stanowili 64% kadry Grupy.



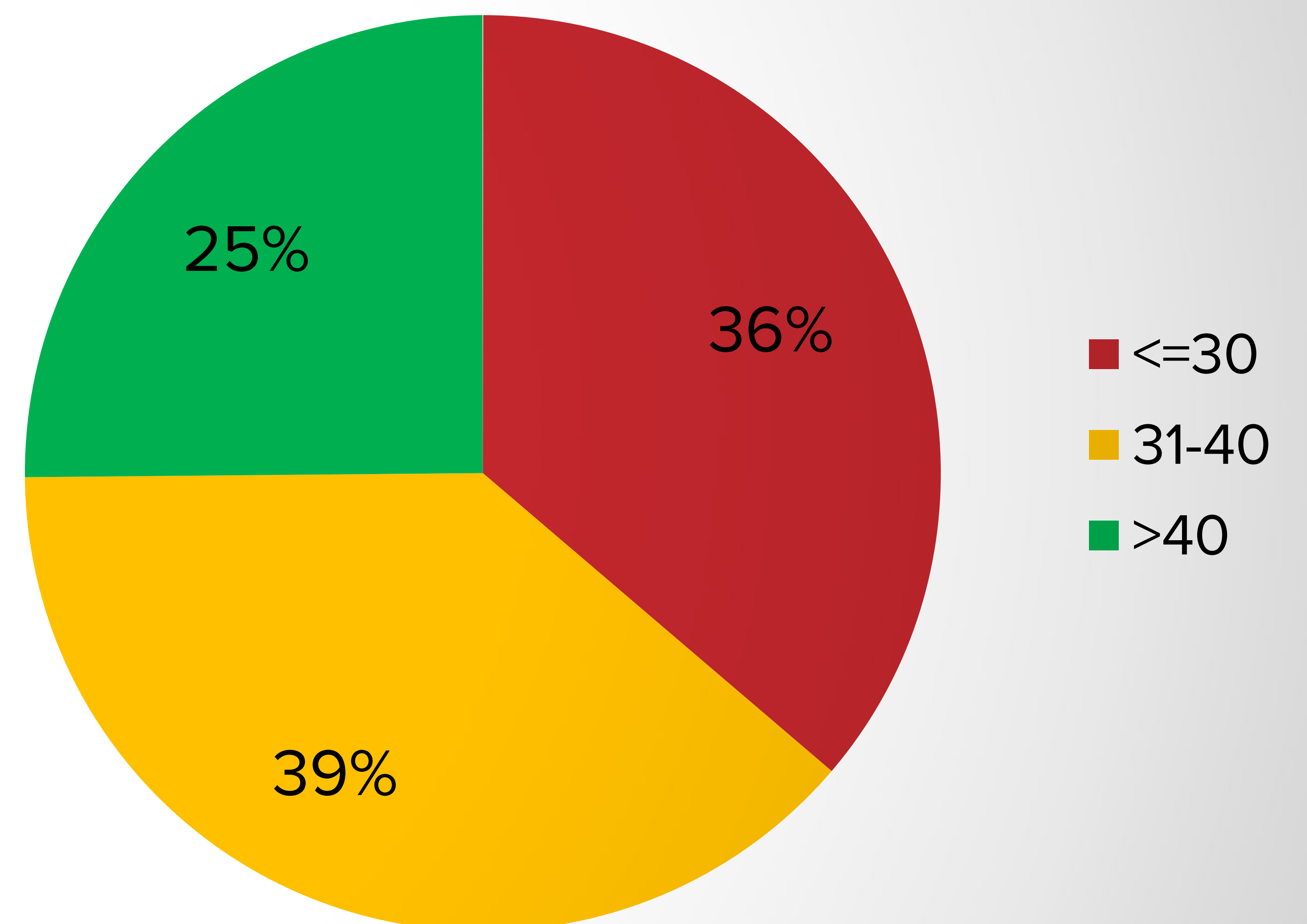
Wykres 12.
Struktura stosunków pracy zawartych przez Grupę Eurocash i pracownikami w 2015 r.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy



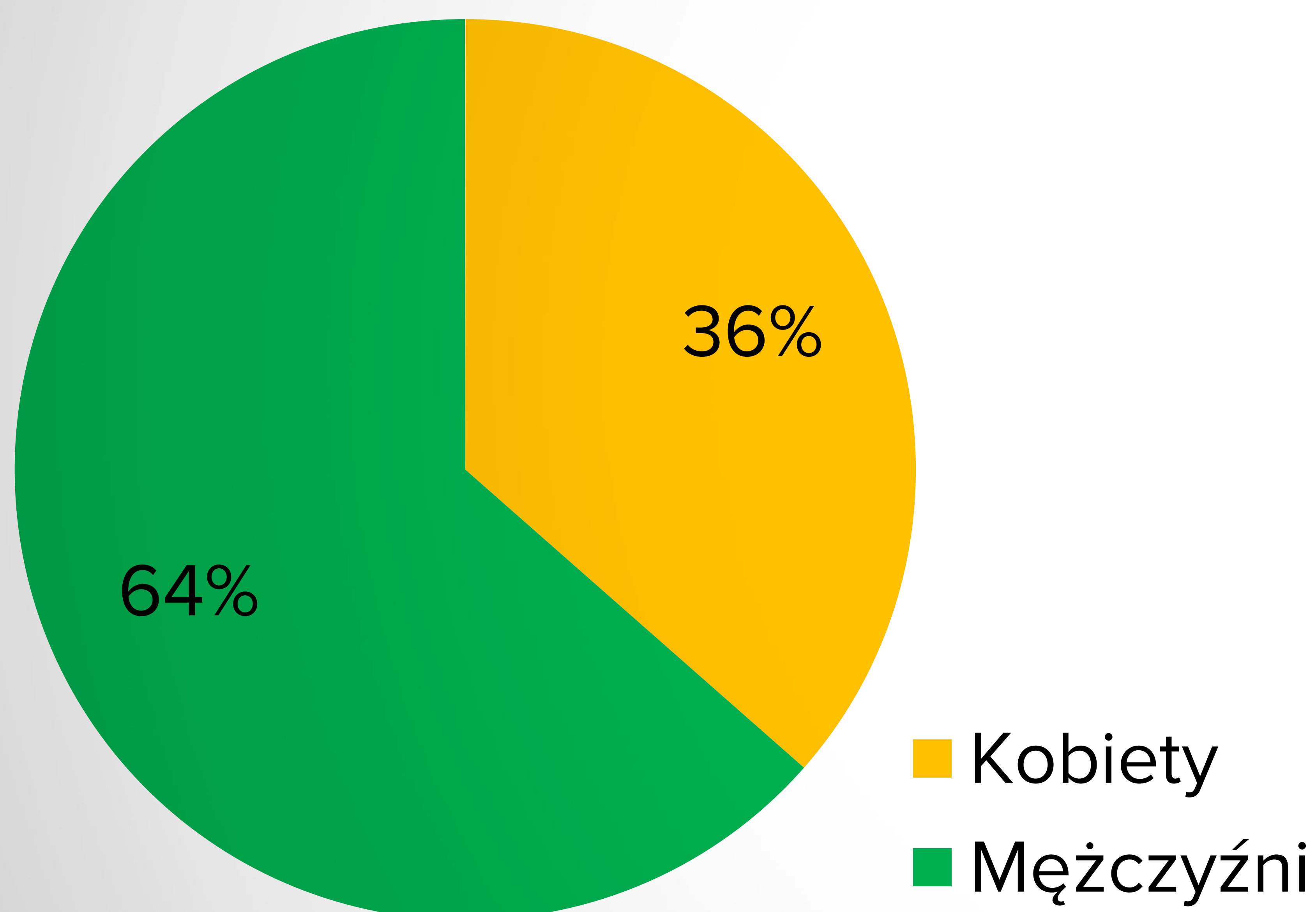
Wykres 13.
Struktura zatrudnienia wg. wykształcenia
w Grupie Eurocash na 31.12.2015 r.



Wykres 14.
Struktura zatrudnienia wg. wieku
w Grupie Eurocash na 31.12.2015 r.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy



Wykres 15.

Struktura zatrudnienia wg. płci
w Grupie Eurocash na 31.12.2015 r.

Bezpieczeństwo i higiena pracy



W 2015 r. Grupa Eurocash kontynuowała 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. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy

W 2015 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 2015, promując tematykę udzielania PIERWSZEJ POMOCY
- karta ICE

W 2015 roku przeszkolono 3 594 osób z zakresu BHP, 1373 osoby z zakresu pierwszej pomocy, oraz 744 osoby z zakresu obsługi wózków jezdniowych.

Wypadkowość w pracy zmalała do 223 w 2015 r. z 253 w 2014 r. (spadek o 11,85% r/r).

Stypendia

Grupa Eurocash rozwinęła programy stypendialne, których celem jest wspieranie zdolnych dzieci pracowników oraz klientów Grupy w zdobywaniu wiedzy oraz rozwoju ich talentów. W 2015 roku z programu stypendiów skorzystało łącznie 128 dzieci, w tym 53 dzieci pracowników Grupy Eurocash oraz 75 dzieci personelu zatrudnionego przez franczyzobiorców Grupy.

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

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy

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 2015 roku w ramach różnych form rozwoju przeszkolonych zostało 2 343 osoby co stanowi 20% 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 rozwinąć.

W 2015 roku w badaniu wzięło udział 1 833 osoby, co stanowi ok. 16% łącznej liczby pracowników.

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 2015 roku do obu programów przyjęto łącznie 17 osób.

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,

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy

- EUROpress – wewnętrzne wydawnictwo przybliżające aktualne wydarzenia, w każdym numerze są również prezentowani pracownicy poszczególnych jednostek biznesowych. Średni nakład czasopisma w 2015 roku wyniósł 11 500 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 2015 roku stosowała poniższe narzędzia i metody motywacji pozapłacowej pracowników:

- **Karta podarunkowa Grupy Eurocash** - nowoczesne narzędzie pozwalające na dokonanie zakupów świątecznych w sklepach spożywczych. W 2015 r. wydano blisko 7 600 kart podarunkowych pracownikom Grupy.

- **Pikniki rodzinne** - ważny element wakacyjnych spotkań pracowników i ich rodzin. Odbývają się corokowo w 13 lokalizacjach w całej Polsce, w 2015 roku uczestniczyło w nich blisko 20 000 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 2015 r. do konkursu nadesłano ponad 335 prac rysunkowych.

- **Losowanie biletów** - w każdym miesiącu losowane są bilety na ciekawe wydarzenia w Polsce. Niezależnie od lokalizacji, w której pracuje lub/i mieszka, pracownik może wziąć udział w losowaniu i wspólnie z osobą towarzyszącą wybrać się na dane wydarzenie, na które wylosował bilety. W roku 2015 zorganizowano 54 losowań, do których udział przesłano ponad 16 000 zgłoszeń.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.3. Pracownicy

- **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 wyteżonej 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.
- **Świadczenia na rzecz pracowników** - Grupa Eurocash zapewnia pakiet różnorodnych świadczeń w ramach wsparcia socjalnego dla pracowników. Eurocash wspiera również dzieci uzdolnione sportowo, które potrzebują dofinansowania do wyjazdów na obozy sportowe, które są kluczem do kształtowania młodych talentów. W 2015r. z kolonii w okresie wakacyjnym skorzystało 475 dzieci pracowników Grupy Eurocash.

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

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.4. Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowaną sprzedaż, Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2015 r. 1652 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 należą przede wszystkim producenci papierosów napojów alkoholowych.

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. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

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: Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Uniwersytet Warszawski, Politechnika Poznańska. 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 Poznaniu, Warszawie i Błoniu, by przez 2 lub 3 miesiące poznać zakres pracy danego działu, zdobyć cenne doświadczenia i umiejętności. W 2015 z programu praktyk letnich skorzystało 20 osób w tym trzy z zagranicy.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.6. Środowisko naturalne

System Bezpieczeństwa Żywności

Eurocash S.A. funkcjonuje w oparciu o System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z normą ISO 22000:2005. W październiku 2015 roku, funkcjonowanie systemu zostało potwierdzone podczas kolejnego audytu nadzoru DEKRA Certification, realizowanym w próbie audytowej 72-óch lokalizacji i zwieńczonym utrzymaniem certyfikatu ISO 22000 w zakresie magazynowania, dystrybucji i sprzedaży hurtowej artykułów spożywczych. W ramach nadzoru i doskonalenia Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności przeprowadzono audyty wewnętrzne wszystkich obiektów Eurocash S.A., z uwzględnieniem audytów zerowych dla nowo otwartych hurtowni, a także wprowadzeniem dla Centrów Dystrybucyjnych, kwartalnej częstotliwości ich realizacji. W celu pogłębienia świadomości w zakresie bezpieczeństwa żywności w jednostkach Eurocash S.A. przeszkolono łącznie 427-miu kierowników.

W celu dostarczenia swoim klientom, bezpiecznych produktów Marki Własnej Eurocash Dobry Wybór! o najwyższej i powtarzalnej jakości, w 2015 roku przeprowadzono łącznie 1645 badań laboratoryjnych. Skutecznie rozwinięto także kwalifikację dostawców, realizując 66 audytów dostawców w oparciu o standard IFS 6, a także zwiększając nadzór nad

reklamacjami ze sklepów franczyzowych. Wprowadzając nowe produkty dokonano oceny sensorycznej podczas 492-óch degustacji, zatwierdzono 268 paszportów produktów, 316 etykiet oraz 47 stickerów.

W związku ze wzrostem wymagań i oczekiwań klientów wzmocniono ofertę Gastronomii, poprzez ograniczenie ilość punktów dystrybucyjnych, jednocześnie dbając o podnoszenie standardów jakościowych. We wszystkich oddziałach w Gdańsku, Swarzędzu, Szczecinie, Wrocławiu i Czeladzi, wprowadzono elektroniczny monitoring temperatury. Wdrożony jest kompatybilny System Bezpieczeństwa Żywności w oparciu o normę ISO 22000 oraz IFS Logistic. Centra w Błoniu i Czeladzi uzyskały dodatkowo certyfikat IFS Logistic na poziomie wyższym, otrzymując odpowiednio noty: 98,52% oraz 96,68% zgodności.

Celem zapewnienia wysokiej jakości handlowej produktów świeżych zwiększono liczbę kontrolerów sprawdzających jakość dostaw centralnych. W 2015 roku przeprowadzono 115 audytów dostawców produktów świeżych, w tym 25-ciu dostawców mięsa, 7-miu ryb, 73-ech owoców i warzyw oraz 10-ciu producentów produktów convenience.

3. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU I RELACJE Z INTERESARIUSZAMI

3.6. Środowisko naturalne

Gospodarowanie odpadami

Z generowanego przez Eurocash strumienia odpadów wyselekcjonowano w 2015 roku 3 456,7 Mg makulatury, co w stosunku do roku ubiegłego stanowi ponad 23% wzrost oraz 1 111,14 Mg folii, co stanowi 11,5% wzrost względem ilości zeszłorocznych. W ramach edukacji ekologicznej Eurocash S.A., z ramienia Interseroh Organizacja Odzysku Opakowań S.A., dostarczyła do czterech szkół z najbliższego otoczenia naszych Centr Dystrybucyjnych – Lublin, Błonie, Sosnowiec, Luboń, paczki ekologiczne nawiązujące do danego surowca odzyskanego z wysegregowanych odpadów. „Ekopak” to seria edukacyjno-zabawowych pudełek nawiązująca do konkretnego opakowania. Projekt przede wszystkim nawiązuje do idei zamkniętego obiegu surowca i ma na celu uświadomienie najmłodszych pokoleń, w jaki sposób można wykorzystać dane tworzywo.

