

GRUPA EUROCASH

Skonsolidowany raport roczny za rok 2016

SPIS TREŚCI

3

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.

CZĘŚĆ A

66

RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI NIEFINANSOWEJ -
SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

CZĘŚĆ B

100

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

CZĘŚĆ C

102

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

CZĘŚĆ D

107

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

CZĘŚĆ E

119

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CZĘŚĆ F



CZĘŚĆ A

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA	6
1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2016 R.	8
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE	10
2.1 OTOCZENIE RYNKOWE	10
2.2 GRUPA EUROCASH: FORMATY DYSTRYBUCJI	15
2.3 LICZBA PLACÓWEK	17
2.4 STRUKTURA SPRZEDAŻY	18
2.5 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH	18
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH	20
3.1 ZAŁOŻENIA STRATEGII	20
3.2 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY EUROCASH	22
3.3 RYZYKA I ZAGROŻENIA	26
3.4 WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	28
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2016 R.	29
4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 253.2 RYZYKA I ZAGROŻENIA	29
4.2 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH	29
4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – ANALIZA RENTOWNOŚCI	33
4.4 DANE BILANSOWE	34
4.5 ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	36
4.6 ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2016 R.	37
4.7 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	40
4.8 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH W 2016 R.	41
5. INFORMACJE DODATKOWE	42
5.1 INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	42
5.2 ISTOTNE UMOWY	42
5.3 INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	44
5.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	44
5.5 PUBLIKACJA PROGNOZ	44
5.6 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	45
5.7 UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	45
5.8 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	46
6. ŁAD KORPORACYJNY	47
6.1 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ EUROCASH S.A.	47
6.2 INFORMACJE O AKCJONARIACIE	47
6.3 WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI	50
6.4 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	59

6.5 ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ, W SZCZEGÓLNOŚCI	
PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	59
6.6 SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	60
6.7 GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	61
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	63
7.1 DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW.....	63
7.2 WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	63
ZAŁĄCZNIK A: DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	64

LIST PREZESA



DRODZY AKCJONARIUSZE, KLIENCI, PARTNERZY I PRACOWNICY GRUPY EUROCASH,

Rok 2016 był bardzo ważnym etapem w rozwoju naszej strategii, zdefiniowanej na nowo w 2013 roku. To okres dalszej wytężonej pracy na rzecz naszych Klientów w celu poprawy konkurencyjności prowadzonych przez nich sklepów. Od dawna wyznajemy zasadę, że najważniejszym miernikiem naszego sukcesu jest sukces naszych Klientów. Wzrost handlu niezależnego postrzegamy także jako nasz sukces, a każde zamknięcie niezależnego sklepu jako naszą porażkę.

W 2016 roku, nasza rentowność była niższa niż rok wcześniej, na co wpływ miały dwa czynniki, tj. słabsze wyniki w formacie Cash & Carry, a także wzrost inwestycji w nowe projekty, które pomimo, negatywnego wpływu na wyniki, pozostają kluczowe dla rozwoju naszej Grupy jak i naszych Klientów. Przykładem takich projektów jest budowa dostaw produktów świeżych czy też rozwój nowych innowacyjnych formatów detalicznych.

W przypadku hurtowni Cash & Carry, działających w najtrudniejszym segmencie najmniejszych sklepów, po dynamicznym przyroście liczby hurtowni zapoczątkowanym w 2014 r. doświadczyliśmy efektu kanibalizacji sprzedaży przez nowo otwarte placówki. W konsekwencji zanotowaliśmy spadek sprzedaży porównywalnej (like-for-like) i pogorszenie efektywności kosztowej tego formatu. Wzrost kosztów stałych wynikający z otwarć nowych sklepów w połączeniu ze spadkiem sprzedaży like-for-like spowodował pogorszenie rezultatów w formacie, który ma istotne znaczenie dla wyników całej Grupy.

Jak wspominałem, wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash miały też inwestycje w nowe projekty, takie jak budowa dystrybucji produktów świeżych do Delikatesów Centrum czy rozwój nowych formatów detalicznych. Jednak w tym przypadku wszystko idzie zgodnie z planem – inwestujemy w przyszłość naszej Grupy, a przede wszystkim naszych Klientów.

Patrząc na inne formaty naszej działalności, możemy powiedzieć, że ubiegły rok był udany – w większości sprostaliśmy wyzwaniom, z jakimi musieliśmy się zmierzyć.

Eurocash Dystrybucja ma za sobą rok znaczących wzrostów sprzedaży do klientów franczyzowych, co zawdzięcza przede wszystkim podjętym działaniom w ostatnich dwóch latach w zakresie poprawy obsługi Klienta. Mamy obecnie najwyższej klasy system logistyczny, który nie ma odpowiednika na polskim rynku hurtowym, co z kolei przekłada się na poprawę efektywności kosztowej naszych Klientów. Bez cienia wątpliwości mogę powiedzieć, że Eurocash Dystrybucja jest najlepszą firmą zajmującą się aktywną dystrybucją w Polsce, a ktokolwiek skorzystał z jej usług z pewnością zauważył różnicę. Pod względem finansowym, Eurocash Dystrybucja zrealizowała założenia budżetowe i pozostaje mi jedynie pogratulować zespołowi odpowiedzialnemu za ten format, udanych zmian dokonanych w ciągu ostatnich trzech lat.

Delikatesy Centrum to wciąż sieć supermarketów z najwyższą sprzedażą w przeliczeniu na metr kwadratowy i z jednym z najlepszych wskaźników rekomendacji konsumentów (NPS - net promoter score) wśród sieci detalicznych w Polsce. To najlepszy dowód na to, że niezależny handel może być niezwykle konkurencyjny na rynku. Wciąż natomiast widzimy pole do poprawy, zwłaszcza jeśli chodzi o ujednoczenie jakości produktów świeżych – owoców i warzyw

oraz mięsa i wędlin. Inwestycja w rozwój dystrybucji produktów świeżych ma strategiczne znaczenie dla przyszłości naszych Klientów, dlatego przez kolejne trzy lata będziemy kontynuować inwestycje, aby mieć pewność, że jakość i oferta produktów świeżych stanie się naszym największym wyróżnikiem i nie ocenionym narzędziem poprawy konkurencyjności naszych Klientów. Niepowodzeniem sieci Delikatesy Centrum było natomiast w ubiegłym roku tempo jej rozwoju. Dlatego w tym roku ze zdwojonym wysiłkiem będziemy pracować nad powrotem na ścieżkę dynamicznego wzrostu organicznego.

Eurocash Serwis z powodzeniem przeprowadził trudny proces integracji dwóch bardzo dobrych firm, jakimi niewątpliwie były KDWT i Kolporter (FMCG Service). Dziś Spółka jest niekwestionowanym liderem w dystrybucji wyrobów tytoniowych oraz produktów impulsowych w kraju, która w dodatku rozpoczęła inwestycje w rozwój innowacyjnych e-papierosów przeznaczonych na rynek masowy.

Eurocash Gastronomia zainwestowała w zupełnie nowy, nowoczesny system logistyczny i obecnie rozwija dystrybucję dań gotowych do naszych głównych Klientów. Pod koniec roku mogliśmy się pochwalić zawarciem ważnej umowy z IKEA.