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 znaczącą 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 odchylenia 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.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

4.1. Założenia strategii

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

- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym dostawy towarów FMCG oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności – Eurocash Dystrybucja oraz programy partnerskie pod markami takimi jak Lewiatan, Euro-Sklep, Groszek, Gama (zależna PSD);
- sklepem 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 (sklepem detalicznym, kioskiem, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem Eurocash Serwis (dawniej KDWT),
 - napojów alkoholowych – dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Eurocash Alkohole;
 - sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi
 - dystrybucję w ramach Eurocash Gastronomia oraz Eurocash Dystrybucja.

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

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

4.1. Założenia strategii

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 nastosunkowo 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.

4.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash

Czynniki Zewnętrzne:

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.

Grupa spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku 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 średniokresowej wpływać negatywnie na wyniki Grupy. Jednakże, potencjalny wzrost wynagrodzeń ma wpływ na cały rynek w Polsce. Z uwagi na fakt, że Grupa realizuje sprzedaż na terenie Polski, jej pozycja konkurencyjna nie powinna ulec zmianie pod wpływem tego czynnika.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

4.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash

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 2016 r.:

- liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 8-10 placówek
- liczba sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 100 placówek

4.3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyka finansowe zostały opisane w nocie Nr 36 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2015 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 2015 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 41%. 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 3000-4000 jednostek działających na hurtowym rynku dystrybucji FMCG. Konsolidacja rynku, pojawianie się nowych, silnych podmiotów mogłyby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

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 2015 r. obejmowała 1 652 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 różnicowanie 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.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 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 informacji dodatkowej Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 i stosowane były w odniesieniu do wszystkich zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów.



5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2015 r. 20 318,21 mln zł, o 19,77% więcej niż w poprzednim roku. Na wzrost sprzedaży miała wpływ konsolidacja wyników przejętych w 4 kwartale 2014 r. spółek Service FMCG Sp. z o.o. (2 339,98 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 202,20 mln zł w 2014 r.) oraz Inmedio Sp. z o.o. (518,64 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 48,04 mln zł w 2014 r.). Grupa Eurocash zanotowała również organiczny wzrost sprzedaży, tj. z wyłączeniem nabytych spółek, na poziomie 3,93% r/r. Wzrost sprzedaży w 2015 roku był pod presją utrzymującej się deflacji, która w całym roku wyniosła -1,7%.

mln zł	2015	2014	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 318,21	16 963,85	19,77%
EBITDA (EBIT+amortyzacja) (Marża EBITDA %)	475,63 2,34%	412,46 2,43%	15,32% -0,09 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	325,08 1,60%	287,17 1,69%	13,20% -0,09 p.p.
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)	230,21 1,13%	183,12 1,08%	25,72% 0,05 p.p.

Tabela 6.

Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2015 r

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

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

- **Cash&Carry** – obejmujący hurtownie dyskontowe Eurocash Cash&Carry oraz Batna,
- **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 Eurocash Serwis Sp. z o.o. (spółka zależna Eurocash S.A., utworzona poprzez połączenie KDWT Sp. z o.o. oraz Service FMCG Sp. z o.o.),
- **Eurocash Alkohole** – dystrybucja napojów alkoholowych realizowana przez Eurocash S.A. na terenie całej Polski,
- **Eurocash Gastronomia** – sprzedaż realizowana przez Eurocash S.A. do punktów gastronomicznych (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: Euro Sklep S.A., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Gama Detal 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.,
 - » 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., Eurocash VC 2 Sp. z o.o., Eurocash VC 3 Sp. z o.o., Eurocash VC 4 Sp. z o.o., Eurocash VC 5 Sp. z o.o..

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

PLN m	Sprzedaż zewnętrzna towarów		
	2015	2014	Zmiana %
Cash&Carry	4 353,05	4 328,54	0,57%
Delikatesy Centrum	1 961,28	1 797,62	9,10%
Papierosy i produkty impulsowe	5 519,23	3 248,86	69,88%
Eurocash Alkohole	2 011,50	1 949,85	3,16%
Eurocash Gastronomia	353,71	535,28	-33,92%
Eurocash Dystrybucja	4 346,88	3 979,65	9,23%
Inne	693,94	171,32	305,06%
Razem	19 239,58	16 011,12	20,16%

Tabela 7.

Grupa Eurocash: Dynamika sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji w 2015 r.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Cash & Carry

- W 2015 r. sprzedaż formatu Cash&Carry do odbiorców zewnętrznych wyniosła 4 353,05 mln zł, w porównaniu do 4 328,54 mln zł (wzrost o 0,57%).
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła w 2015 r. -2,11%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni Eurocash Cash&Carry wyniosła -2,10% w 2015 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 2015 r. wyniosła 187 (łącznie z 3 hurtowniami Batna).
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 7 685 na koniec 2015 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży Cash&Carry wyniósł 58.06% w 2015 r.

Delikatesy Centrum

- Sprzedaż hurtowa realizowana przez centra dystrybucyjne „Delikatesy Centrum” wyniosła w 2015 r. 1 961,28 mln zł wobec 1 797,62 mln zł w 2014 r., co oznacza wzrost o 9,10% r/r.
- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. dla stałej liczby sklepów

należących do sieci „Delikatesy Centrum” wzrosła o 0,08% r/r w 2015 r.

- Sprzedaż detaliczna dla stałej liczby sklepów Delikatesy Centrum wzrosła o 0,08% r/r w 2015 r.
- Liczba sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” na koniec 2015 r. wyniosła 1076 placówki.

Papierosy i produkty impulsowe

- W 2015 r. sprzedaż Eurocash Serwis do klientów zewnętrznych wyniosła 5 519,23 mln zł i wzrosła o 69,88% r/r.
- Wyłączając sprzedaż zrealizowaną przez Service FMCG (2 339,98 mln zł w 2015 r. w porównaniu do 202,20 mln zł w 2014 r.) sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych wzrosła o 4,35% rok do roku i wyniosła 3 179,24 mln zł.
- Sprzedaż dawnego KDWT w kategorii produktów żywnościowych w 2015 r. spadła o 5,60% porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku
- Sprzedaż papierosów do klientów zewnętrznych w ujęciu wolumenowym wzrosła w 2015 r. roku o 74,69% i wyniosła ok. 8 850 mln szt.
- Na koniec 2015 r. Eurocash Serwis posiadało 181 filii i 2 centra dystrybucyjne.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.2. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Dystrybucja alkoholu

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez format Eurocash Alkohole w 2015 r. wyniosła 2 011,50 mln zł, co oznacza wzrost o 3,16% r/r.

Eurocash Gastronomia:

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Eurocash Gastronomia wyniosła 353,71 mln zł, o 33,92% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.
- Niższa sprzedaż była rezultatem zakończenia kontraktu z siecią restauracji zarządzanych przez AmRest

Eurocash Dystrybucja

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Eurocash Dystrybucja wyniosła w 2015 r. 4 346,88 mln zł w porównaniu do 3 979,65 mln zł rok wcześniej (wzrost o 9,23%).
- Wzrost sprzedaży wynikał głównie ze zwiększonej sprzedaży do segmentu klientów franczyzowych oraz kluczowych klientów.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 554 na koniec 2015 r.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.3. Rachunek zysków i strat – analiza rentowności

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2015 r. 20 318,21 mln zł, o 19,77% więcej niż w poprzednim roku. Na wzrost sprzedaży miała wpływ konsolidacja wyników przejętych w 4 kwartale 2014 r. spółek Service FMCG Sp. z o.o. (2 339,98 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 202,20 mln zł w 2014 r.) oraz Inmedio Sp. z o.o. (518,64 mln zł sprzedaży towarów w 2015 r. w porównaniu do 48,04 mln zł w 2014 r.). Grupa Eurocash zanotowała również organiczny wzrost sprzedaży, tj. z wyłączeniem nabytych spółek, na poziomie 3,93% r/r. Wzrost sprzedaży w 2015 roku był pod presją utrzymującej się deflacji, która w całym roku wyniosła -1,7%.

Skonsolidowana rentowność brutto na sprzedaży była pod wpływem zwiększonego udziału nisko marżowych wyrobów tytoniowych w koszyku sprzedanych produktów (efekt przejęcia Service FMCG Sp. z o.o.) i w następstwie w 2015 r. uległa obniżeniu do 9,93% z poziomu 10,68% w 2014 r.

EBITDA Grupy w 2015 r. wyniosła 475,63 mln zł w porównaniu z 412,46 mln zł w roku poprzednim (wzrost o 15,32%). Wzrost wynikał przede wszystkim z efektu konsolidacji przejętych spółek oraz poprawy rentowności Eurocash Dystrybucja. Pozytywna dynamika EBITDA została częściowo skompensowana przez koszty związane z rozwojem nowych formatów detalicznych i projektów zainicjowanych przez Grupę Eurocash takich jak sklepy 1minute czy Kontigo. Marża EBITDA w 2015 r., była niższa o 0,09 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego.

Zysk netto Grupy Eurocash osiągnął poziom 230,21 mln zł, co oznacza wzrost o 25,72% r/r. Wzrost zysku netto związany był przede wszystkim z obniżeniem zadłużenia Grupy i co za tym idzie niższymi kosztami finansowymi.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.3. Rachunek zysków i strat – analiza rentowności

mln zł	2015	2014	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 318,21	16 963,85	19,77%
Zysk brutto na sprzedaży Rentowność brutto na sprzedaży	2 016,83 9,93%	1 812,28 10,68%	11,29% -0,75 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja) (Marża EBITDA %)	475,63 2,34%	412,46 2,43%	15,32% -0,09 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	325,08 1,60%	287,17 1,69%	13,20% -0,09 p.p.
Zysk brutto	265,64	218,81	21,40%
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)	230,21 1,13%	183,12 1,08%	25,72% 0,05 p.p.

Tabela 8.
Grupa Eurocash: Wyniki finansowe za 2015 r.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 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:

mln zł	31.12.2015	%	31.12.2014	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 288,14	45,54%	2 265,92	42,07%
Wartość firmy	1 172,30	51,23%	1 176,63	51,93%
Wartości niematerialne	378,64	16,55%	410,96	18,14%
Rzeczowe aktywa trwałe	569,29	24,88%	550,43	24,29%
Nieruchomości inwestycyjne	1,00	0,04%	1,25	0,06%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własności	35,69	1,56%	-	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0,53	0,02%	0,53	0,02%
Należności długoterminowe	3,02	0,13%	2,81	0,12%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127,66	5,58%	123,31	5,44%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 736,41	54,46%	3 119,60	57,93%
Zapasy	968,33	35,39%	1 286,11	41,23%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 533,30	56,03%	1 524,37	48,86%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11,94	0,44%	23,10	0,74%
Pozostałe należności krótkoterminowe	113,39	4,14%	179,67	5,76%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,00%	-	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23,25	0,85%	19,43	0,62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86,20	3,15%	86,91	2,79%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,00%	-	0,00%
Razem aktywa	5 024,55	100,00%	5 385,52	100,00%

Tabela 9.

Grupa Eurocash: Struktura aktywów.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.4. Dane bilansowe

mln zł	31.12.2015	%	31.12.2014	%
KAPITAŁ WŁASNY	1 168,12	22,31%	1039,20	18,65%
Kapitał podstawowy	138,83	12,54%	138,68	13,92%
Kapitał zapasowy	755,12	68,19%	457,95	45,97%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(10,64)	-0,96%	(14,18)	-1,42%
Niepodzielony wynik finansowy	224,01	20,23%	413,79	41,54%
Udziały niekontrolujące	60,81	0,00%	42,97	0,00%
Zobowiązania długoterminowe	262,83	6,82%	254,72	5,86%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	158,98	60,49%	162,61	63,84%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3,10	1,18%	2,41	0,95%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97,07	36,93%	86,20	33,84%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3,50	1,33%	3,24	1,27%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0,19	0,07%	0,26	0,10%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 593,59	93,18%	4 091,59	94,14%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19,19	0,53%	694,59	16,98%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	82,57	2,30%	82,02	2,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 225,54	89,76%	3 063,03	74,86%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,65	0,13%	3,52	0,09%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	86,73	2,41%	93,35	2,28%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69,90	1,95%	62,58	1,53%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105,00	2,92%	92,50	2,26%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	3 856,43	77,69%	4 346,32	81,35%
RAZEM PASYWA	5 024,55	100,00%	5 385,52	100,00%

Tabela 10.
Grupa Eurocash: Struktura pasywów.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.4. Dane bilansowe

Umowy kredytowe

Informacje na temat umów kredytowych zawartych przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.

Udzielone pożyczki

W 2015 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 2015 r.

Emisja papierów wartościowych w 2015 r.

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2015 r. a 31 grudnia 2015 r. wyemitowano 148 675 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Emisja obligacji i innych papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2015 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash S.A. obligacji wynosiła:

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

Informacje o programach motywacyjnych oparte na emisji akcji Eurocash zostały przedstawione w pkt. 7.3 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 34 oraz 35.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.6. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2015 r.

Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2015 r. wyniosły -0,72 mln zł, podczas gdy przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 978,00 mln zł (wzrost o 732,31 mln zł r/r). W porównaniu z poprzednim rokiem wyższe całoroczne przepływy z działalności operacyjnej były wynikiem utrzymującej się poprawy kapitału obrotowego – głównie spadku poziomu zapasów. Główny obszar dotychczasowej poprawy związany był z kategorią alkoholi mocnych gdzie wprowadzona została zmiana struktury kontraktów z dostawcami w sposób pozwalający na znacznie bardziej efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym i odzwierciedlający rynkową pozycję Grupy. Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -825,46 mln zł w 2015 r., na co istotny wpływ miała wypłata dywidendy za rok 2014 oraz spłata części zadłużenia bankowego.

mln zł	2015	2014
Przepływy z działalności operacyjnej	978,00	245,69
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	265,64	218,81
<i>amortyzacja</i>	150,55	125,29
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	522,06	(127,99)
<i>inne</i>	38,73	27,86
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(153,26)	(230,13)
Przepływy z działalności finansowej	(825,46)	(31,16)
Przepływy pieniężne razem	(0,72)	(15,61)

Tabela 11.
Grupa Eurocash: Przepływy pieniężne w 2015 r.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.6. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2015 r.

Rotacja kapitału obrotowego

Cykl konwersji gotówki w 2015 r. wyniósł -19,39 dni w porównaniu do -13,32 dni rok wcześniej. Na poprawę cyklu konwersji gotówki miała przede wszystkim szybsza rotacja zapasów. Zmiana rotacji należności oraz zobowiązań związana była między innymi z konsolidacją Service FMCG od 4 kwartału 2014 r.

ROTACJA SKŁADNIKÓW KAPITAŁU OBROTOWEGO W DNIACH	2015	2014
1.Cykl rotacji zapasów	17,40	27,67
2.Cykl rotacji należności	27,54	32,80
3.Cykl rotacji zobowiązań	64,33	73,79
4.Cykl operacyjny (1+2)	44,94	60,47
5.Konwersja gotówki (4-3)	(19,39)	(13,32)

Tabela 12.

Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2015 r.

Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2015 r. zostały sfinansowane ze środków własnych oraz zaciągniętych kredytów.

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

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

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

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 36 w części raportu zawierającego skonsolidowane sprawozdania finansowe.

5. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.7. Działalność inwestycyjna

W 2015 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane z 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 w Eurocash Dystrybucja.

mln zł	2015	2014
Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów)	9,2	37,87
Klienci niezależni	92,52	130,72
Aktywna dystrybucja	20,72	11,84
Klienci zintegrowani	26,98	45,79
Inne	27,30	2,17
Razem wydatki inwestycyjne	176,72	228,39

Tabela 13.

Grupa Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Grupy Eurocash w 2015 r.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2016 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. 100 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. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2015 R.

5.8. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 2015 r.

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2015 roku a 31 grudnia 2015 roku wyemitowano 148 675 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Wypłata dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 5 podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 kwietnia 2015 roku, w dniu 10 czerwca 2015 r. osoby które na dzień 19 maja 2015 r. były posiadaczami akcji Eurocash S.A. otrzymały dywidendę w wysokości 0,79 zł na jedną akcję Spółki co dało łączną kwotę dywidendy w wysokości 109 557 702,44 zł.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.1. Informacja o toczących się postępowaniach

W 2015 r. spółki z Grupy Eurocash nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

6.2. Istotne umowy

Nabycie akcji Frisco S.A.

Dnia 26 stycznia 2015 r. Eurocash S.A. sfinalizował nabycie nowo wyemitowanych akcji Frisco S.A, po którym Eurocash S.A. posiada akcje reprezentujące 44,13% kapitału zakładowego Frisco S.A. i dające prawo do 44,13% głosów na walnym zgromadzeniu Frisco.

Połączenie spółek zależnych

Dnia 2 lutego 2015 roku nastąpiło połączenie w drodze przejęcia przez KDWT Sp. z o.o. spółki Service FMCG Sp. z o.o. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Jednocześnie dnia 2 lutego 2015 roku spółki KDWT Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Eurocash Serwis Sp. z o.o., bez zmiany jakichkolwiek innych danych tej spółki.

Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia akcji PDA

Dnia 21 grudnia 2015 roku Eurocash oraz Jacek Jantoń, Jarosław Jantoń, Adam Jantoń, Andrzej Tyrka, Zbigniew Makaruk i Jakub Nowak przedwstępną umowę sprzedaży udziałów („Umowa Przedwstępna”) dotyczącą zakupu 100% udziałów w spółce „Polska Dystrybucja Alkoholi” sp. z o.o. („PDA”). Zawarcie umowy przyrzeczonej jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających uzgodnionych w Umowie Przedwstępnej, w szczególności uzyskania przez Eurocash zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Z uwagi na konieczność integracji działalności PDA na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash, pełne efekty synergii związane z tą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 3 lat od przejęcia kontroli nad spółką.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.2. Istotne umowy

Nabycie udziałów w Firmie Rogala

W dniu 29 stycznia 2016 r., w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 18 września 2014 r. (por. raport bieżący nr 46/2014), Eurocash zawarł z Hadrick Investments sp. z o.o., p. Jerzym Rogala, p. Ewelina Wójcik-Rogala oraz Firmą Rogala sp. z o.o. („Firma Rogala”) umowę zakupu 50% udziałów w kapitale zakładowym Firmy Rogala, jednym z największych franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum. Nabycie udziałów umożliwi budowę długoterminowego partnerstwa z jednym z głównych franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum prowadzącym pod tą marką 63 sklepy detaliczne, co zapewni dalszy stabilny rozwój oraz wzrost przychodów Grupy Eurocash.

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.

Udzielenie poręczenia przez spółki zależne w związku z zawarciem umowy kredytu

W dniu 14 września 2015 r. spółki zależne - Eurocash Serwis sp. z o.o. oraz Eurocash Franczyza Sp. z o.o. udzieliły poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 700.000.000,00 PLN zawartej w dniu 14 września 2015 r. pomiędzy Spółką, EC Serwis, EC Franczyza a:

- I. Bankiem Zachodnim WBK S.A.,
- II. Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.,
- III. Bankiem Gospodarstwa Krajowego,
- IV. mBankiem S.A.,
- V. Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na podstawie Umowy Kredytowej Spółka może wykorzystywać środki udostępniane w ramach kredytu do 14 sierpnia 2020 r., a ostateczny termin całkowitej spłaty przypada 14 września 2020 roku. Środki udostępnione Spółce na podstawie Umowy Kredytowej mogą być wykorzystane w celu spłaty części istniejącego krótkoterminowego zadłużenia finansowego Spółki oraz na ogólne cele korporacyjne Spółki.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2015 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 2015 r. ani 2016 r.

6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2015r. 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 wynosić będzie 12 (dwanaście) miesięcy.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2015 zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na podstawie umowy zawartej dnia 25 listopada 2015 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2014 zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na podstawie umowy zawartej dnia 17 czerwca 2014 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:

tys. zł	2015	2014
Badanie sprawozdań finansowych	480,0	400,0
Przegląd sprawozdań finansowych	220,0	200,0
Inne	17,5	85,0
Razem	717,5	685,0

Tabela 14.

Opłaty za badania i przeglądy sprawozdań finansowych

7. ŁAD KORPORACYJNY

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 https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

W roku obrotowym kończącym się z dniem 31 grudnia 2015 r. Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, a także nie wystąpiło stałe lub czasowe odstępnie 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.

13 października 2015 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.2. Informacje o akcjonariacie

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się zgodnie z poniższą tabelą

Akcjonariusz	31.12.2015				31.12.2014			
	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	43,66%	60 615 240	43,66%	60 615 240	43,71%	60 615 240	43,71%
Fundusze zarządzane przez Cartica Management	b.d.	<5%	b.d.	<5%	6 994 140	5,04%	6 994 140	5,04%
Fundusze zarządzane przez Coronation Assets Management (Pty) Limited	b.d.	<5%	b.d.	<5%	6 929 097	5,00%	6 929 097	5,00%
Pozostali	78 214 071	56,34%	78 214 071	56,34%	64 142 159	46,25%	64 142 159	46,25%
Razem	138 829 311	100,00%	138 829 311	100,00%	138 680 636	100,00%	138 680 636	100,00%

Tabela 15.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.2. Informacje o akcjonariacie

W dniu 12 lutego 2015 roku Eurocash otrzymał od spółki Cartica Management, LLC, informację, że w związku z transakcją zawartą na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 28 stycznia 2015 r., która została rozliczona w dniu 30 stycznia 2015 r., dotyczącą sprzedaży przez fundusze zarządzane przez Cartica Management 300.000 akcji zwykłych na okaziciela Eurocash, stały się posiadaczem akcji zapewniających poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

Po rozliczeniu transakcji Fundusze Cartica posiadały 6.819.864 akcji Spółki, z których przysługuje 6.819.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A., co stanowiło 4,918% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,918% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

W dniu 6 sierpnia 2015 roku Eurocash otrzymał od spółki Coronation Asset Management (Pty) Limited, informację, że w związku z transakcjami zawartymi na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 30 lipca 2015 r., która została rozliczona w dniu 3 sierpnia 2015

r., dotyczącą sprzedaży przez fundusze zarządzane przez Coronation Asset Management akcji zwykłych na okaziciela Eurocash, stały się posiadaczem akcji zapewniających poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

Po rozliczeniu transakcji fundusze Coronation Asset Management posiadały 6.844.613 akcji Spółki, z których przysługuje 6.844.613 głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A., co stanowiło 4,94% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,94% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A.

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

Stan akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31.12.2015 r. przedstawiał się następująco:

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
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	50 000
Katarzyna Kopaczewska	305 000	337 000	25 000	25 000
Arnaldo Guerreiro	300 500	300 500	25 000	25 000
Pedro Martinho	843 050	843 050	0	35 000
Carlos Saraiva	0	0	15 000	15 000
Jacek Owczarek	33 500	53 500	25 000	25 000
David Boner	0	0	0	0

Tabela 16.

Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby zarządzające

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
João Borges de Assuncao	0	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Moraes	0	0	0	0
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	0	0	0	0
Hans Joachim Körber	0	0	0	0
Jacek Szwajcowski	0	0	0	0

Tabela 17.

Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby nadzorujące

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.2. Informacje o akcjonariacie

Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Każda akcja Eurocash upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Eurocash, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe

dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

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

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.2. Informacje o akcjonariacie

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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

Zarząd

Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Eurocash S.A. jest zarząd składający się z 7 (siedmiu) członków. Skład Zarządu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. zaprezentowano poniżej:

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
David Boner	Członek Zarządu

Tabela 18.

Skład zarządu Spółki w roku 2015

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 objął funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za jednostki biznesowe Eurocash Cash&Carry oraz Eurocash Alkohole.

Dnia 18 grudnia 2015 r. pan Carlos Saraiva złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2015 r., nie wskazując przyczyn złożenia rezygnacji.

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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 osiągania 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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 2015 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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. przedstawiał się jak w poniższej tabeli.

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

Tabela 19.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2015 wraz z funkcjami pełnionymi przez jej członków

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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 większość udziałów 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

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 2015 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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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, lub inne zmienne składniki wynagrodzenia oraz wszelkie inne formy wynagrodzenia, a także kryteria które powinny być spełnione przez członków Zarządu wraz z 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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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. 4022 KSH dokonywane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie.

Na każdym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym (rocznym) Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są na nim omawiane sprawy finansowe Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej, Zarząd oraz biegły rewident powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy 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 submisję 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.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 7.3 Sprawozdania z Działalności Zarządu za rok 2015.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Szczegółowe zasady działania Zarządu zostały opisane w rozdziale 7.3 Sprawozdania.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 2015 r., koszt związany z wyceną istniejących programów motywacyjnych wyniósł 1 013 543 zł., podczas gdy w 2014 było to 12 162 513 zł.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 odchyleń od tych limitów. Polityka

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

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

W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Zadaniem audytora jest w szczególności przegląd półrocznego skonsolidowanego

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.3. Władze i organy Spółki

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 2015 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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 2015 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2015 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurocash S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

ZAŁĄCZNIK A

Definicje wskaźników finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym

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	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	18 marca 2016	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	18 marca 2016	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	18 marca 2016	
Członek Zarządu	David Boner	18 marca 2016	

**WYBRANE
SKONSOLIDOWANE
DANE FINANSOWE**

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR
Przychody ze sprzedaży	20 318 212 635	16 963 845 302	4 856 285 436	4 053 293 821
Zysk z działalności operacyjnej	325 082 188	287 171 527	77 698 365	68 615 963
Zysk przed opodatkowaniem	265 637 627	218 813 959	63 490 434	52 282 796
Zysk netto z działalności kontynuowanej	230 211 370	183 120 130	55 023 153	43 754 212
Zysk netto	230 211 370	183 120 130	55 023 153	43 754 212
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	978 000 369	245 687 039	233 753 285	58 703 775
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(153 258 780)	(230 134 029)	(36 630 603)	(54 987 582)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(825 458 006)	(31 158 544)	(197 293 914)	(7 444 935)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(716 417)	(15 605 535)	(171 232)	(3 728 743)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	138 697 752	138 528 195	138 697 752	138 528 195
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	138 761 353	138 620 708	138 761 353	138 620 708
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,53	1,30	0,37	0,31
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,53	1,30	0,37	0,31
Średni kurs PLN / EUR*			4,1839	4,1852
	na dzień 31.12.2015 PLN	na dzień 31.12.2014 PLN	na dzień 31.12.2015 EUR	na dzień 31.12.2014 EUR
Aktywa	5 024 550 967	5 385 515 087	1 179 056 897	1 263 523 236
Zobowiązania długoterminowe	262 834 175	254 721 938	61 676 446	59 761 616
Zobowiązania krótkoterminowe	3 593 594 164	4 091 594 318	843 269 779	959 949 867
Kapitał własny	1 168 122 628	1 039 198 831	274 110 672	243 811 752
Kapitał zakładowy	138 829 311	138 680 636	32 577 569	32 536 573
Liczba akcji zwykłych	138 829 311	138 680 636	138 829 311	138 680 636
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 530 636	139 554 136	139 530 636	139 554 136
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,98	7,18	1,87	1,69
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,94	7,14	1,86	1,67
Dywidenda wypłacona (w PLN / EUR)***	111 482 055	109 451 447	26 160 285	25 678 964
Dywidenda wypłacona na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,80	0,79	0,19	0,19
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2615	4,2623

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za rok 2015.

** 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 2014 rok wypłacono do dnia 10 czerwca 2015 dla osób będących akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu 19 maja 2015 roku.

Dnia 21 lipca 2015 roku Spółka zależna Eurocash Serwis Sp. z o.o. wypłaciła dywidendę wspólnikowi, Spółce Kolporter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA



Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

**Skonsolidowany Raport Roczny
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 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 2015 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
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
Internet 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 2015 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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 odpowiedniości 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 2015 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....
Wojciech Drzymała

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90095

Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA



Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 15 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 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	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
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.	Skonsolidowany rachunek zysków i 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	14
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 w 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:	138.829.311,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzi:

- 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,
- David Boner – Członek Zarządu.

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

W dniu 18 grudnia 2015 r. pan Carlos Saraiva złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2015 r.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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.,
- DEF Sp. z o.o.,
- Detal Podlasie Sp. z o.o.,
- Eurocash Convenience Sp. z o.o.,
- Eurocash Detal Sp. z o.o.,
- Eurocash Franczyza Sp. z o.o.,
- Eurocash Serwis Sp. z o.o.,
- Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.,
- Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.,
- Eurocash VC2 Sp. z o.o.,
- Eurocash VC3 Sp. z o.o.,
- Eurocash VC4 Sp. z o.o.,
- Eurocash VC5 Sp. z o.o.,
- Euro Sklep S.A.,
- Inmedio 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.,
- PayUp Polska S.A.,
- Premium Distributors Sp. z o.o..

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 r., w związku z ich utworzeniem:

- Eurocash VC3 Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 11 maja do 31 grudnia 2015,
- Eurocash VC4 Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 22 lipca do 31 grudnia 2015,
- Eurocash VC5 Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 22 lipca do 31 grudnia 2015.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Partnerski Serwis Detaliczny S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 20 sierpnia 2015 r.,
- Gama Detal Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 20 sierpnia 2015 r. (spółka zależna od spółki Partnerski Serwis Detaliczny S.A.).