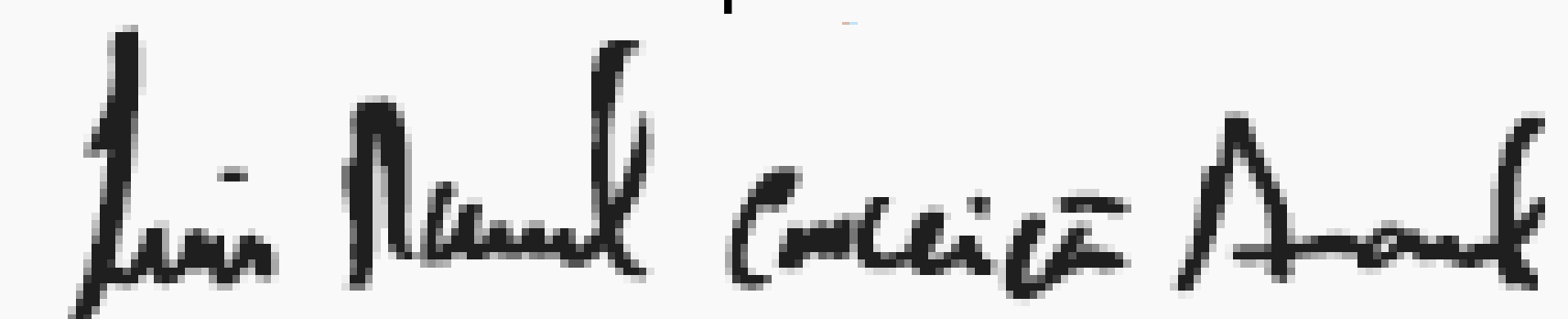
Eurocash Alkohole zanotował w ubiegłym roku stabilną sprzedaż przy jednoczesnym wzroście rentowności. Format sfinalizował ponadto przejęcie PDA, co wzmacnia naszą pozycję w centralnej Polsce.

W 2016 roku kontynuowaliśmy również rozwój naszego biznesu detalicznego, nie tylko w sieci Inmedio w ramach partnerstwa z Lagardere Travel Retail, dzięki któremu jesteśmy liderem na rynku detalicznej sprzedaży prasy, lecz również poprzez nawiązanie współpracy kapitałowej z głównymi franczyzobiorcami Delikatesów Centrum (Firma Rogala i FHC-2). Dzięki patrząc z perspektywy naszych Klientów zdobywamy wiedzę jak jeszcze sprawniej rozwijać sieć Delikatesy Centrum. Dodatkowo pod koniec roku dokonaliśmy przejęcia pierwszej sieci detalicznej, czyli wrocławskiej spółki EKO Holding, zarządzającej siecią blisko 250 supermarketów w południowo-zachodniej Polsce. Nasza łączna sprzedaż detaliczna sięga obecnie około 2 mld zł rocznie i jest to niewątpliwie obszar, w którym będziemy upatrywać kolejnych celów akwizycyjnych w przyszłości.

Na koniec chciałbym nawiązać do nowych projektów - rozwijanych przez zespoły młodych przedsiębiorców - tj. innowacyjnych i nastawionych na konsumenta formatów detalicznych, takich jak Duży Ben, Kontigo, 1minute i abc na kołach. Są one dobrymi przykładami, jak rozwijać biznes od podstaw i jesteśmy z nich bardzo dumni.

Chciałbym także podziękować naszym Akcjonariuszom, dla których był to trudny rok. Przy okazji muszę zapewnić wszystkich Was o naszym pełnym przekonaniu, że działania które podejmujemy są właściwe dla rozwoju naszego wspólnego biznesu.

Z pozdrowieniami,



Luis Amaral
Prezes Zarządu Eurocash S.A.

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2016 R.

mln zł	2016	2015	Zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 219,90	20 318,21	4,44%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	440,49	475,63	-7,39%
(Marża EBITDA %)	2,08%	2,34%	-0,27 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	274,28	325,08	-15,63%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,29%	1,60%	-0,31 p.p.
Zysk brutto	235,92	265,64	-11,19%
Zysk netto	190,02	230,21	-17,46%
(Rentowność zysku netto %)	0,90%	1,13%	-0,24 p.p.

Tabela 1.
Grupa Eurocash:
Podsumowanie wyników
finansowych za 2016 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2016 r. 21 219,90 mln zł, co oznacza wzrost o 4,44% w porównaniu do 2015 roku. Wzrost przychodów Grupy Eurocash związany był głównie z dynamicznym rozwojem sprzedaży do klientów zrzeszonych w sieciach franczyzowych oraz partnerskich.

Zysk EBITDA Grupy w 2016 r. wyniósł 440,49 mln zł w porównaniu z 475,63 mln zł w roku poprzednim (spadek o 7,39%).

Spadek zysku EBITDA związany był przede wszystkim z:

- niższą od zakładanej efektywnością kosztową hal Cash&Carry wynikającą z deflacji obserwowanej w tym formacie przez ostatnie 2 lata, oraz kanibalizacją sprzedaży przez nowe hurtownie, otwierane w ostatnich dwóch

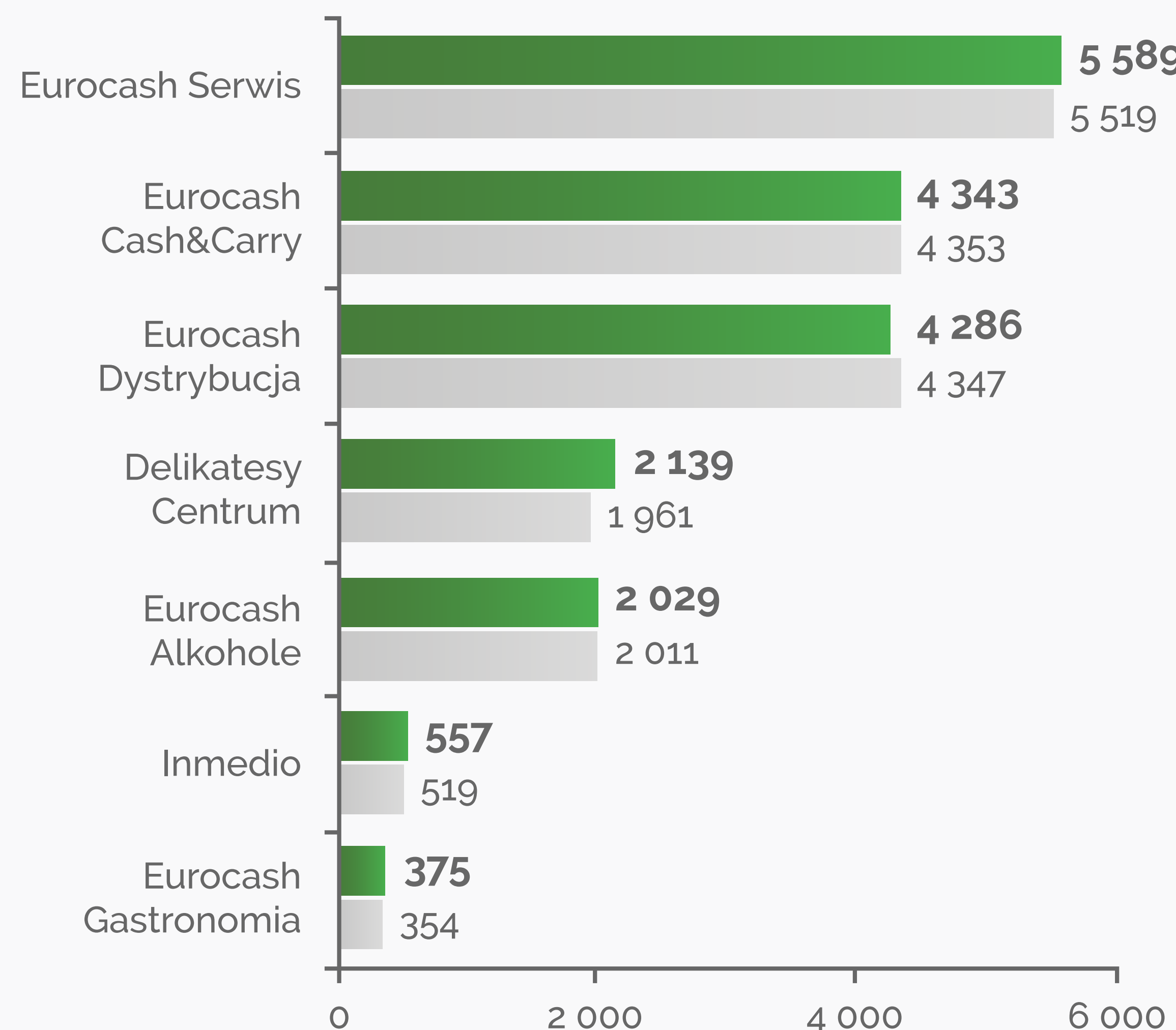
lat, w wyniku czego kontrybucja formatu Cash&Carry do EBITDA Grupy była o 33 mln zł niższa w porównaniu do roku poprzedniego;

- wzrostem wydatków związanych ze strategicznymi projektami mającymi na celu wzmocnienie pozycji niezależnych detalistów w Polsce takimi jak: rozszerzenie oferty dla sklepów Delikatesy Centrum o towary świeże oraz rozwój innowacyjnych formatów sprzedaży detalicznej pod markami Kontigo, 1minute, abc na kołach, Duży Ben. Negatywny wpływ na EBITDA z tytułu nowych projektów wyniósł w 2016 r. 39 mln zł i było to o ok. 19 mln więcej niż w 2015 r.

Zysk netto Grupy Eurocash osiągnął poziom 190,02 mln zł, co oznacza spadek o 17,46% r/r. Niższa rentowność netto Grupy była pod pozytywnym wpływem niższego zadłużenia finansowego, co przełożyło się na niższe niż w roku poprzednim koszty finansowe.

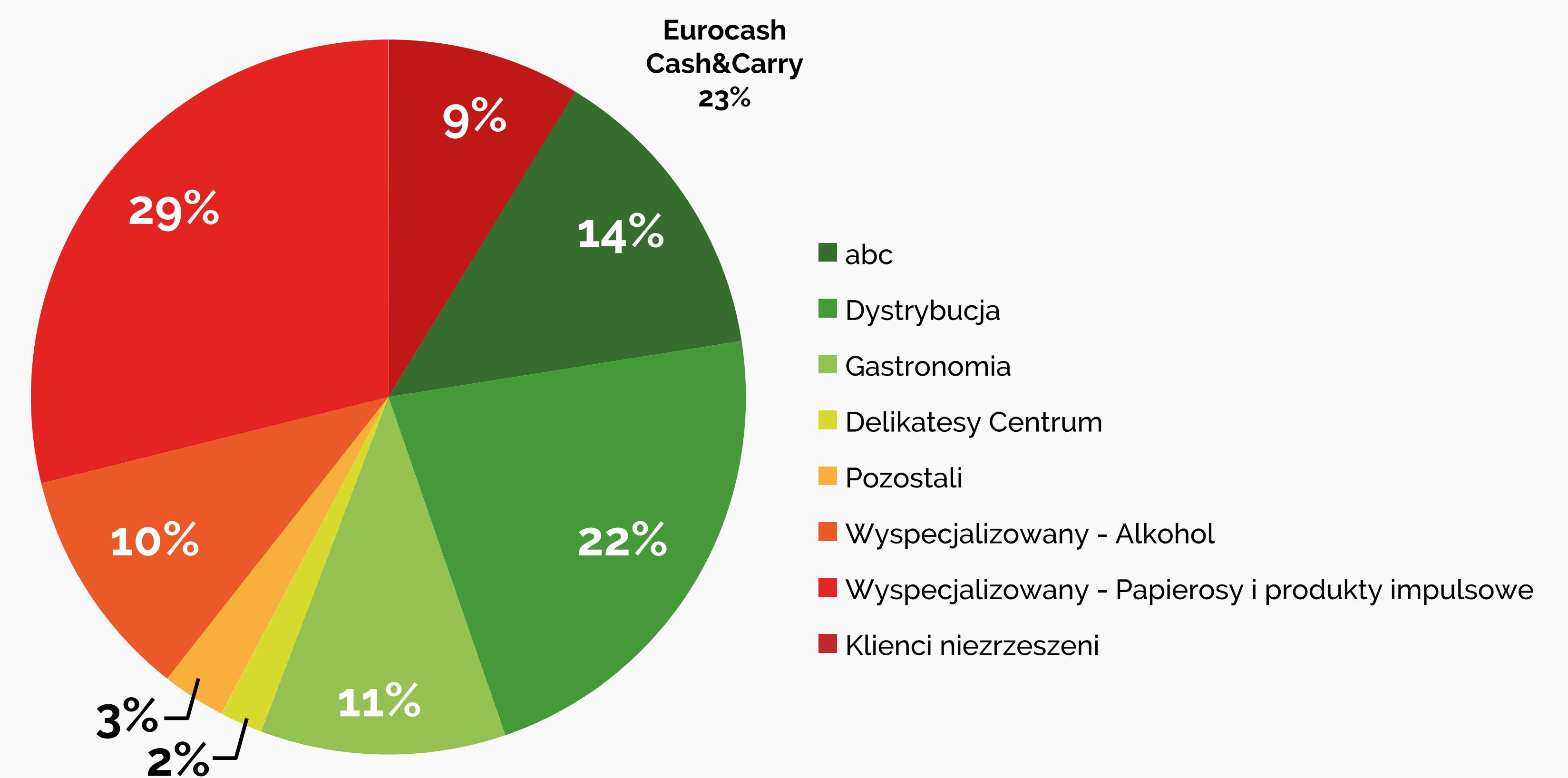
Sieć placówek Cash&Carry w 2016 roku wzrosła o 3 i osiągnęła liczbę 190 hurtowni. Liczba sklepów franczyzowych abc wzrosła o rekordowe 920 placówki i sięgnęła 8 605 sklepów. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum wzrosła o 10, osiągając poziom 1086 sklepów. Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 750 na koniec 2016 r. co oznacza wzrost o 196 placówek w porównaniu do 2015 r.

Dynamika sprzedaży w podziale na poszczególne formaty sprzedaży prezentowana jest na **Wykresie 1**.