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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 maja 2015 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 2015 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 30 września 2015 r., zawartą na podstawie uchwały 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”), oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 23 listopada do 4 grudnia 2015 r. oraz od 25 stycznia do 12 lutego 2016 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 niezajścienu 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 2015 r. poz. 1011 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 2015 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 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 2015 r.	*
DEF Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Detal Podlasie Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Convenience Sp. o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Detal Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Serwis Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Eurocash VC2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Eurocash VC3 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Eurocash VC4 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Eurocash VC5 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Euro Sklep S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Imedio Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Kontigo Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Lewiatan Holding S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Lewiatan Opole Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Lewiatan Orbita Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Lewiatan Północ Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy
RayUp Polska S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31 grudnia 2015 r.	*
Premium Distributors Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2015 r.	nie dotyczy

*Przeprowadzono procedury na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A., 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	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
			Przekształcone*	
Aktywa trwale (długoterminowe)	2 288 140,1	45,5	2 265 916,5	42,1
Wartość firmy	1 172 298,6	23,3	1 176 626,0	21,8
Wartości niematerialne	378 635,9	7,5	410 959,0	7,6
Rzeczowe aktywa trwale	569 291,5	11,3	550 433,1	10,2
Nieruchomości inwestycyjne	1 004,2	0,0	1 248,9	0,0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	35 691,1	0,7	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	531,6	0,0	531,6	0,0
Należności długoterminowe	3 022,9	0,1	2 811,0	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	126 561,0	2,5	119 355,7	2,2
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 103,3	0,0	3 951,2	0,1
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 736 410,9	54,5	3 119 598,6	57,9
Zapasy	968 330,8	19,3	1 286 112,0	23,9
Należności z tytułu dostaw i usług	1 533 302,8	30,5	1 524 373,8	28,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	11 944,5	0,2	23 097,7	0,4
Pozostałe należności krótkoterminowe	113 390,5	2,3	179 668,9	3,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 245,6	0,5	19 433,0	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 196,7	1,7	86 913,2	1,6
SUMA AKTYWÓW	5 024 551,0	100,0	5 385 515,1	100,0
PASYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
			Przekształcone*	
Kapitał własny	1 168 122,6	23,2	1 039 198,8	19,3
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	1 107 314,5	22,0	996 232,1	18,5
Kapitał zakładowy	138 829,3	2,8	138 680,6	2,6
Kapitał zapasowy	755 123,3	15,0	457 945,2	8,5
Straty z wyceny transakcji zabezpieczających	(10 644,3)	0,2	(14 182,3)	0,3
Niepodzielony wynik finansowy	224 006,2	4,5	413 788,6	7,7
Zysk z lat ubiegłych	11 636,2	0,2	233 251,1	4,3
Zysk netto roku bieżącego	212 370,0	4,2	180 537,6	3,4
Udziały niekontrolujące	60 808,1	1,2	42 966,7	0,8
Zobowiązania	3 856 428,4	76,8	4 346 316,3	80,7
Zobowiązania długoterminowe	262 834,2	5,2	254 722,0	4,7
Długoterminowe zobowiązania finansowe	158 980,5	3,2	162 608,0	3,0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 098,9	0,1	2 414,9	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97 069,3	1,9	86 198,7	1,6
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 495,1	0,1	3 242,9	0,1
Pozostałe rezerwy długoterminowe	190,4	0,0	257,5	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 593 594,2	71,5	4 091 594,3	76,0
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19 193,9	0,4	694 594,0	12,9
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	82 574,5	1,6	82 024,5	1,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 225 544,3	64,2	3 063 030,2	56,9
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 650,4	0,1	3 521,2	0,1
Inne zobowiązania krótkoterminowe	86 729,7	1,7	93 346,1	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69 904,4	1,4	62 581,1	1,2
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	104 997,0	2,1	92 497,2	1,7
SUMA PASYWÓW	5 024 551,0	100,0	5 385 515,1	100,0

*Przekształcenia danych porównawczych zostały opisane w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2015 - 31.12.2015	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
			Przekształcone*	
Przychody ze sprzedaży	20 318 212,6	100,0	16 963 845,3	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów	19 239 581,9	94,7	16 011 121,9	94,4
Przychody ze sprzedaży usług	1 073 271,0	5,3	948 519,6	5,6
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 359,7	0,0	4 203,8	0,0
Koszt własny sprzedaży	(18 301 381,4)	90,1	(15 151 561,6)	89,3
Koszt sprzedanych towarów	(18 140 163,0)	89,3	(15 027 144,2)	88,6
Koszt sprzedanych usług	(156 460,9)	0,8	(120 824,7)	0,7
Koszt sprzedanych materiałów	(4 757,5)	0,0	(3 592,7)	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	2 016 831,2	9,9	1 812 283,7	10,7
Koszty sprzedaży	(1 349 783,4)	6,6	(1 200 497,8)	7,1
Koszty ogólnego zarządu	(298 344,1)	1,5	(287 126,4)	1,7
Zysk ze sprzedaży	368 703,7	0,0	324 659,5	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	49 369,8	0,2	53 787,9	0,3
Pozostałe koszty operacyjne	(92 991,3)	0,5	(91 275,9)	0,5
Zysk na działalności operacyjnej	325 082,2	1,6	287 171,5	1,7
Przychody finansowe	17 009,6	0,1	17 764,2	0,1
Koszty finansowe	(72 657,4)	0,4	(85 791,2)	0,5
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	(3 796,8)	0,0	(330,5)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	265 637,6	1,3	218 814,0	1,3
Podatek dochodowy	(35 426,2)	0,2	(35 693,9)	0,2
Zysk netto za rok obrotowy	230 211,4	1,1	183 120,1	1,1
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	212 370,0		180 537,6	
Średnioważona liczba akcji zwykłych	138 697,8		138 528,2	
Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	138 761,4		138 620,7	
- podstawowy	1,53		1,30	
- rozwodniony	1,53		1,30	

*Przekształcenia danych porównawczych zostały opisane w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% zysku netto	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% zysku netto
<i>Zysk netto za rok obrotowy</i>	230 211,4	100,0	183 120,1	100,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
<i>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</i>	3 538,0	1,5	(9 537,3)	5,2
<i>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</i>	233 749,4	101,5	173 582,8	94,8
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli jednostki dominującej	215 908,0	-	171 000,2	-
Udziały niekontrolujące	17 841,4	-	2 582,6	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,1%	1,1%	1,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	24,5%	21,4%	33,3%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	28 dni	33 dni	33 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	76,7%	80,7%	81,7%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	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 szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

3.3. Metoda konsolidacji

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

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocy 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.

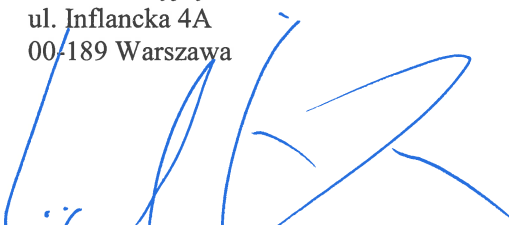
3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Wojciech Drzymała
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90095
Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

część E

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres od 1 stycznia 2015 roku
do 31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne	114
1. Dane Jednostki Dominującej	114
2. Organy Jednostki Dominującej	114
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku	116
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku	117
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015 roku	118
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku	120
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku	121
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	122
1. Informacje ogólne	122
2. Stosowane zasady rachunkowości	130
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku	153

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2014 roku.

2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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,
David Boner – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

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

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Dnia 25 lutego 2015 roku na Członka Zarządu powołany został David Boner.

Dnia 18 grudnia 2015 roku Carlos Saraiva złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na dn. 31.12.2015 roku.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Nota	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
		Przekształcone *	
Przychody ze sprzedaży		20 318 212 635	16 963 845 302
Przychody ze sprzedaży towarów	26	19 239 581 939	16 011 121 941
Przychody ze sprzedaży usług	26	1 073 270 965	948 519 551
Przychody ze sprzedaży materiałów	26	5 359 731	4 203 810
Koszt własny sprzedaży		(18 301 381 475)	(15 151 561 622)
Koszt sprzedanych towarów		(18 140 163 033)	(15 027 144 215)
Koszt sprzedanych usług	27	(156 460 902)	(120 824 740)
Koszt sprzedanych materiałów		(4 757 540)	(3 592 667)
Zysk brutto ze sprzedaży		2 016 831 160	1 812 283 680
Koszty sprzedaży	27	(1 349 783 363)	(1 200 497 758)
Koszty ogólnego zarządu	27	(298 344 145)	(287 126 450)
Zysk ze sprzedaży		368 703 653	324 659 471
Pozostałe przychody operacyjne	28	49 369 823	53 787 887
Pozostałe koszty operacyjne	28	(92 991 288)	(91 275 831)
Zysk z działalności operacyjnej		325 082 188	287 171 527
Przychody finansowe	29	17 009 610	17 764 222
Koszty finansowe	29	(72 657 419)	(85 791 241)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(3 796 752)	(330 549)
Zysk przed opodatkowaniem		265 637 627	218 813 959
Podatek dochodowy	24	(35 426 257)	(35 693 829)
Zysk netto		230 211 370	183 120 130
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej		212 369 981	180 537 564
Udziałom niekontrolującym		17 841 388	2 582 566

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		212 369 981	180 537 564
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	30	138 697 752	138 528 195
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	30	138 761 353	138 620 708
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy		1,53	1,30
- rozwodniony		1,53	1,30

* Patrz Nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Zysk netto	230 211 370	183 120 130
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	3 538 044	(9 537 324)
Pozycje, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:		
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	3 538 044	(9 537 324)
Całkowite dochody ogółem	233 749 414	173 582 806
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	215 908 025	171 000 240
Udziały niekontrolujące	17 841 388	2 582 566
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	233 749 414	173 582 806

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

<i>Aktywa</i>	Nota	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014 Przekształcone *
Aktywa trwałe (długoterminowe)		2 288 140 043	2 265 916 532
Wartość firmy	6	1 172 298 640	1 176 625 978
Wartości niematerialne	6	378 635 854	410 959 019
Rzeczowe aktywa trwałe	7	569 291 463	550 433 057
Nieruchomości inwestycyjne	9	1 004 191	1 248 917
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	10	35 691 120	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11	531 570	531 570
Należności długoterminowe	12	3 022 857	2 811 047
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	126 560 956	119 355 742
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	1 103 391	3 951 200
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		2 736 410 924	3 119 598 556
Zapasy	14	968 330 792	1 286 112 026
Należności z tytułu dostaw i usług	15	1 533 302 770	1 524 373 766
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15	11 944 512	23 097 698
Pozostałe należności krótkoterminowe	15	113 390 483	179 668 898
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	23 245 620	19 433 004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	86 196 747	86 913 164
Aktywa razem		5 024 550 967	5 385 515 087

* Patrz Nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

<i>Pasywa</i>		na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014 Przekształcone *
Kapitał własny		1 168 122 628	1 039 198 831
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		1 107 314 501	996 232 092
Kapitał zakładowy	19	138 829 311	138 680 636
Kapitał zapasowy		755 123 316	457 945 167
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających		(10 644 280)	(14 182 324)
Niepodzielony wynik finansowy		224 006 155	413 788 613
Zysk z lat ubiegłych		11 636 173	233 251 050
Zysk netto bieżącego okresu		212 369 981	180 537 563
Udziały niekontrolujące		60 808 127	42 966 738
Zobowiązania		3 856 428 339	4 346 316 256
Zobowiązania długoterminowe		262 834 175	254 721 938
Długoterminowe zobowiązania finansowe	23	158 980 543	162 607 978
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22	3 098 869	2 414 914
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	97 069 273	86 198 643
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	3 495 089	3 242 903
Pozostałe rezerwy długoterminowe	21	190 400	257 500
Zobowiązania krótkoterminowe		3 593 594 164	4 091 594 318
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	23	19 193 856	694 593 959
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23	82 574 451	82 024 537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	3 225 544 401	3 063 030 189
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22	4 650 392	3 521 205
Inne zobowiązania krótkoterminowe	22	86 729 698	93 346 050
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	69 904 354	62 581 131
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	104 997 011	92 497 247
Pasywa razem		5 024 550 967	5 385 515 087
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ			
		na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		1 107 314 501	996 232 092
Liczba akcji (bez akcji własnych)	31	138 829 311	138 680 636
Rozwodniona liczba akcji	31	139 530 636	139 554 136
Wartość księgową na jedną akcję		7,98	7,18
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję		7,94	7,14

* Patrz Nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

za okres za okres
od 01.01.2015 od 01.01.2014
do 31.12.2015 do 31.12.2014

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	265 637 627	218 813 959
Zysk przed opodatkowaniem	265 637 627	218 813 959
Korekty:	215 959 237	211 915 270
Amortyzacja	150 551 652	125 291 293
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	3 796 752	330 549
Wycena programów motywacyjnych	1 013 543	12 162 513
Strata na działalności inwestycyjnej	3 588 849	939 879
Koszty odsetek	59 324 101	78 139 585
Przychody z tytułu odsetek	(2 315 660)	(4 948 550)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	481 596 864	430 729 229
Zmiana stanu zapasów	317 688 580	(133 472 135)
Zmiana stanu należności	29 157 446	28 724 429
Zmiana stanu zobowiązań	175 216 661	(23 244 162)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	17 394 173	(3 167 468)
Inne korekty	(522 343)	263 395
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	1 020 531 382	299 833 287
Otrzymane odsetki	1 014 481	1 710 607
Zapłacone odsetki	(19 577 318)	(21 845 668)
Zapłacony podatek dochodowy	(23 968 176)	(34 011 188)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	978 000 369	245 687 039

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(28 170 197)	(32 107 964)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	426 455	45 001
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(139 352 300)	(158 413 709)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	22 734 920	34 982 586
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	92 094
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	(37 866 211)
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych	(9 200 000)	-
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	-	23 576 742
Otrzymane odsetki	302 342	2 463 125
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(153 258 780)	(230 134 029)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z tytułu emisji akcji	5 662 215	5 208 525
Zmiany dotyczące innych zobowiązań finansowych	45 148 691	4 610 495
Emisja/wykup krótkoterminowych papierów wartościowych	(42 000 000)	42 000 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	285 440 911
Spląty kredytów i pożyczek	(683 264 508)	(200 089 937)
Zmiana zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	10 681	(5 447 566)
Pozostałe odsetki	(22 583 491)	(27 091 626)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(17 310 069)	(26 337 897)
Dywidendy wypłacone	(111 121 524)	(109 451 447)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(825 458 006)	(31 158 544)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(716 417)	(15 605 535)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	86 913 164	102 518 699
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	86 196 747	86 913 164

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 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 31.12.2014 roku</i>							
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	138 427 636	440 197 882	(4 645 000)	310 375 426	884 355 944	-	884 355 944
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające							
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	180 537 564	180 537 564	-	180 537 564
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	2 582 566	2 582 566
Inne całkowite dochody	-	-	(9 537 324)	-	(9 537 324)	-	(9 537 324)
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	(9 537 324)	180 537 564	171 000 240	2 582 566	173 582 806
Dywidendy	-	(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	-	-	-	38 533 071	38 533 071	40 384 172	78 917 243
Inne korekty	-	15 953	-	(5 593 206)	(5 577 253)	-	(5 577 253)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	253 000	17 747 286	-	(77 124 377)	(59 124 091)	40 384 172	(18 739 919)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	253 000	17 747 286	-	(77 124 377)	(59 124 091)	40 384 172	(18 739 919)
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	138 680 636	457 945 167	(14 182 324)	413 788 613	996 232 092	42 966 738	1 039 198 831
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>							
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	138 680 636	457 945 167	(14 182 324)	413 788 613	996 232 092	42 966 738	1 039 198 831
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające							
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	212 369 981	212 369 981	-	212 369 981
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	17 841 388	17 841 388
Inne całkowite dochody za okres 01.01. do 31.12.2015	-	-	3 538 044	-	3 538 044	-	3 538 044
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku	-	-	3 538 044	212 369 981	215 908 025	17 841 388	233 749 414
Dywidendy wypłacone	-	-	-	(111 482 055)	(111 482 055)	-	(111 482 055)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	290 670 385	-	(290 670 385)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	1 013 543	-	-	1 013 543	-	1 013 543
Emisja akcji - programy motywacyjne	148 675	5 513 540	-	-	5 662 215	-	5 662 215
Inne korekty	-	(19 319)	-	-	(19 319)	-	(19 319)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	148 675	297 178 148	-	(402 152 440)	(104 825 616)	-	(104 825 616)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	148 675	297 178 148	-	(402 152 440)	(104 825 616)	-	(104 825 616)
Saldo na dzień 31.12.2015 roku	138 829 311	755 123 316	(10 644 280)	224 006 154	1 107 314 501	60 808 127	1 168 122 628

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU**1. INFORMACJE OGÓLNE****1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Uchwałą Zarządu z dnia 18 marca 2016 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 2/2016 w dniu 13 stycznia 2016 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 18 marca 2016 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 2015 r.