Sprzedaż zewnętrzna towarów formatu Cash&Carry wniosła 4 342,52 mln zł, co oznacza spadek o 0,24%, natomiast sprzedaż hurtowa towarów Eurocash S.A. do Delikatesów Centrum wzrosła o 9,06% osiągając poziom 2 138,96 mln zł. Łączna sprzedaż Eurocash Serwis była pod wpływem przesunięcia sprzedaży dotądowań usług do spółki PayUp i w 2016 roku osiągnęła poziom 5 589,19 mln zł co stanowi wzrost o 1,27% r/r. Sprzedaż Eurocash Dystrybucja w 2016 r. wyniosła 4 286,10 mln zł co oznacza spadek o 1,40% r/r, a z wyłączeniem sprzedaży eksportowej, sprzedaż formatu wzrosła o 4,4%. Dystrybucja towarów realizowana przez Eurocash Alkohole wyniosła 2 029,15 mln zł, co oznacza wzrost o 0,88%. Z wyłączeniem sprzedaży eksportowej sprzedaż formatu wzrosła w 2016 r. o 4,3% r/r. Sprzedaż Eurocash Gastronomia wzrosła o 6,13% r/r i wyniosła 375,38 mln zł. Pozostałe formaty Grupy Eurocash, w których uwzględnione są m.in. Inmedio, PayUp oraz Firma Rogala, zrealizowały sprzedaż zewnętrzną towarów na poziomie 1 314,88 mln zł

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

Tabela 2 Grupa Eurocash: Dane makroekonomiczne w Polsce

	2016	2015	2014
Wzrost PKB* (w %)	2,8	3,9	3,3
Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %)	-0,6	-0,9	0
Bezrobocie rejestrowane** (w %)	8,3	9,7	11,5

Źródło: GUS

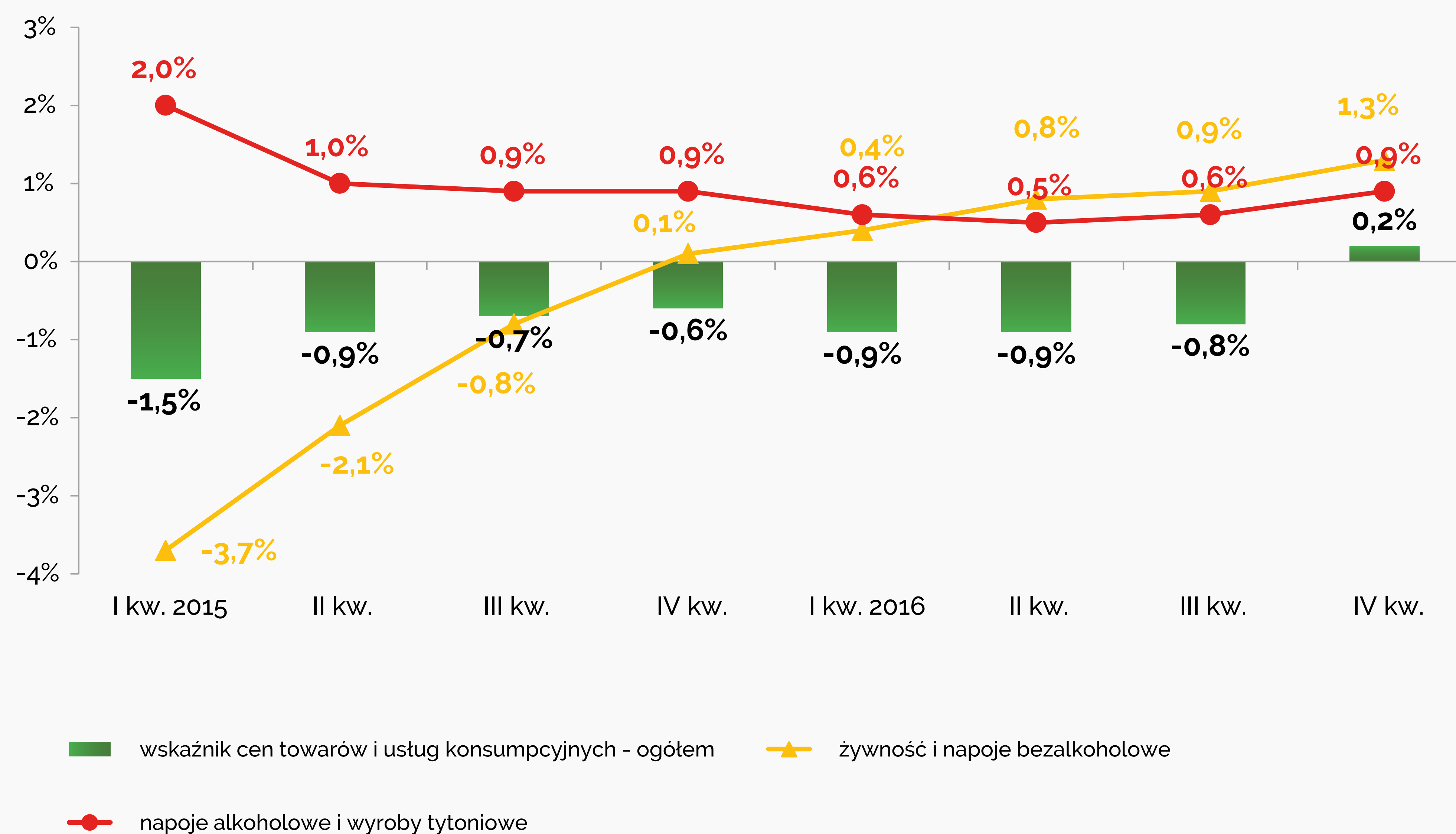
*Dane wstępne.

** Stan na koniec roku

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony wzrostem PKB w cenach stałych, wyniósł w 2016 r. 2,8% w porównaniu do 3,9% w 2015 r. W 2016 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki była działalność finansowa i ubezpieczeniowa – wartość dodana brutto w cenach stałych w tym sektorze wzrosła o 6,7% rok do roku. Porównywalną dynamikę wzrostu osiągnęły również branża transportu i gospodarki magazynowej – wzrost o 6,4% rok do roku oraz handel i naprawa pojazdów samochodowych – wzrost o 5,4%. Jediną gałęzią gospodarki, która osiągnęła spadek wartości dodanej brutto było w zeszłym roku budownictwo – spadek o 11,9% rok do roku.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2016 r. spadły o 0,6% w porównaniu z poprzednim rokiem. Ceny żywności i napojów bezalkoholowych w 2016 r. wzrosły o 0,8% r/r, ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wzrosły o 0,7% r/r.

Na poniższym wykresie prezentowana jest ewolucja wskaźników cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu kwartalnym. Na koniec grudnia 2016r. stopa rejestrowanego bezrobocia w kraju znacząco się poprawiła w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 8,3%.