- 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 MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- 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. lub po tej dacie.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 31 grudnia 2015 r.

- MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - obowiązujący 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 2018 r. lub później,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe” oraz do MSR 28 „Jednostki Stowarzyszone” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- 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” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później,
- MSSF 16 „Leasing”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później,
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Grupy

Nowe standardy MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16 dokonują istotnych zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie odpowiednio instrumentów finansowych, przychodów z umów z klientami oraz umów leasingowych. Zmiany te potencjalnie będą miały istotny wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16 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 3-4, 8 oraz 21.

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 2015 roku, poza zmianami przedstawionymi w Notach 1-4.

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

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

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

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

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2015 roku (część 1)

Lp	1	2	3	4	5	6	7	8
nazwa jednostki	Eurocash S.A.	Eurocash Serwis Sp. z o.o. *	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	Eurocash VC2 Sp. z o.o.	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 6419Z	PKD 4634A	PKD 4690Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000519553	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329002	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329037	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000529945	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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 31.12.2015 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. Sokółska 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 31.12.2015 roku (część 3)

Lp	17	18	19	20	21	22	23	24
nazwa jednostki	Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	Lewiatan Opole Sp. z o.o.	Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o.	Lewiatan Holding S.A.	Lewiatan Północ Sp. z o.o.	Eurocash Detal Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.
siedziba	Os. Winiary 54 60-665 Poznań	ul. Światowida 2 45-325 Opole	ul. Przemysłowa 5 73-110 Stargard Szczeciński	ul. Krakowska 47 39-200 Dębica	ul. Kilińskiego 10 87-800 Włocławek	ul. I Dywizji Wojska Polskiego 98 84-230 Rumia	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 6419Z	PKD 8299Z	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 4690Z	PKD 6120Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000133384	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000043199	Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000017136	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000186622	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000089450	Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000322297	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000499437	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000299000
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	28.06.2013	21.12.2011	21.12.2011	18.11.2013	06.05.2014
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	88,57%	100,00%	100,00%	100,00%	66,61%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	88,57%	100,00%	100,00%	100,00%	71,17%	100,00%	100,00%	100,00%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2015 roku (część 4)

Lp	25	26	27	28	29	30
nazwa jednostki	Eurocash Convenience Sp. z o.o.	Kontigo Sp. z o.o.	Inmedio Sp. z o.o.	Eurocash VC3 Sp. z o.o. **	Eurocash VC5 Sp. z o.o. **	Eurocash VC4 Sp. z o.o. **
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Al.Jerozolimskie 174 02-486 Warszawa	ul. Bokserska 66A 02-690 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7010Z	PKD 7010Z	PKD 4617Z	PKD 7740Z	PKD 4711Z	PKD 5621Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000509266	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000510241	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000525507	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000560795	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000577163	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000586936
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	05.03.2014	17.04.2014	01.12.2014	11.05.2015	22.07.2015	22.07.2015
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* Dnia 02.02.2015 roku nastąpiło połączenie w drodze przejęcia przez KDWT Sp. z o.o. spółki Service FMCG Sp. z o.o. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Jednocześnie dnia 02.02.2015 roku spółka KDWT Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Eurocash Serwis Sp. z o.o.

** Dnia 11.05.2015 utworzona została nowa spółka Eurocash VC3 Sp. z o.o.

** Dnia 22.07.2015 utworzona została nowa spółka Eurocash VC4 Sp. z o.o.

** Dnia 22.07.2015 utworzona została nowa spółka Eurocash VC5 Sp. z o.o.

Dnia 01.04.2015 spółka Ambra Sp. z o.o. połączyła się ze spółką Drogerie Koliber Sp. z o.o.

Wykaz jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych na dzień 31.12.2015 roku

Lp	1	2
nazwa jednostki	FRISCO S.A.	Partnerski Serwis Detaliczny S.A.
siedziba	ul. Omulewska 27 04-128 Warszawa	ul. Grażyny 15 02-548 Warszawa
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4791Z	PKD 6499Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000401344	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000280288
charakter jednostki	Stowarzyszona	Współkontrolowana (wspólne przedsięwzięcie)
zastosowana metoda konsolidacji	Praw własności	Praw własności
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	44,13%	50,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	44,13%	50,00%

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 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.

Jednostki współkontrolowane

Jednostki współkontrolowane ujmowane są zgodnie z MSFF 11 i kwalifikowane jako wspólne działania lub wspólne przedsięwzięcia w zależności od praw i obowiązków stron współkontrolujących.

Wspólne działanie jest wspólnym ustaleniem umownym, w którym strony sprawujące wspólną kontrolę nad ustaleniem mają prawa do aktywów i obowiązki dotyczące zobowiązań powiązane z ustaleniem. Strony te są nazywane współnikami wspólnego działania.

Wspólne przedsięwzięcie jest wspólnym ustaleniem umownym, w którym strony sprawujące wspólną kontrolę nad ustaleniem mają prawa do aktywów netto wynikających z ustalenia. Strony te są nazywane współnikami wspólnego przedsięwzięcia. Wspólnik wspólnego przedsięwzięcia ujmuje swój udział we wspólnym przedsięwzięciu jako inwestycję i rozlicza tę inwestycję przy użyciu metody praw własności zgodnie z MSR 28.

Cena nabycia

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Spółkę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek. Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Spółką a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z: umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się, jako pozostały koszt.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak wynagrodzenie za doradztwo, opłaty z tytułu usług prawnych, due diligence oraz za inne profesjonalne usługi rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Data nabycia

Data nabycia to dzień, w którym Grupa faktycznie obejmuje kontrolę nad jednostką zależną. Jeżeli następuje to w drodze pojedynczej transakcji wymiany, data wymiany pokrywa się z datą nabycia. W sytuacji, gdy nabycie jednostek gospodarczych obejmuje więcej niż jedną transakcję wymiany, na przykład wówczas, gdy przeprowadza się je etapami w drodze kolejnych zakupów akcji/udziałów:

- kosztem nabycia jest łączny koszt poszczególnych transakcji, a
- datą wymiany jest data każdej transakcji wymiany (tzn. dzień, w którym każdą pojedynczą inwestycję ujmuje się w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmującej), natomiast datą nabycia jest data objęcia przez Grupę kontroli nad jednostką zależną.

Korekty konsolidacyjne

W ramach procedur konsolidacyjnych wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji Jednostki Dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z tą częścią kapitału własnego każdej jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej.

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania

finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

Alokacja kosztu nabycia jednostek gospodarczych

Na dzień nabycia Jednostka Dominująca przypisuje koszt nabycia jednostek gospodarczych, ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki zależnej według ich wartości godziwej na ten dzień, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup aktywów przeznaczonych do zbycia) sklasyfikowanych jako „przeznaczone do sprzedaży”, które ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Jednostka Dominująca ujmuje osobno możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe na dzień nabycia tylko wówczas, gdy spełniają one na ten dzień następujące kryteria:

- w przypadku składnika aktywów nie będącego wartością niematerialną, jest prawdopodobne, że nastąpi z jego tytułu wpływ do jednostki przejmującej wszelkich przyszłych korzyści ekonomicznych oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego składnika aktywów;
- w przypadku zobowiązania nie będącego zobowiązaniem warunkowym, jest prawdopodobne, że wymagany będzie 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, 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 (zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Grupy), zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

- Grunty,
- Budynki i lokale,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne rzeczowe aktywa trwałe (meble itp.),
- Rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Na cenę nabycia składa się cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego).

W przypadku importu cena nabycia obejmuje również obciążenia o charakterze publicznoprawnym.

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu, a obniżone o rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu, czyli według wartości godziwej.

Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie obejmuje ogół poniesionych kosztów za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia sprawozdawczego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu,
- w przypadkach, gdy jest to wymagane - szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników aktywów oraz przywrócenia stanu pierwotnego.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako 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 określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec rzeczowych aktywów trwałych stawki i metody amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek i metod amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe podlegają również weryfikacji pod kątem istnienia przesłanek utraty wartości i ewentualnej konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Elementem wskazującym na konieczność dokonania odpisu aktualizującego jest uznanie za wysoce prawdopodobne, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości przewidywanych korzyści ekonomicznych w znaczącej części lub w całości. Utrata wartości ma na przykład miejsce w przypadku likwidacji lub wycofania z używania danego składnika.

Odpisy aktualizujące powinny być dokonane nie później niż na dzień sprawozdawczy (a więc za okres, w którym stwierdzono utratę wartości), w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, powstające dla celów wykorzystania w działalności operacyjnej, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego, aktywowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości określonymi w punkcie 2.8.

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

2.8. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego, bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanych składników majątku, są doliczane do kosztów wytworzenia takich rzeczowych

aktywów trwałych, aż do momentu oddania tych rzeczowych aktywów trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.

Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez Grupę w związku z pożyczaniem środków.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.9. LEASING

Leasing finansowy ma miejsce, gdy umowa leasingu co do zasady przenosi praktycznie całe ryzyko i wszystkie korzyści z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jak leasing operacyjny.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Grupy i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest ujmowane w pasywach w pozycji „Zobowiązania finansowe” w podziale na część krótko – i długoterminową.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji opisanymi w punktach 2.6 i 2.7. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Aktywa użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są jako integralna część całkowitych kosztów leasingu przez okres leasingu.

2.10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień sprawozdawczy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości kalkulowane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla rzeczowych aktywów trwałych.

2.11. 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 wyłączone z ksiąg, kiedy zostanie ono spłacone, umorzony lub ulegnie przedawnieniu.

Ponadto wymianę zobowiązań finansowych o zasadniczo różnych warunkach ujmuje się jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Natomiast wymiana zobowiązań finansowych, która nie powoduje zasadniczej zmiany warunków, nie powoduje wyłączenia z ksiąg pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcia nowego zobowiązania finansowego, np. umowy faktoringu odwrotnego zobowiązań handlowych, które nie

zmieniają zasadniczo warunków pierwotnych zobowiązań handlowych, nie powodują wyłączenia z ksiąg zobowiązań handlowych i rozpoznania zobowiązań finansowych z tytułu faktoringu.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań przed dniem kończącym okres sprawozdawczy.

Wartość godziwą instrumentów finansowych nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla Grupy.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych oraz zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- (b) pożyczki i należności,
- (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- (d) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja instrumentów finansowych do powyższych kategorii 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 wyznaczania pozycji zabezpieczającej Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych,

wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z określonego składnika aktywów lub zobowiązania lub z wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji, w które zaangażowane są podmioty zewnętrzne w stosunku do Grupy, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się natychmiast w rachunku zysków i strat.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitałach pozostawia się tam aż do momentu realizacji transakcji i jej ujęcia w rachunku zysków i strat. Kiedy instrument zabezpieczany nie jest składnikiem aktywów finansowych, w momencie jego ujęcia jego wartość koryguje się o kwoty ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach. W pozostałych przypadkach kwoty odniesione na inne całkowite dochody ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

Gdy instrument pochodny nie jest przeznaczony do obrotu i nie został wyznaczony jako instrument zabezpieczający, wszelkie zmiany jego wartości godziwej są niezwłocznie ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

2.17. 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 zdolne 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 rezerwowy.

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 franczyzobiorców.

Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, należy zaliczać odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.24. 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 ujmowane w rachunku zysków i strat straty na instrumentach zabezpieczających.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w rachunku zysków i strat z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

2.28. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Grupa uwzględnia 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 odroczone 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 odroczone 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 odroczone 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 rozwadniające 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 01.01.2015 DO 31.12.2015 ROKU

NOTA NR 1.

NABYCIE UDZIAŁÓW W W JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ

Nabycie 44,13% akcji spółki FRISCO S.A.

W styczniu 2015 r. Eurocash S.A. nabył 44,13% udziałów w FRISCO SA.

Frisco E-supermarket prowadzi detaliczną sprzedaż artykułów FMCG na terenie Warszawy i okolic przez internet. Nabycie udziałów Frisco to element realizacji strategii rozwoju Eurocash, transakcja ta umożliwiła budowę długoterminowego partnerstwa z jednym z większych detalistów w segmencie sprzedaży on-line, a także pozwala na wejście Grupy Eurocash na nowy segment rynku detalicznego oraz potencjalny wzrost przychodów Grupy Eurocash.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Frisco S.A.
2. Data nabycia	26.01.2015
4. Koszt nabycia	29 803 838

NOTA NR 2.

PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

1. Korekta prowizorycznego rozliczenia nabycia FMCG Sp. z o.o.
W wyniku korekty rozliczenia ceny nabycia Service FMCG Sp. z o.o. z 2014 r., w niniejszym sprawozdaniu finansowym dodatkowo rozpoznano głównie relacje z klientami FMCG wycenione na 14 473 264 PLN, uwzględniając również efekt podatkowy korekty.
2. Korekta prowizorycznego rozliczenia nabycia Inmedio Sp. z o.o.
W wyniku korekty rozliczenia ceny nabycia Inmedio Sp. z o.o. z 2014 r., w niniejszym sprawozdaniu finansowym dodatkowo rozpoznano wartość niematerialną związaną ze znakiem Inmedio wycenioną na 20 936 561 PLN, uwzględniając również efekt podatkowy korekty.
3. Inne
Korekta związana jest z odpisem na należności w spółce zależnej, który dotyczy lat ubiegłych i został ujęty w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz korektą prezentacyjną pomiędzy kosztami sprzedaży a pozostałą działalnością operacyjną.

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu na dzień 31.12.2014	Korekty rozliczenia nabycia Service FMCG Sp. z o.o.	Korekty rozliczenia nabycia Inmedio Sp. z o.o.	Inne	Wartość po przekształceniu na dzień 31.12.2014
<i>Aktywa</i>					
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 245 715 015	7 913 848	12 287 668	-	2 265 916 532
Wartość firmy	1 192 366 287	(7 091 416)	(8 648 893)	-	1 176 625 978
Wartości niematerialne	375 549 194	14 473 264	20 936 561	-	410 959 019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118 823 742	532 000			119 355 742
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 125 191 762	-	-	(5 593 206)	3 119 598 556
Pozostałe należności krótkoterminowe	185 262 104	-	-	(5 593 206)	179 668 898
Aktywa razem	5 370 906 776	7 913 848	12 287 668	(5 593 206)	5 385 515 087
<i>Pasywa</i>					
Kapitał własny	1 034 118 386	2 363 929	8 309 721	(5 593 206)	1 039 198 831
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 001 825 298	-	-	(5 593 206)	996 232 092
Niepodzielony wynik finansowy	419 381 819	-	-	(5 593 206)	413 788 613
Zysk z lat ubiegłych	238 844 255	-	-	(5 593 206)	233 251 050
Udziały niekontrolujące	32 293 088	2 363 929	8 309 721	-	42 966 739
Zobowiązania	4 336 788 390	5 549 920	3 977 947	-	4 346 316 256
Zobowiązania długoterminowe	247 994 071	2 749 920	3 977 947	-	254 721 938
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 470 776	2 749 920	3 977 947	-	86 198 643
Zobowiązania krótkoterminowe	4 088 794 319	2 800 000	-	-	4 091 594 318
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89 697 247	2 800 000	-	-	92 497 247
Pasywa razem	5 370 906 776	7 913 849	12 287 668	(5 593 206)	5 385 515 087
<i>Rachunek zysków i strat</i>					
Koszty sprzedaży	(1 204 697 203)	-	-	4 199 445	(1 200 497 758)
Pozostałe przychody operacyjne	57 987 332	-	-	(4 199 445)	53 787 887
Zysk netto	183 120 130	-	-	-	183 120 130

**NOTA NR 3.
ROZLICZENIE CENY NABYCIA FMCG SP. ZO.O.**

Grupa dokonała korekty prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia Service FMCG Sp. z o.o. z 2014 r. Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych. W skorygowanym rozliczeniu Grupa dodatkowo rozpoznała głównie relacje z klientami, które zostały wycenione na 14 473 264 PLN

Ponadto Grupa ujęła efekt podatkowy powyższych zmian i skorygowała dotychczasową wartość firmy.