Wykres 3 Dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

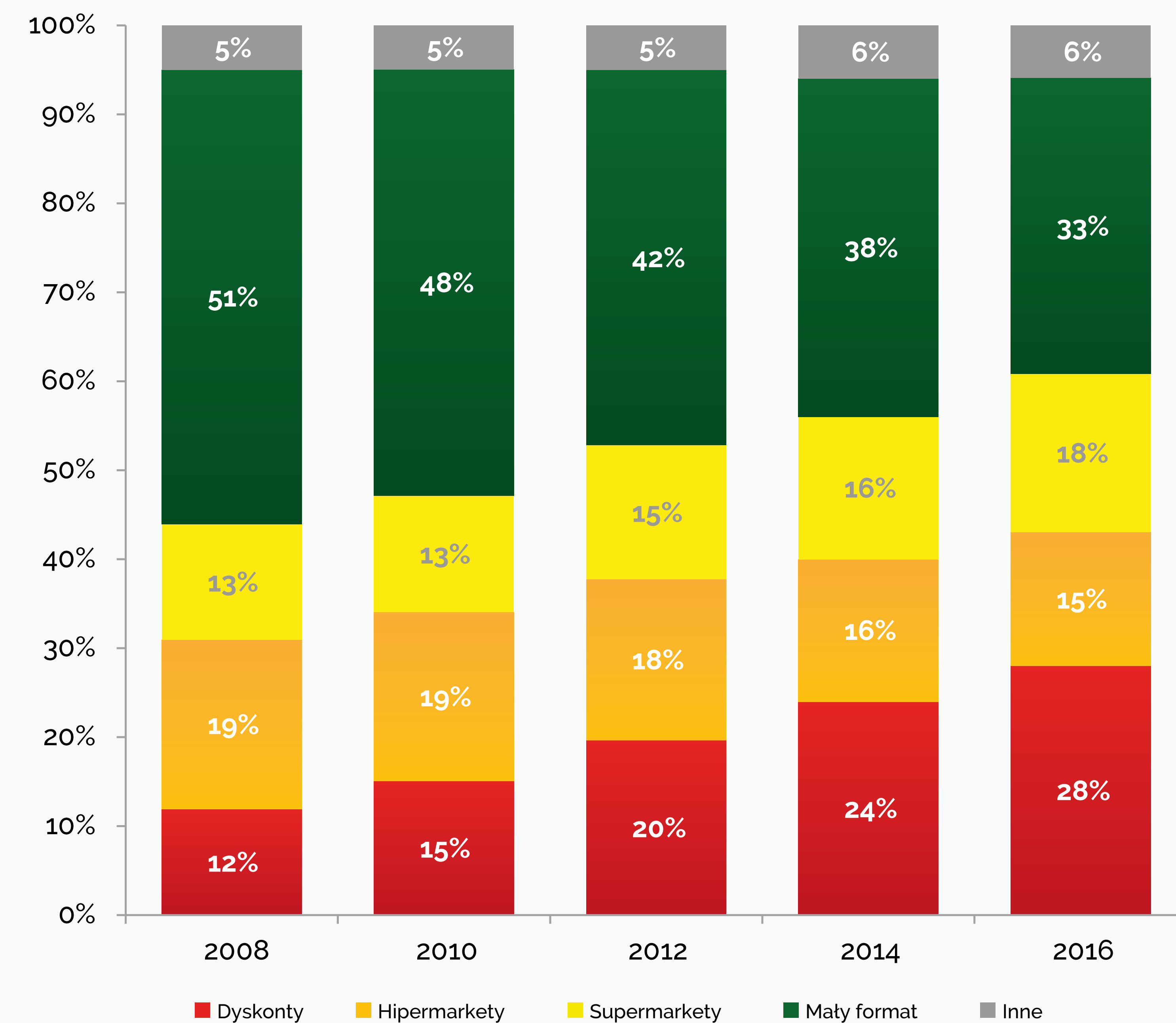
Polski rynek produktów FMCG – informacje ogólne

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 2016 r. 244,3 mld zł, co oznacza wzrost o 6,4% w porównaniu z rokiem 2015 (229,6 mld zł). Około 87% całkowitej wartości rynku stanowią sklepy detaliczne (zarówno wielko- jak i małoformatowe), a jedynie około 13% sprzedaży generowane jest przez sektor HoReCa. Całkowity udział wartości sklepów wielkoformatowych w rynku nadal rośnie. Udział sklepów małoformatowych spadł w 2016 r. do poziomu 39% z 41% w 2015 r. W tym samym czasie liczba sklepów małoformatowych spadła o 3,9% osiągając poziom ok. 71,3 tysiąca placówek na koniec roku 2016.

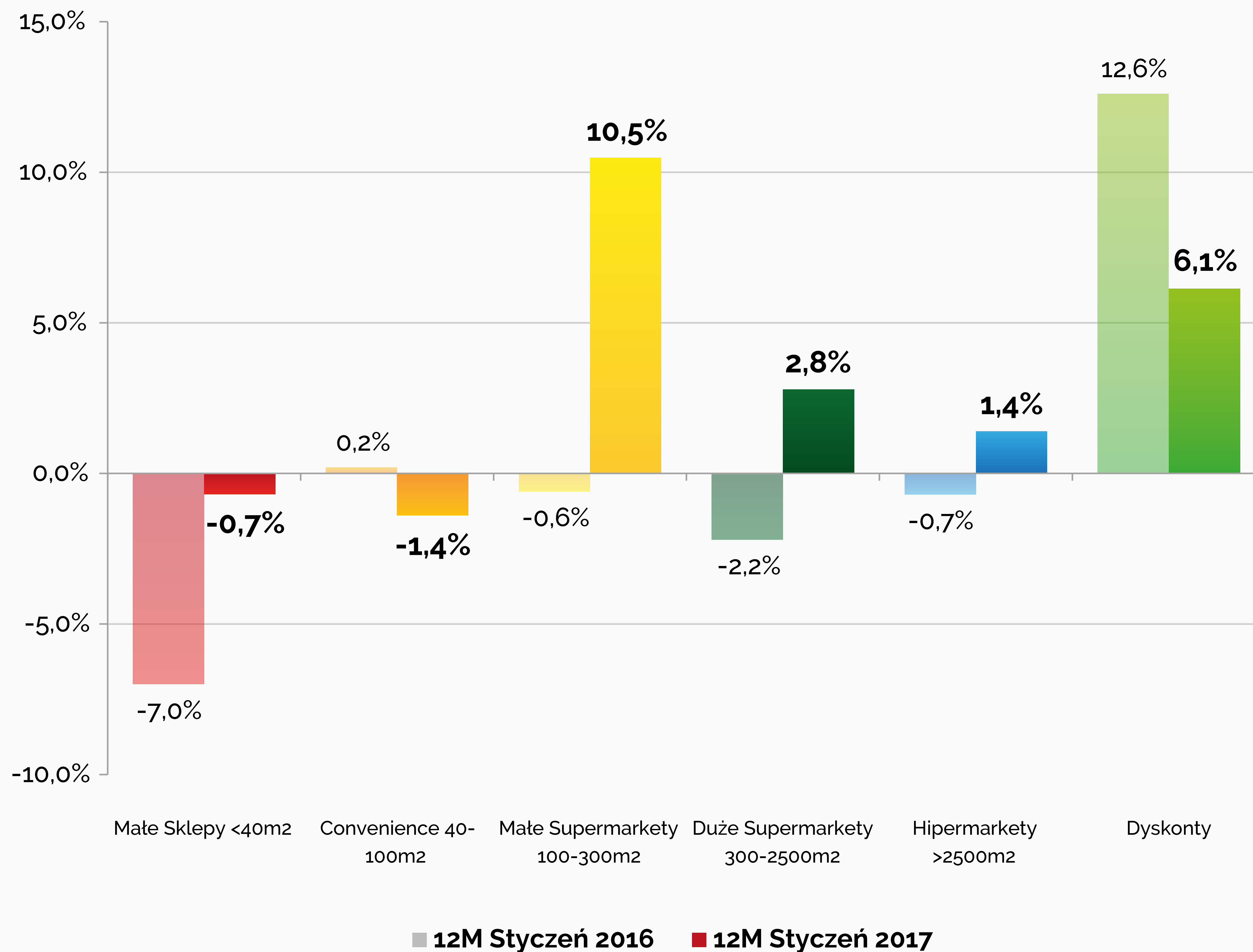


Według badań Nielsen małe supermarkety o powierzchni 100-300 m² były w 2016 r. najszybciej rosnącym kanałem dystrybucji notującym wzrost o 10,5% r/r. Kolejnym rosnącym segmentem na rynku były dyskonty, które odnotowały wzrost sprzedaży o 6,1% w porównaniu do 12,6% rok wcześniej. Dodatnią dynamikę sprzedaży odnotowały również duże supermarkety oraz hipermarkety. Wciąż widoczny jest na rynku spadek sprzedaży sklepów o powierzchni poniżej 100m², przy czym w przypadku sklepów najmniejszych, trend spadkowy wyraźnie spowolnił z poziomu -7,0% w 2015 r. do poziomu -0,7% w 2016 r.



Wykres 4 Struktura rynku żywności, alkoholu i papierosów w Polsce
źródło: GfK Polonia

Wykres 5 Dynamika sprzedaży na rynku FMCG według formatów



Źródło: Nielsen

* 12 M Styczeń 2017 = skumulowana sprzedaż od stycznia 2016 do stycznia 2017

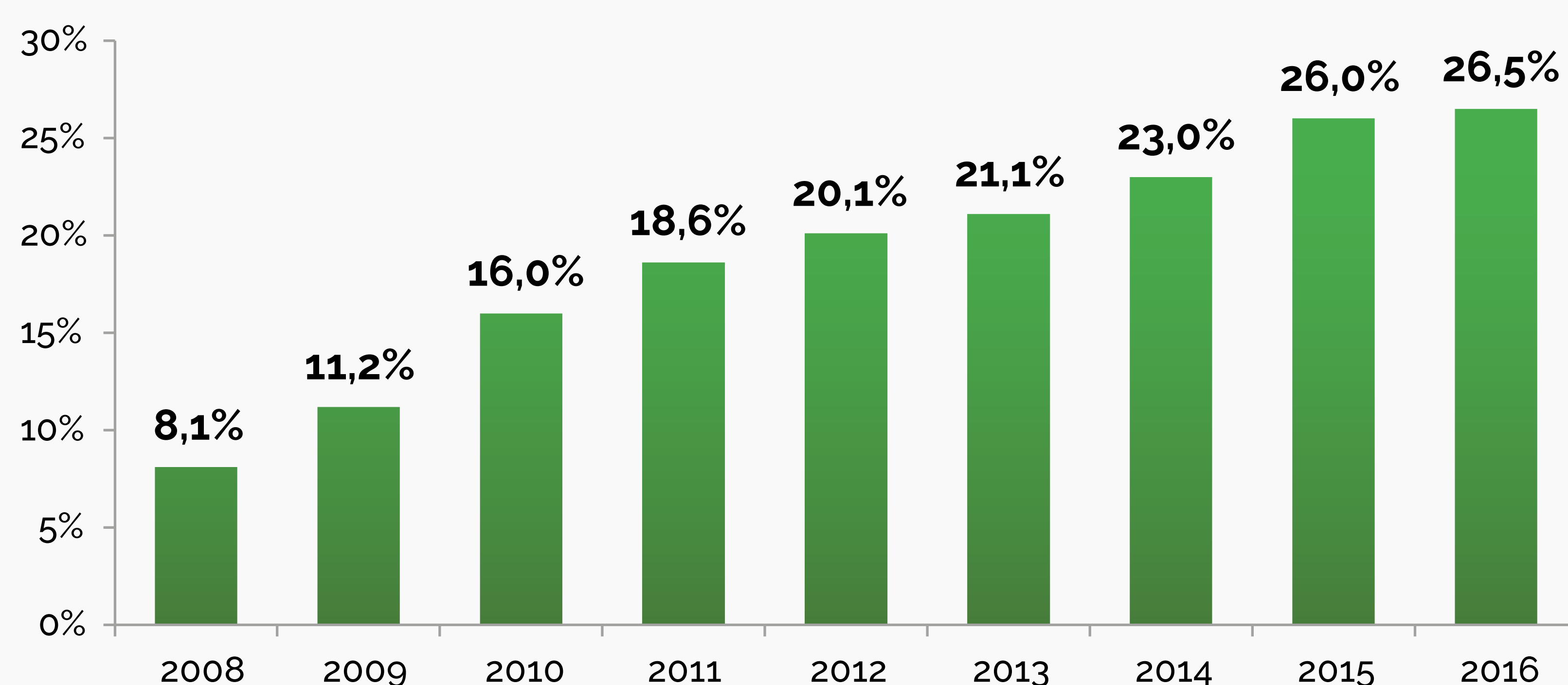
** Małe supermarkety, Convenience, Małe Sklepy spożywcze –sprzedaż żywności

Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG

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

W 2016 roku szacowany udział w rynku hurtowym Grupy Eurocash kształtował się na poziomie 26,5%, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o ok. 0,5 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 - 2016



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GfK Polonia

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. 61% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małoformatowe i specjalistyczne ok. 39%. W kolejnych latach w opinii Eurocash brak jest jednak przesłanek do dalszego znaczącego ograniczania roli handlu małoformatowego. Przemawiają za tym zarówno uwarunkowania zewnętrzne (struktura demograficzna), jak i wewnętrzne (polegające przede wszystkim na pojawieniu się mechanizmów konsolidacyjno-modernizacyjnych umożliwiające 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 małoformatowych zrzeszonych w sieciach franczyzowych w 2016 r. wyniosła ok. 28 600.

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

2.2 GRUPA EUROCASH: FORMATY DYSTRYBUCJI

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

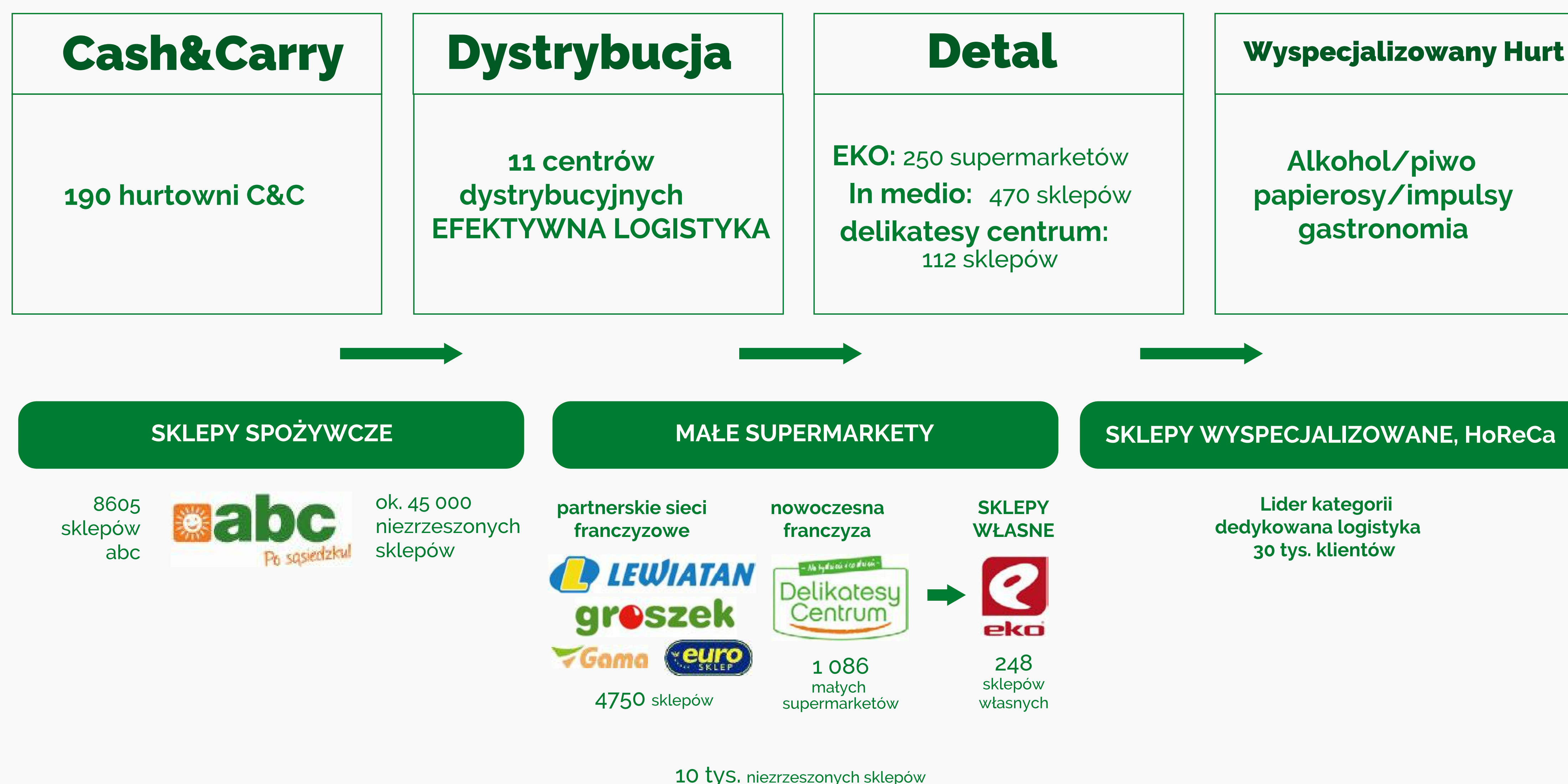
Poprzez szereg formatów dystrybucji, Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku hurtowego, w szczególności dla tradycyjnych sklepów detalicznych (małe supermarkety i sklepy spożywcze), sklepów convenience,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