Nabyte aktywa netto	Pierwotne rozliczenie nabycia na dzień 17.11.2014	Korekty rozliczenia nabycia	Skorygowane rozliczenie nabycia na dzień 17.11.2014
<i>Aktywa</i>			
Wartości niematerialne	920 479	14 473 267	15 393 746
Rzeczowe aktywa trwałe	1 692 601	-	1 692 601
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 240 697	532 000	3 772 697
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	202 271 240	-	202 271 240
Zapasy	101 272 861	-	101 272 861
Należności z tytułu dostaw i usług	93 550 306	-	93 550 306
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 995 997	-	2 995 997
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	274 951	-	274 951
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 177 125	-	4 177 125
	208 125 017	15 005 267	223 130 284
<i>Pasywa</i>			
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	244 081	-	244 081
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 749 920	2 749 920
Zobowiązania krótkoterminowe	215 989 783	2 800 000	218 789 783
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	109 598 387	-	109 598 387
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 493 084	-	90 493 084
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	34 515	-	34 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 351 878	-	2 351 879
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 725 084	-	4 725 084
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	8 786 835	2 800 000	11 586 834
Zobowiązania razem	216 233 864	5 549 920	221 783 784
Aktywa netto	(8 108 848)	9 455 347	1 346 500
Wartość nabytych aktywów netto (75%)	(6 081 555)	7 091 416	1 009 861
Wartość firmy powstała przy nabyciu	67 440 693	(7 091 416)	60 349 278
Koszt nabycia	61 359 140	-	61 359 140

**NOTA NR 4.
ROZLICZENIE CENY NABYCIA INMEDIO SP. Z O.O.**

Grupa dokonała korekty prowizorycznego rozliczenia nabycia Inmedio Sp. z o.o. z 2014 r. Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych. W skorygowanym rozliczeniu Grupa rozpoznała wartość niematerialną związaną ze znakiem Inmedio, która została wyceniona na 20 936 561 PLN.

Ponadto Grupa ujęła efekt podatkowy powyższych zmian i skorygowała dotychczasową wartość firmy.

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 01.12.2014	Korekty rozliczenia nabycia	Skorygowane rozliczenie nabycia na dzień 01.12.2014
<i>Aktywa</i>			
Wartości niematerialne	23 030	20 936 561	20 959 591
Rzeczowe aktywa trwałe	43 412 081	-	43 412 081
Należności długoterminowe	9 000	-	9 000
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201 800	-	201 800
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	59 675 164	-	59 675 164
Zapasy	30 176 879	-	30 176 879
Należności z tytułu dostaw i usług	6 721 022	-	6 721 022
Pozostałe należności krótkoterminowe	13 108 347	-	13 108 347
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	192 260	-	192 260
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 476 657	-	9 476 657
	103 321 075	20 936 561	124 257 636
<i>Pasywa</i>			
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 322 735	-	4 322 735
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 848 414	-	1 848 414
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3 977 947	3 977 947
Pozostałe rezerwy długoterminowe	330 400	-	330 400
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 055 027	-	2 055 027
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72 806 382	-	72 806 382
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 478 591	-	3 478 591
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 126 878	-	1 126 878
Zobowiązania razem	85 968 427	3 977 947	89 946 374
Aktywa netto	17 352 647	16 958 615	34 311 262
Wartość nabytych aktywów netto (51%)	8 849 850	8 648 893	17 498 744
Wartość firmy powstała przy nabyciu	63 670 150	(8 648 893)	55 021 256
Koszt nabycia	72 520 000	-	72 520 000

**NOTA NR 5.
SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI**

W związku z dynamicznym rozwojem Grupy oraz związaną z tym zmianą analizy segmentów działalności Zarząd dokonał odpowiedniej zmiany prezentacji segmentów działalności od początku roku 2015. Zmiana prezentacji segmentów lepiej odzwierciedla strukturę i strategię Grupy. Zmianie uległy również okresy porównawcze.

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Grupę Eurocash działalności gospodarczej, Grupa wyodrębnia następujące segmenty, które poprawnie pokazują różną specyfikę działalności:

- *Klienci niezależni* – sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci nie posiadają stałych umów z Grupą Eurocash. W skład segmentu wchodzi działalność hurtowa prowadzona poprzez następujące formaty dystrybucji i spółki: Eurocash Cash & Carry, Eurocash Alkohole, Eurocash Serwis Sp. z o.o., PayUp Polska S.A. oraz Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.
- *Klienci zintegrowani* – sprzedaż realizowana przez formaty dystrybucji, których klienci posiadają długoterminowe umowy z Grupą Eurocash, np.: systemy franczyzowe lub klienci z segmentu HoReCa. W skład segmentu wchodzi organizacja i sprzedaż hurtowa do sklepów należących do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, a także działalność spółek organizujących takie sieci franczyzowe jak Lewiatan, Groszek i Euro Sklep. Segment związany jest z działalnością realizowaną w ramach następujących spółek: Eurocash S.A. (format Delikatesy Centrum), Euro Sklep S.A., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Detal Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A. Do segmentu zaliczana jest również sprzedaż realizowana przez format Eurocash Gastronomia.
- *Aktywna dystrybucja* – sprzedaż hurtowa realizowana przez format Eurocash Dystrybucja w ramach spółki Eurocash S.A., a także sprzedaż realizowana przez DEF Sp. z o.o. i Ambra Sp. z o.o. wraz ze spółką zależną.
- *Projekty* – w skład tego segmentu wchodzi nowe projekty oraz formaty detaliczne w początkowej fazie rozwoju, prowadzone w ramach następujących spółek: Eurocash Convenience Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o., Eurocash Detal Sp. z o.o., a także nowe projekty prowadzone przez Eurocash S.A.
- *Inne* – Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., Eurocash VC2 Sp. z o.o., Inmedio Sp. z o.o., Eurocash VC3 Sp. z o.o., Eurocash VC5 Sp. z o.o., Eurocash VC4 Sp. z o.o. oraz koszty ogólnego zarządu ponoszone przez Grupę, nie przypisane do żadnego segmentu.

W Grupie występują zmienne poziomy powiązań pomiędzy poszczególnymi segmentami. Powiązania obejmują wzajemną sprzedaż towarów i świadczenie usług marketingowych, logistycznych, administracyjnych i innych. Polityka rachunkowości każdego z segmentów sprawozdawczych jest taka sama jak całej Grupy.

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.

W branży hurtowej dystrybucji 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 nie dokonują okresowych przeglądów aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów działalności.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej:

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY OPERACYJNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Klienci niezależni	Aktywna dystrybucja	Klienci zintegrowani	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	13 133 620 361	4 369 811 056	3 086 736 247	88 789 520	555 642 640	(916 387 189)	20 318 212 635
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	12 594 822 255	4 349 053 362	2 730 372 872	88 374 929	555 589 217	-	20 318 212 635
Przychody ze sprzedaży między segmentami	538 798 105	20 757 694	356 363 375	414 591	53 423	(916 387 189)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	204 013 396	80 495 883	105 513 888	(17 869 785)	(47 071 194)	-	325 082 188
Przychody finansowe							17 009 610
Koszty finansowe							(72 657 419)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności							(3 796 752)
Zysk przed opodatkowaniem							265 637 627
Podatek dochodowy							(35 426 257)
Zysk netto							230 211 370

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

	Klienci niezależni	Aktywna dystrybucja	Klienci zintegrowani	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	10 537 769 716	4 055 013 860	3 035 678 860	41 792 316	49 848 600	(756 258 050)	16 963 845 302
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	10 142 049 871	4 020 716 520	2 709 860 927	41 435 623	49 782 359	-	16 963 845 302
Przychody ze sprzedaży między segmentami	395 719 845	34 297 339	325 817 932	356 692	66 241	(756 258 050)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	204 182 083	41 682 292	101 946 704	(12 913 322)	(47 726 230)	-	287 171 527
Przychody finansowe							17 764 222
Koszty finansowe							(85 791 241)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności							(330 549)
Zysk przed opodatkowaniem							218 813 959
Podatek dochodowy							(35 693 829)
Zysk netto							183 120 130

NOTA NR 6.

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 1

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	1 055 533 429	25 353 293	3 633 207	69 430 869	262 211 111	32 946 329	1 449 108 237
Zwiększenia w skutek nabycia jednostek gospodarczych	121 092 550	5 000 750	-	20 936 561	14 473 264	2 049 005	163 552 131
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	19 406 039	-	-	-	13 056 893	32 462 932
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(4 002)	-	-	-	(36 088)	(40 090)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	(1 154 202)	(1 154 202)
Amortyzacja	-	(16 894 970)	(3 633 207)	(4 234 000)	(21 944 436)	(10 311 111)	(57 017 725)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	673 715	673 715
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	1 176 625 979	32 861 110	-	86 133 430	254 739 939	37 224 540	1 587 584 997
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	1 176 625 979	32 861 110	-	86 133 430	254 739 939	37 224 540	1 587 584 997
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	15 314 929	-	4 121 000	-	8 735 508	36 014 410
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	797 066	-	-	-	14 474	(7 923 675)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	18 376	-	-	-	(166 133)	(147 758)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(1 472)	-	-	-	(1 355 140)	(1 419 912)
Sprzedaż udziałów j. zależnej	(4 327 339)	-	-	-	-	-	(4 327 339)
Amortyzacja	-	(23 956 265)	-	(3 804 367)	(20 399 991)	(11 596 897)	(59 757 520)
Pozostałe zmiany	-	35 434	-	-	-	875 857	911 290
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku	1 172 298 640	25 069 178	-	86 450 063	234 339 948	33 732 208	1 550 934 494

Tabela nr 1

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU (ciąg dalszy)

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2015 roku</i>							
Wartość bilansow a brutto	1 176 625 979	106 186 077	54 498 079	100 972 852	315 673 264	99 461 858	1 853 418 109
Suma dotychczasow ego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(73 324 967)	(54 498 079)	(14 839 423)	(60 933 325)	(62 237 319)	(265 833 112)
Wartość bilansowa netto	1 176 625 979	32 861 110	0	86 133 430	254 739 939	37 224 540	1 587 584 998
<i>Stan na dzień 31.12.2015 roku</i>							
Wartość bilansow a brutto	1 172 298 640	122 350 409	54 498 079	105 093 852	315 673 264	107 566 423	1 876 525 126
Suma dotychczasow ego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(97 281 231)	(54 498 079)	(18 643 790)	(81 333 316)	(73 834 216)	(325 590 632)
Wartość bilansowa netto	1 172 298 640	25 069 178	0	86 450 063	234 339 948	33 732 208	1 550 934 494

Wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości firmy składają się z następujących pozycji:

- 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,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki KDWT S.A. w kwocie 22.103.227 PLN,
- 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,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Nasze Sklepy Sp. z o.o. w kwocie 2.596.627 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w kwocie 29.180.412 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 226.352.528 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki z Grupy PolCater w kwocie 11.428.359 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Tradis w kwocie 684.865.254 PLN,
- 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.
- 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.
- 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.
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki FMCG Service sp. z o.o. w kwocie 60.349.278 PLN.
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Inmedio sp. z o.o. w kwocie w kwocie 55.021.256 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),
- d) spółki Service FMCG w kwocie 14.473.264 PLN (okres amortyzacji 5 lat).

W Grupie istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

- a) znak towarowy „Eurocash” o wartości księgowej 27.387.672 PLN,
- b) znak towarowy „abc” o wartości księgowej 17.216.759 PLN,

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu i sprzedaży.

Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości dla wartości niematerialnych, więcej informacji patrz Nota 8.

NOTA NR 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	244 729 297	59 206 374	19 221 646	58 455 603	36 132 491	417 745 410
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	26 453 685	10 061 816	799 939	10 142 687	1 248 574	48 706 702
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	21 378 609	32 999 997	3 481 055	37 901 183	62 998 253	158 759 097
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	46 049 055	2 205 454	1 524 873	1 587 641	(51 722 630)	(355 607)
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	2 577 706	-	58 490	-	-	2 636 196
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(733 675)	(2 912 464)	(2 069 820)	(2 283 973)	(26 780 061)	(34 779 994)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(562 919)	(461 458)	(66 229)	(306 391)	-	(1 396 997)
Przeklasyfikowanie z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	27 245 549	-	-	-	-	27 245 549
Amortyzacja	(18 534 269)	(15 489 703)	(8 840 422)	(25 409 175)	-	(68 273 569)
Pozostałe zmiany	-	-	-	146 270	-	146 270
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	348 603 038	85 610 016	14 109 532	80 233 844	21 876 627	550 433 057
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	348 603 038	85 610 016	14 109 532	80 233 844	21 876 627	550 433 057
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	23 020 635	40 014 633	2 177 819	48 824 787	23 717 314	137 755 187
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	16 359 760	1 663 906	3 188 807	2 916 182	(24 940 195)	(811 540)
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	456 801	-	-	456 801
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(6 179 146)	(249 555)	(2 621 199)	(527 709)	(10 723 769)	(20 301 378)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(577 592)	(2 027 662)	(27 535)	(514 753)	(433 150)	(3 580 691)
Zmniejszenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	(468 246)	-	-	(468 246)
Amortyzacja	(27 119 196)	(22 432 576)	(7 415 718)	(33 826 642)	-	(90 794 133)
Pozostałe zmiany	(93 750)	(440 481)	(666 899)	(842 143)	(1 354 321)	(3 397 594)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku	354 013 748	102 138 280	8 733 362	96 263 567	8 142 507	569 291 463

Tabela nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2015 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	470 558 374	183 257 542	110 460 691	228 422 923	21 876 628	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)
Wartość bilansowa netto	348 603 038	85 610 016	14 109 532	80 233 844	21 876 628	550 433 057
<i>Stan na dzień 31.12.2015 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	503 088 280	222 218 383	112 500 239	278 279 288	8 142 508	1 124 228 698
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(149 074 532)	(120 080 103)	(103 766 877)	(182 015 721)	-	(554 937 233)
Wartość bilansowa netto	354 013 748	102 138 280	8 733 362	96 263 567	8 142 508	569 291 464

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 13.505.488 zł (31.12.2014 r.: wyniosła 16.062.280 zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 19.822.633zł (31.12.2014 r.: 21.680.890zł). 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 8.
TESTY NA UTRATĘ WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW**

Zgodnie z MSR 36 Grupa dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku.

Następna analiza planowana jest na dzień 31 grudnia 2016 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 31.12.2015 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” o wartości 17.216.759 PLN wg stanu na dzień 31.12.2015 r.

Na potrzeby testu ustalono wartość odzyskiwalną 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 2016-2020, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2015 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2016-2020. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (od 7,48%).

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 2016 r.

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa przeprowadziła również testy na utratę wartości w odniesieniu do poszczególnych wartości firmy wykazanych w sprawozdaniu finansowym w łącznej wartości 1.172.298.640 zł.

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 testowanego ośrodka generującego środki pieniężne w oparciu o projekcje finansowe na lata 2016-2020, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2015 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2016-2020. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (w zależności od wartości firmy i związanym z nią rodzajem prowadzonej działalności wynosił on (od 8,68% do 14,35%).

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 2016 r.

**NOTA NR 9.
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 3

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Wartość bilansowa na początek okresu	1 248 917	1 283 386
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(219 644)	-
Amortyzacja	(25 083)	(34 469)
Wartość bilansowa na koniec okresu	1 004 191	1 248 917

**NOTA NR 10.
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

Informacje o inwestycjach w jednostkach wycenianych metodą praw własności zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 4

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Stan na początek okresu	0	36 167 498
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	35 691 119	-
Nabycia udziałów jednostek stowarzyszonych *	29 803 838	-
Zmiana klasyfikacji 50% udziałów w PSD **	5 887 282	-
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	-	(36 167 498)
zbycia jednostki stowarzyszonej	-	(35 401 781)
udziałów w stratach jednostek stowarzyszonych	-	(330 549)
inne zmniejszenia	-	(435 168)
Stan na koniec okresu	35 691 120	0

* Patrz Nota 1

** W 2015 r. Eurocash S.A. sprzedał spółce Polskie Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. 50% udziałów w spółce Partnerski Serwis Detaliczny S.A., w rezultacie pozostając właścicielem 50% udziałów tej spółki na 31 grudnia 2015 roku. Na dzień tej transakcji wartość godziwa 50% udziałów w PSD została ujęta jako udziały w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności. Strata na transakcji wyniosła 0,6 mln zł (w tym kwota 2,9 mln zł związana z wyceną pozostałych 50% udziałów do wartości godziwej).

**NOTA NR 11.
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 5

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Udziały i akcje w innych podmiotach	531 570	531 570
	531 570	531 570

**NOTA NR 12.
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 6

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	2 870 655	2 550 845
Pozostałe należności długoterminowe	152 202	260 202
	3 022 857	2 811 047

**NOTA NR 13.
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 7

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Licencje IT	2 771	-
Czynsze	36 225	-
Koncesje na alkohol	-	2 885 046
Odsetki z tytułu leasingu	43 091	-
Najem lokali - odstępné	307 989	213 587
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	713 316	852 566
	1 103 391	3 951 200

**NOTA NR 14.
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 8

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Towary	968 063 658	1 285 859 514
Materiały	267 134	252 511
Zapasy ogółem, w tym	968 330 792	1 286 112 026
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	310 000 000	547 500 000

Tabela nr 9

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	22 894 411	13 390 658
- zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	-	4 978 759
- zwiększenia	5 802 685	10 345 205
- zmniejszenia	(8 025 283)	(5 820 211)
Stan na koniec okresu	20 671 813	22 894 411

**NOTA NR 15.
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 10

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	1 533 302 769	1 524 373 766
Sprzedaż kredytowa	937 187 443	883 010 171
Należności od dostawców*	559 003 141	599 596 027
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania	31 367 928	29 177 151
Opłaty franczyzowe	16 504 709	14 222 278
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	44 221 980	53 928 743
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(54 982 432)	(55 560 604)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 944 512	23 097 698
Pozostałe należności	113 390 483	179 668 899
Rozliczenie z tytułu VAT	72 584 964	129 508 992
Należności w sądzie	70 990 411	69 247 613
Należności od pracowników	1 778 624	1 890 474
Należności z tytułu ubezpieczeń	2 022 725	2 315 202
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	790 312	1 413 917
Inne należności	31 556 972	42 606 159
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(66 333 525)	(67 313 459)
Należności ogółem, z tego	1 658 637 764	1 727 140 363
- część krótkoterminowa	1 658 637 764	1 727 140 363

* należności te dotyczą transakcji z dostawcami, które w zależności od specyfiki tych transakcji ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako przychody ze sprzedaży usług lub pomniejszenie wartości sprzedanych towarów.

Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania dotyczą należności z tytułu dostaw i usług od franczyzobiorców, które zostały objęte umowami faktoringu z regresem.

**NOTA NR 16.
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Koncesje na sprzedaż alkoholu	3 017 807	4 652 414
Czynsze	3 620 288	2 888 104
Kontrakty centralne, regionalne i marka własna	-	3 337 772
Media	331 258	445 146
Ubezpieczenia	3 461 540	3 365 308
Najem lokali handlowych	2 492 241	-
Dzierżawa oprogramowania	1 904 424	90 196
Inne przedpłaty	1 787 478	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6 630 584	4 654 065
	23 245 620	19 433 004

NOTA NR 17.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Tabela nr 12

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Środki pieniężne w banku	23 708 026	36 231 136
Środki pieniężne w kasie	2 657 247	3 664 921
Środki pieniężne w drodze	35 069 412	31 765 475
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	24 753 558	15 246 631
Inne	8 503	5 000
Środki pieniężne ogółem	86 196 747	86 913 164

NOTA NR 18.

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 19.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał zakładowy

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Liczba akcji	138 829 311	138 680 636
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał zakładowy (opłacony)	138 829 311	138 680 636

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy składał się ze 138.829.311 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,
- 148.675 akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 złoty każda.

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

Tabela nr 14

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	31.12.2015				31.12.2014			
	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	43,66%	60 615 240	43,66%	60 615 240	43,71%	60 615 240	43,71%
Fundusze zarządzane przez Cartica Management	b.d.	<5%	b.d.	<5%	6 994 140	5,04%	6 994 140	5,04%
Fundusze zarządzane przez Coronation Assets Management (Pty) Limited	b.d.	<5%	b.d.	<5%	6 929 097	0	6 929 097	0

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 15

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Kapitał zakładowy na początek okresu	138 680 636	138 427 636
Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie	148 675	253 000
Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników	148 675	253 000
Kapitał zakładowy na koniec okresu	138 829 311	138 680 636

W roku 2015 zostało wyemitowanych 148.675 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2014 r.: 253.000 akcji). Opcje były wykonywane po cenie pomiędzy 25,13 a 38,00 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

Strata z wyceny instrumentów zabezpieczających obejmuje efektywną część skumulowanej zmiany netto w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne związanych z zabezpieczanymi transakcjami.

Dywidenda

W dniu 24 kwietnia 2015 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2014 rok w kwocie 244.579.936 zł. Część zysku w kwocie 109.557.702 zł przeznaczono na dywidendę, którą wypłacono w dniu 10 czerwca 2015 roku. Pozostała część zysku netto została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

**NOTA NR 20.
OPCJE NA AKCJE**

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

Tabela nr 16

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Liczba opcji	Srednie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	873 500	37,48
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(148 675)	38,00
Wygaste w okresie sprawozdawczym	(23 500)	18,91
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	<u>701 325</u>	<u>38,00</u>
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	701 325	38,00

1. 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 2015 r. nie wykorzystano 28.053 obligacji serii I dających prawo do objęcia 701.325 akcji serii M. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 objęto 148.675 akcji zwykłych serii M.

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 Ósmego Programu przedstawione zostały poniżej:

Tabela nr 17

WYCENA OPCJI NA DZIEŃ 31.12.2015

	8 program motywacyjny
Stopa wolna od ryzyka	2,34%
Zmienność	34,93%
Okres trwania opcji w latach	1,70
Cena realizacji opcji	38,00
Cena bazowa opcji	61,00
Liczba opcji	850 000
Wskaźnik rotacji pracowników	6%
Koszt całkowity	19 764 084

Łączne koszty programów opcyjnych obciążające jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki wyniosły w 2015 roku 1.013.543 zł (2014 r.: 12.162.513 zł).

NOTA NR 21. REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

Tabela nr 18

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015

	Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rezerwa na koszty reklamy i marketingu	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2014 roku	55 533 846	1 908 595	30 693 329	1 156 091
Zwiększenia	10 290 188	1 477 776	1 076 726	-
Zmniejszenia	-	-	-	(242 621)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2014 roku, w tym:	65 824 034	3 386 371	31 770 055	913 470
- krótkoterminowe	62 581 131	3 386 371	31 770 055	913 470
- długoterminowe	3 242 903	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2015 roku	65 824 034	3 386 371	31 770 055	913 470
Zwiększenia	12 184 096	2 741 243	2 549 343	-
Zmniejszenia	(4 608 686)	-	-	(66 564)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2015 roku, w tym:	73 399 444	6 127 614	34 319 398	846 905
- krótkoterminowe	69 904 355	6 127 614	34 319 398	846 905
- długoterminowe	3 495 089	-	-	-

Tabela nr 18

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU (ciąg dalszy)

	Rezerwa na odsetki	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	Pozostałe	Razem
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2014 roku	15 313 754	5 547 229	29 470 089	139 622 931
Zwiększenia	-	567 393	8 285 254	21 697 338
Zmniejszenia	(2 498 867)	-	-	(2 741 488)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2014 roku,	12 814 887	6 114 621	37 755 343	158 578 781
w tym:				
- krótkoterminowe	12 814 887	6 114 621	34 697 843	152 278 378
- długoterminowe	-	-	257 500	3 500 403
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2015 roku	12 814 887	6 114 621	37 755 343	158 578 781
Zwiększenia		1 731 837	10 025 150	29 231 668
Zmniejszenia	(4 548 344)			(9 223 595)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2015 roku,	8 266 543	7 846 458	47 780 492	178 586 855
w tym:				
- krótkoterminowe	8 266 543	7 846 458	47 590 092	174 901 366
- długoterminowe	-	-	190 400	3 685 489

Tabela nr 19

REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	73 399 443	65 824 034
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	34 319 398	31 770 055
Rezerwa na odsetki	8 266 543	12 814 887
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	7 846 458	6 114 621
Rezerwa na sprawy sądowe	7 769 658	6 003 544
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	2 558 393	2 708 619
Rezerwa na wypłatę premii sieciowej dla franczyzobiorców	-	4 209 612
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	6 127 614	3 386 371
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	2 960 998	3 424 087
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	846 905	913 470
Rezerwa na prace modernizacyjne IT	977 876	2 052 072
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	33 513 567	19 357 409
	178 586 855	158 578 782
- część długoterminowa	3 685 489	3 500 403
- część krótkoterminowa	174 901 365	155 078 379

Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze

Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze obejmują m.in. rezerwę na odprawy emerytalne w kwocie 3.575.563 PLN (pozostała część dotyczy głównie zobowiązań z tytułu wynagrodzeń i rezerwy na urlopy).

Rezerwa na odprawy emerytalne została skalkulowana przy pomocy aktuarusza. W wycenach aktuarialnych przyjęto min. stopy dyskontowe 3,0%, 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 2015 r.

Rezerwa na odsetki

Rezerwa dotyczy szacowanych kosztów związanych z nieuregulowanymi zobowiązaniami, dla których minęły umowne terminy płatności według stanu na 31 grudnia 2015 r.

Oczekuje się, że rezerwa zostanie zrealizowana w okresie 12 miesięcy od 31 grudnia 2015 r.

NOTA NR 22.

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 20

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2015

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 225 544 401	3 063 030 189
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	3 057 112 057	2 861 794 375
Zobowiązania z tytułu usług	168 432 345	201 235 814
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	4 650 392	3 521 205
Zobowiązania inne	89 828 567	95 760 964
Rozliczenie z tytułu VAT	4 109 042	2 888 496
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	22 741 476	21 133 549
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	26 163 861	24 662 450
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 528 361	5 799 337
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	601 812	316 035
Zobowiązania z tytułu kaucji	3 098 869	2 414 914
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	415 262	1 302 997
Pozostałe zobowiązania	26 169 883	37 243 187
Zobowiązania ogółem, z tego:	3 320 023 360	3 162 312 358
- część długoterminowa	3 098 869	2 414 914
- część krótkoterminowa	3 316 924 491	3 159 897 444

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują również zobowiązania handlowe objęte umowami faktoringu odwrotnego, które nie zmieniają zasadniczo warunków zobowiązań handlowych.

NOTA NR 23.

KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 21

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	13 079 258	WIBOR + marża banku	194 607
PKO S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	6 114 598	WIBOR + marża banku	2 258 097
Kredyty razem		19 193 856		2 452 704
- część krótkoterminowa		19 193 856		

Ponadto, Grupa posiada linię kredytową do wysokości 700 mln zł w Banku Zachodnim WBK S.A., Banku BGŻ BNP Paribas S.A., Banku Gospodarstwa Krajowego, mBanku S.A. oraz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

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 nocie 34.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 22

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	140 000 000	182 000 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 822 633	21 680 890
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	31 367 928	29 177 151
Wycena instrumentów zabezpieczających	7 406 518	11 774 474
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 957 914	-
	241 554 994	244 632 515
- część długoterminowa	158 980 543	162 607 978
- część krótkoterminowa	82 574 451	82 024 537

Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców dotyczą umów faktoringu z regresem należności handlowych.

Pozostałe zobowiązania finansowe dotyczą umowy faktoringu odwrotnego zobowiązań handlowych zasadniczo zmieniającej warunki zobowiązań handlowych, w wyniku której nastąpiło wyłączenie z ksiąg pierwotnych zobowiązań handlowych i rozpoznanie zobowiązań finansowych z tytułu faktoringu.

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 na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W związku z podpisaniem umowy emisji obligacji Grupa jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na zdefiniowanym poziomie. W badanym okresie Grupa wykonywała wszystkie postanowienia umów i nie wystąpił żaden przypadek naruszenia.

LEASING FINANSOWY

Tabela nr 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	5 256 165	4 401 613	5 685 703	5 183 298
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	16 078 169	15 348 325	16 927 338	16 376 392
Płatne powyżej 5 lat	76 171	72 695	124 820	121 200
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	21 410 504	19 822 633	22 737 861	21 680 890
Koszty finansowe	1 587 871	X	1 056 971	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	19 822 633	19 822 633	21 680 890	21 680 890

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 następujących 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 24

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	126 921 198	136 316 809
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	323 248 068	350 301 037
Płatne powyżej 5 lat	399 169 513	434 361 078
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	849 338 778	920 978 924

W roku 2015 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 150.590.785 PLN (2014 r.: wyniosły 143.126.043 PLN).