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

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



Wykres 7 Grupa Eurocash: wsparcie maformatowych sklepów



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 franczyzwy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum”
- 4 750 detalicznych sklepów franczyzowych i partnerskich pod markami: Lewiatan, Groszek, Euro Sklep, Gama/PSD

Aktywna Dystrybucja:

- **Eurocash Dystrybucja** - największy ogólnopolski dystrybutor FMCG świadczący sprzedaż towarów z dowozem do klienta.

Wyspecjalizowana Dystrybucja:

- **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 10,0 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 oraz **Firma Rogala** (Grupa Eurocash kontroluje 50% udziałów) – 64 sklepy działający w ramach sieci franczyzowej Delikatesy Centrum

2.3 LICZBA PLACÓWEK

Na dzień 31 grudnia 2016 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 190 Hurtowni Cash & Carry, do sieci Delikatesów Centrum należało 1086 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 8 605 lokalnych sklepów spożywczych, natomiast w sieciach franczyzowych i partnerskich Eurocash Dystrybucja zrzeszonych było 4 750 sklepów.

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

Tabela 3 Grupa Eurocash: Liczba hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum, sieci sklepów abc, oraz sklepów zrzeszonych w ramach Eurocash Dystrybucja

	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA				Zmiana 2016/2015	Zmiana 2015/2014	Zmiana 2014/2013
	2016	2015	2014	2013			
Hurtownie Cash & Carry*	190	187	168	158	3	19	10
Delikatesy Centrum	1 086	1 076	1 003	875	10	73	128
Sieć sklepów „abc”	8 605	7 658	6 997	6 133	947	661	864
Sieci franczyzowe i partnerskie Eurocash Dystrybucja	4 750	4 554	4 362	4 325	196	192	37

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

2.4 STRUKTURA SPRZEDAŻY

W sprzedaży Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2016 roku udział tych produktów wyniósł 68,7% wartości sprzedaży. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2016 r. sięgnął 28,5%. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2016 r 2,8%.

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



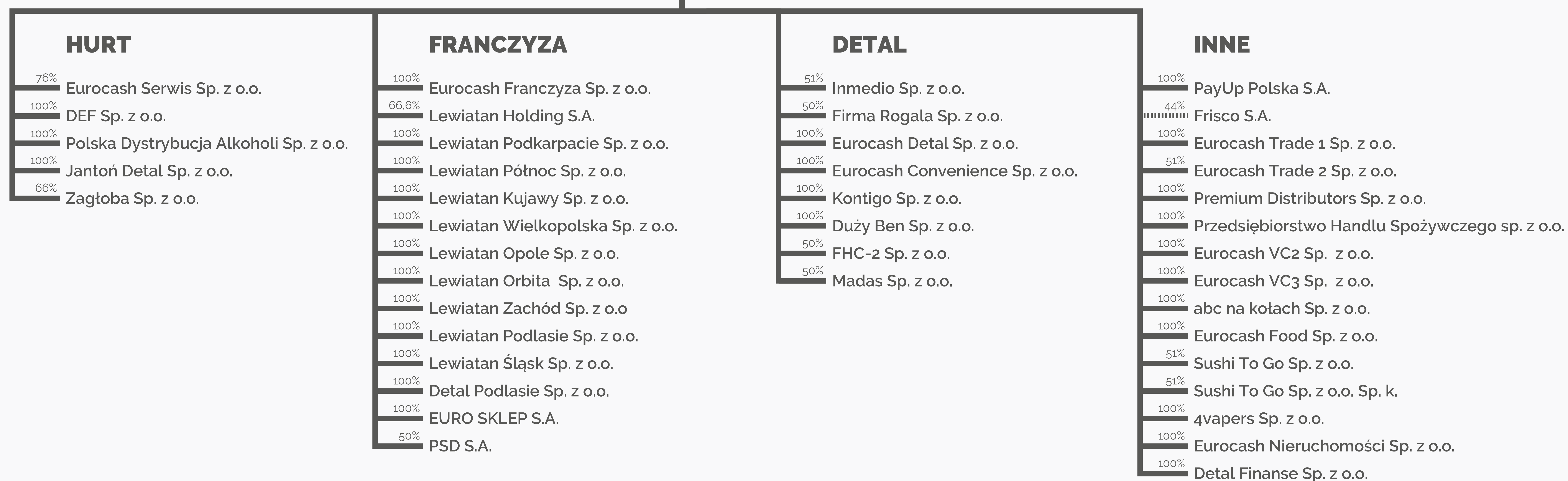
2.5 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE GRUPY EUROCASH

Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V. s.a.r.l.) posiadający na dzień 31.12.2016 r. 43,58% 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 31.12.2016 r.

EUROCASH S.A.



3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH

3.1 ZAŁOŻENIA STRATEGII

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

- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;

- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym dostawy towarów FMCG oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności – Eurocash Dystrybucja oraz programy partnerskie pod markami takimi jak Lewiatan, Euro-Sklep, Groszek, Gama;

- sklepem detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów oraz wsparcia w prowadzeniu działalności

detalicznej – sieć franczyzowa Delikatesów Centrum;

- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:

- wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepem detalicznym, 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.

Celami strategicznymi Grupy Eurocash są:

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

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



3.2 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY EUROCASH

Czynniki Zewnętrzne:

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.