**NOTA NR 24.
PODATEK DOCHODOWY**

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 25

PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU (główne składniki obciążenia)

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	(32 590 752)	(15 502 684)
Odroczony podatek dochodowy	(2 835 505)	(20 191 145)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(35 426 257)	(35 693 829)

Tabela nr 26

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Wynik finansowy brutto	265 637 627	218 813 959
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	(50 471 149)	(41 574 652)
Wpływ podatku od przejściowych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	-	(436 583)
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(5 374 135)	(6 193 355)
Ujemne różnice przejściowe nie przechodzące przez podatek bieżący	225 828	209 871
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	(555 191)	2 253 169
Wpływ podatkowy wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	(721 383)	-
Wpływ podatkowy na znakach towarowych	21 469 772	8 360 000
Pozostałe różnice	-	1 687 720
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(35 426 258)	(35 693 829)
Efektywna stawka podatku	13,34%	16,31%

NOTA NR 25. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 27

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>							
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	15 304 693	10 455 947	4 848 746	21 892 870	-	-	-
- przychody przyszłych okresów	43 836 667	45 407 879	(1 571 212)	15 541 367	-	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	808 800	518 705	290 095	26 660	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	616 958	866 037	(249 079)	866 037	-	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	564	-	564	(23 013)	-	-	-
- przychody z tytułu kar umownych niezapłacone	799 753	627 836	171 917	158 032	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA	-	-	-	(485 975)	-	-	-
- pozostałe	8 234 427	9 439 218	(1 204 791)	704 305	-	-	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	69 601 862	67 315 621	2 286 240	38 680 283	-	-	-

Tabela nr 27

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>							
- rozliczenie rabatów w czasie	8 541 802	13 588 132	5 046 330	10 663 971	-	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	2 578 121	2 834 659	256 537	(463 565)	-	-	-
- odpis aktualizujący należności	17 400 018	16 005 781	(1 394 237)	(647 181)	-	-	-
- odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	506 780	520 986	14 206	(517 811)	-	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	6 046 143	13 708 496	7 662 352	(4 434 795)	-	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	-	(345 562)	(345 562)	1 717 974	-	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 423 977	3 389 637	(34 340)	(412 160)	-	-	-
- rezerwa na premie	3 425 992	1 177 286	(2 248 706)	206 639	-	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	2 328 259	2 683 562	355 303	(372 489)	-	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	717 844	627 414	(90 430)	(25 235)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	160 912	162 616	1 704	(66 283)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	335 269	746 284	411 015	(550 681)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR	10 258 040	9 312 740	(945 300)	935 716	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	942 656	643 411	(299 245)	(359 891)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	1 178 007	949 496	(228 511)	(81 881)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	407 867	440 057	32 190	(198 756)	-	-	-
- rezerwa na spory sądowe	2 165 292	1 638 485	(526 807)	(1 097 618)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	-	(35 594)	(35 594)	59 289	-	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	(169 064)	2 321	171 385	784	-	-	-
- rezerwa na audyt	30 233	18 905	(11 328)	95 672	-	-	-
- znaki towarowe	13 667 761	335 706	(13 332 055)	(335 706)	-	-	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	116	3 217	3 102	17 495	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	53 082	35 595	(17 487)	64 821	-	-	-

Tabela nr 27

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 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
	31.12.2015	31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego (ciąg dalszy)</i>							
- rezerwa na koszty restrukturyzacji	-	3 772 697	3 772 697	-	(3 772 697)	-	-
- rezerwa na nierentowne kontrakty	2 020 227	1 743 266	(276 961)	(1 743 266)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności	-	-	-	140 416	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	1 397 361	2 046 913	649 552	(1 999 058)	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	82 183	232 037	149 854	(212 346)	-	-	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	20 051 674	21 821 099	1 769 425	(18 853 118)	(1 773 578)	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	1 407 239	2 237 150	-	-	-	829 911	2 237 150
- bonus alokowany na zapasie	135 753	175 929	40 176	(20 073)	-	-	-
			-				
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	99 093 544	100 472 720	549 265	(18 489 138)	(5 546 275)	829 911	2 237 150
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie rozpoznane ze względu na prawdopodobny brak realizacji			2 835 505	20 191 145	-	829 911	2 237 150
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	97 069 273	86 198 643	X	X	X	X	X
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	126 560 956	119 355 742	X	X	X	X	X

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

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 28

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Sprzedaż towarów	19 239 581 939	16 011 121 941
Świadczenie usług	1 073 270 965	948 519 551
Sprzedaż materiałów	5 359 731	4 203 810
Przychody ze sprzedaży ogółem	20 318 212 635	16 963 845 302

**NOTA NR 27.
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Amortyzacja	150 551 653	125 291 293
Zużycie materiałów i energii	115 357 617	118 887 348
Usługi obce	800 387 553	672 713 135
Podatki i opłaty	38 598 779	41 166 849
Wynagrodzenia	562 109 420	514 914 820
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	113 739 413	106 581 889
Pozostałe koszty rodzajowe	23 843 975	28 893 615
Koszty według rodzaju	1 804 588 410	1 608 448 949
w tym:		
Koszty sprzedanych usług	156 460 902	120 824 740
Koszty sprzedaży	1 349 783 363	1 200 497 758
Koszty ogólnego zarządu	298 344 145	287 126 450

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Pozostałe przychody operacyjne	49 369 824	53 787 886
Obciążenia umowne	11 115 884	20 828 335
Pozostała sprzedaż	9 277 551	12 428 935
Podnajem powierzchni	7 110 513	6 826 319
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 175 844	1 483 420
Nadwyżki inwentaryzacyjne	163 653	483 918
Otrzymane odszkodowania	2 567 851	1 208 472
Sprzedaż usług transportowych	75 666	205 082
Rezerwy na towary wolnorotujące i uszkodzone	105 148	130 506
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	150 563	75 667
Pozostałe przychody operacyjne	17 627 151	10 192 899
Pozostałe koszty operacyjne	(92 991 288)	(91 275 830)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(44 858 758)	(37 427 470)
Braki inwentaryzacyjne	(25 355 280)	(22 565 693)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(2 665 119)	(1 796 854)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(2 298 549)	(10 208 615)
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	-	(4 922 792)
Zapłacone kary umowne	(29 973)	(230 688)
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(12 686)	(164 487)
Pozostałe koszty operacyjne	(17 770 923)	(13 959 233)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(43 621 465)	(37 487 944)

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

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 31

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przychody finansowe	17 009 610	17 764 222
Przychody ze skonta	3 639 630	5 731 557
Odsetki	2 564 317	4 948 550
Wynagrodzenie za udzielone poręczenie	26 470	210 000
Dodatnie różnice kursowe	36 620	4 845
Pozostałe przychody finansowe	10 742 573	6 869 269
Koszty finansowe	(72 657 419)	(85 791 241)
Odsetki	(59 929 243)	(78 139 585)
Provizje bankowe	(7 243 774)	(4 375 115)
Ujemne różnice kursowe	(238 062)	(599 344)
Pozostałe koszty finansowe	(5 246 340)	(2 677 198)
Koszty finansowe netto	(55 647 808)	(68 027 019)

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

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

Tabela nr 32

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Zyski</i>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	212 369 981	180 537 564
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję	138 697 752	138 528 195
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Obligacje zamienne na akcje	63 601	92 513
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	138 761 353	138 620 708
Zysk przypadający na 1 akcję		
- podstawowy	1,53	1,30
- rozwodniony	1,53	1,30

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 20.

**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 33

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 107 314 501	996 232 092
Liczba akcji (bez akcji własnych)	138 829 311	138 680 636
Rozwodniona liczba akcji	139 530 636	139 554 136
Wartość księgową na jedną akcję	7,98	7,18
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	7,94	7,14

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

Tabela nr 34

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE
OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	480 000	253 345	-	733 345
Rui Amaral	1 200 000	18 938	59 620	1 278 558
Arnaldo Guerreiro	1 020 000	30 564	29 810	1 080 374
Pedro Martinho	1 200 000	30 797	-	1 230 797
Katarzyna Kopaczewska	960 000	32 329	29 810	1 022 139
Jacek Owczarek	960 000	30 895	29 810	1 020 705
Carlos Saraiva	1 200 000	49 407	17 886	1 267 293
David Boner	1 873 050	37 456	-	1 910 506
	8 893 050	483 730	166 936	9 543 716
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	180 700	-	-	180 700
Eduardo Aguinaga de Moraes	150 000	-	-	150 000
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	150 000	-	-	150 000
Hans Joachim Körber	150 000	-	-	150 000
Jacek Szwajcowski	119 200	-	-	119 200
	749 900	-	-	749 900

**NOTA NR 33.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2015 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 35

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Liczba pracowników	11 622	11 702
Liczba etatów	11 455	11 524

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2015 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 36

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	9 792	1 830	11 622
Liczba etatów	9 640	1 815	11 455

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 37

ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Liczba pracowników przyjętych	4 352	4 534
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(4 432)	(4 040)
	(80)	494

**NOTA NR 34.
DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Tabela nr 38

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE WEDŁUG WARTOŚCI NOMINALNEJ NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
1. BZ WBK *	Poręczenie za zobowiązania wynikające z "Program finansowania partnerów franczyzowych" dla Franczyzobiorcy Delikatesów Centrum	PLN	30 546 530	16 741 753
			30 546 530	16 741 753

* wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

Tabela nr 39

GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień	na dzień	
			31.12.2015	31.12.2014	
1	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	821 100	821 100
2	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	-	1 135 345
3	ING Bank Śląski	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	6 550 000	7 800 000
4	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. Umowy agencyjnej	PLN	500 000	500 000
5	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	5 016 630	5 622 851
6	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	22 121 539	19 097 854
7	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	3 100 000	1 200 000
8	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. korzystania z dróg krajowych	PLN	620 100	620 100
9	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. loterii promocyjnej	PLN	384 468	3 688 900
10	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	115 070 000	181 000 000
11	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. dostawy alkoholu	PLN	-	21 351
				154 183 836	221 507 501

* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.12.2015 r. 1 EUR = 4,2615 PLN oraz z dnia 31.12.2014 r. 1 EUR = 4,2623 PLN

**NOTA NR 35.
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE**

Tabela nr 40

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2015

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
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 Eurocash Serwis 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 kredytu konsorcjalnego *	Zastaw na udziałach w Eurocash Serwis Sp. z o.o.	9 547 300
Zabezpieczenie umowy kredytu konsorcjalnego *	Zastaw na udziałach w Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	3 800 000
Umowy leasingu finansowego (według wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień bilansowy)	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	13 644 898

* 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 41

EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE

	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Należności i pożyczki	1 577 662 715	1 583 469 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	83 590 648	83 248 243
	1 661 253 363	1 666 717 737

* 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 mniejszym ryzykiem kredytowym, gdyż należności z tego tytułu są w wyniku dodatkowych ustaleń potrącane w znacznej mierze z zobowiązań wobec dostawców,
- sprzedaż do gastronomii odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z kontrahentami jest umiarkowane.
- sprzedaż wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych realizowana przez spółkę zależną Eurocash Serwis Sp. z o.o. odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z kontrahentami jest umiarkowane;

Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela nr 42

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	Należności brutto na 31.12.2015	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2015	Należności brutto na 31.12.2014	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2014
bieżące	1 229 302 482	-	1 191 349 557	-
0-30 dni	181 995 234	-	234 215 252	-
31-90 dni	74 409 244	-	74 536 561	-
91-180 dni	34 651 411	-	20 368 041	-
> 180 dni	67 926 830	54 982 432	59 464 959	55 560 604
	1 588 285 202	54 982 432	1 579 934 370	55 560 604

Tabela nr 43

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	55 560 604	40 001 198
Zwiększenia		15 651 646
Zmniejszenia	(578 173)	(92 240)
Stan na koniec okresu	54 982 431	55 560 604

Inwestycje

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o uznanej reputacji, nie oczekuje się więc, iż strony transakcji nie wywiążą się ze swoich obowiązków.

Poręczenia

Grupa ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Grupy kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej.

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat.

Podstawę skutecznego zarządzania ryzykiem płynności w Grupie Eurocash stanowi wewnętrzny model prognozowania przepływów pieniężnych. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w trzech obszarach:

- obszar obejmujący inwestycje w aktywa trwałe,
- kapitał pracujący,
- zadłużenie finansowe netto.

Sprzedaż Grupy jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Grupa posiada linię kredytową w formie salda ujemnego (bez cash pool) do wysokości 700 mln zł, które mogą być wykorzystane na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. limit był niewykorzystywany.

Grupa Eurocash optymalizuje pozycję 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 44

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 822 633	4 401 613	15 348 325	72 695
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	31 367 928	31 367 928	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 278 571 704	3 275 472 835	3 098 869	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	50 364 433	46 863 828	3 500 604	-
Kredyty bankowe i pożyczki	19 193 856	19 193 856	-	-
Emisja obligacji	140 000 000	-	140 000 000	-
	3 539 320 554	3 377 300 060	161 947 799	72 695

Tabela nr 44

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ (ciąg dalszy)

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	3 125 440 871	3 123 025 957	2 414 914	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 774 474	5 618 750	6 155 724	-
Kredyty bankowe i pożyczki	694 593 959	694 593 959	-	-
Emisja obligacji	182 000 000	42 000 000	140 000 000	-
	4 064 667 345	3 899 599 115	164 947 030	121 200

d. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Grupy, gdyż większość swoich rozliczeń prowadzi ona w walucie krajowej. W celu zarządzania ryzykiem walutowym, w przypadku istotnych transakcji rozliczanych w walutach obcych, Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne. Działania Grupy w tym zakresie są ukierunkowane na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń tak, aby minimalizować zmienność zysków i strat bieżącego okresu. Zarówno w 2015, jak i 2014 roku Grupa nie posiadała otwartych pozycji w walutowych instrumentach pochodnych.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest związane z zaciąganyymi i udzielanymi 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 45

INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bieżąca 31.12.2015	Wartość bieżąca 31.12.2014
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	27 229 152	33 455 364
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1 663 859 462	1 670 382 659
Zobowiązania finansowe	3 512 091 403	4 031 211 981

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 niezmiennione. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2014.

Tabela nr 46

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2015	(18 482 319)	18 482 319	-	-
31 Grudnia 2014	(23 608 293)	23 608 293	-	-

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 2015 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Grupa posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie 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. Podpisanie Umowy Przedwstępnej dotyczącej zakupu 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.**

W dniu 21 grudnia 2015 r. Eurocash zawarł z Jackiem Jantoń, Jarosławem Jantoń, Adamem Jantoń, Andrzejem Tyrka, Zbigniewem Makaruk oraz Jakubem Nowakiem Umowę Przedwstępną dotyczącą zakupu 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach, wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000124474 (PDA).

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

PDA zajmuje się dystrybucją alkoholi poprzez punkty rozmieszczone w województwach łódzkim, małopolskim, mazowieckim i świętokrzyskim. Zgodnie z uzyskanymi informacjami, łączna sprzedaż PDA w 2014 r. wyniosła ok. 268 000 000 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt osiem milionów złotych).

Nabycie udziałów w PDA stanowi kolejny element polityki akwizycyjnej Grupy Eurocash. Transakcja ta umożliwia dalszy rozwój Grupy Eurocash w segmencie dystrybucji alkoholi oraz potencjalny wzrost przychodów Grupy Eurocash.

NOTA NR 38.

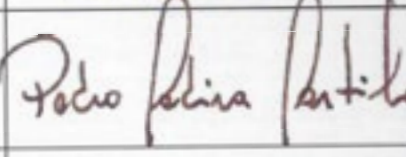
ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

1. Eurocash nabył 50% udziałów w jednym z największych franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum

W dniu 29 stycznia 2016 r., w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 18 września 2014 r. (por. raport bieżący nr 46/2014), Eurocash zawarł z Hadrick Investments sp. z o.o., p. Jerzym Rogala, p. Eweliną Wójcik-Rogala oraz Firmą Rogala sp. z o.o. umowę zakupu 50% udziałów w kapitale zakładowym Firmy Rogala za kwotę 39,2 mln zł (wstępnie ustalona wartość aktywów netto wyniosła 7,2 mln zł na 31 grudnia 2015 roku).

Zgodnie z uzyskanymi informacjami, sprzedaż detaliczna Firmy Rogala w 2015 r. wyniosła około 367 mln zł. Nabycie udziałów umożliwi budowę długoterminowego partnerstwa z jednym z głównych franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum prowadzącym pod tą marką 63 sklepy detaliczne, co zapewni dalszy stabilny rozwój oraz wzrost przychodów Grupy Eurocash.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	18 marca 2016	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	18 marca 2016	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	18 marca 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	18 marca 2016	
Członek Zarządu	David Boner	18 marca 2016	