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

Ceny paliw

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

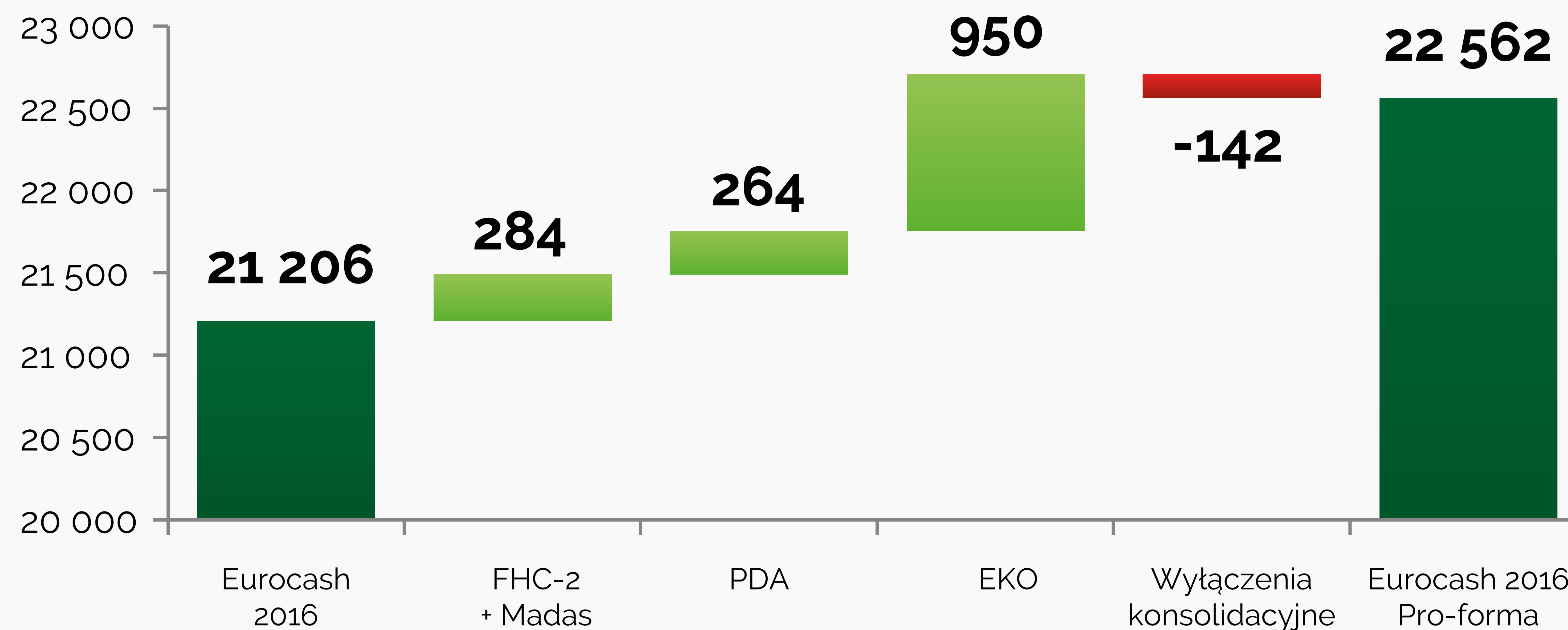
Koszty płac

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

Czynniki Wewnętrzne

Integracja działalności przejętych spółek

Z uwagi na konieczność integracji działalności spółek z EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. oraz Polska Dystrybucja Alkoholów Sp. z o.o. na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash, pełne efekty synergii związane z tymi transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu trzech lat od przejęcia kontroli nad tymi spółkami. Spółki z EKO Holding S.A., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. integrowane będą w ramach sieci Delikatesy Centrum, natomiast PDA Sp. z o.o. zostanie zintegrowana z formatem dystrybucji Eurocash Alkohole. Zgodnie z przekazanymi informacjami, sprzedaż spółek w 2016 r. zaprezentowana została na poniższym wykresie.



Wykres 9 Grupa Eurocash: Sprzedaż Grupy Eurocash oraz przejętych spółek (mln zł).

Rozwój nowych formatów.

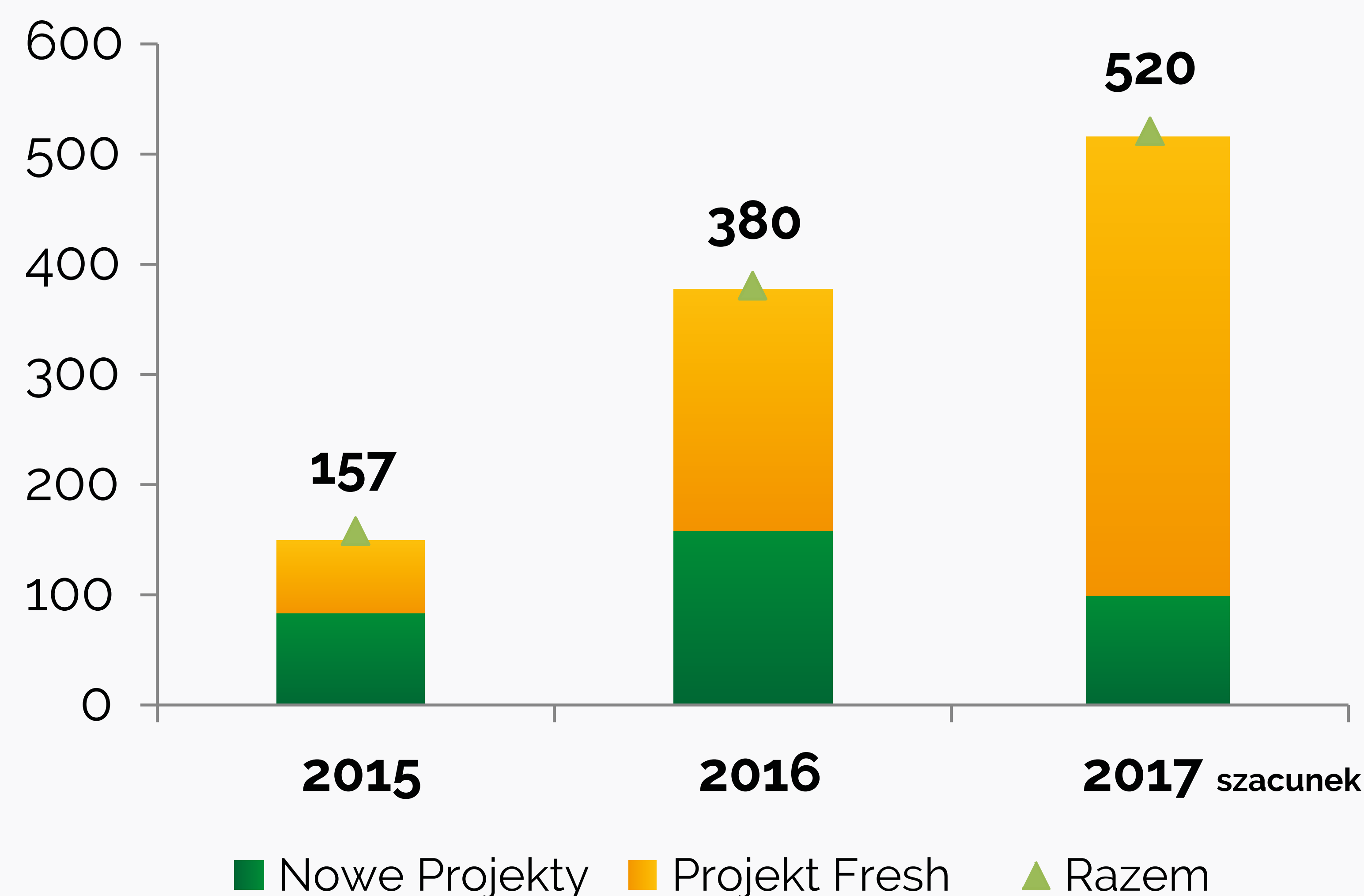
Rozwój formatów sprzedaży hurtowej lub formatów franczyzowych dla sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania klientom Grupy Eurocash pełnej oferty oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

Segment Detaliczny Eurocash

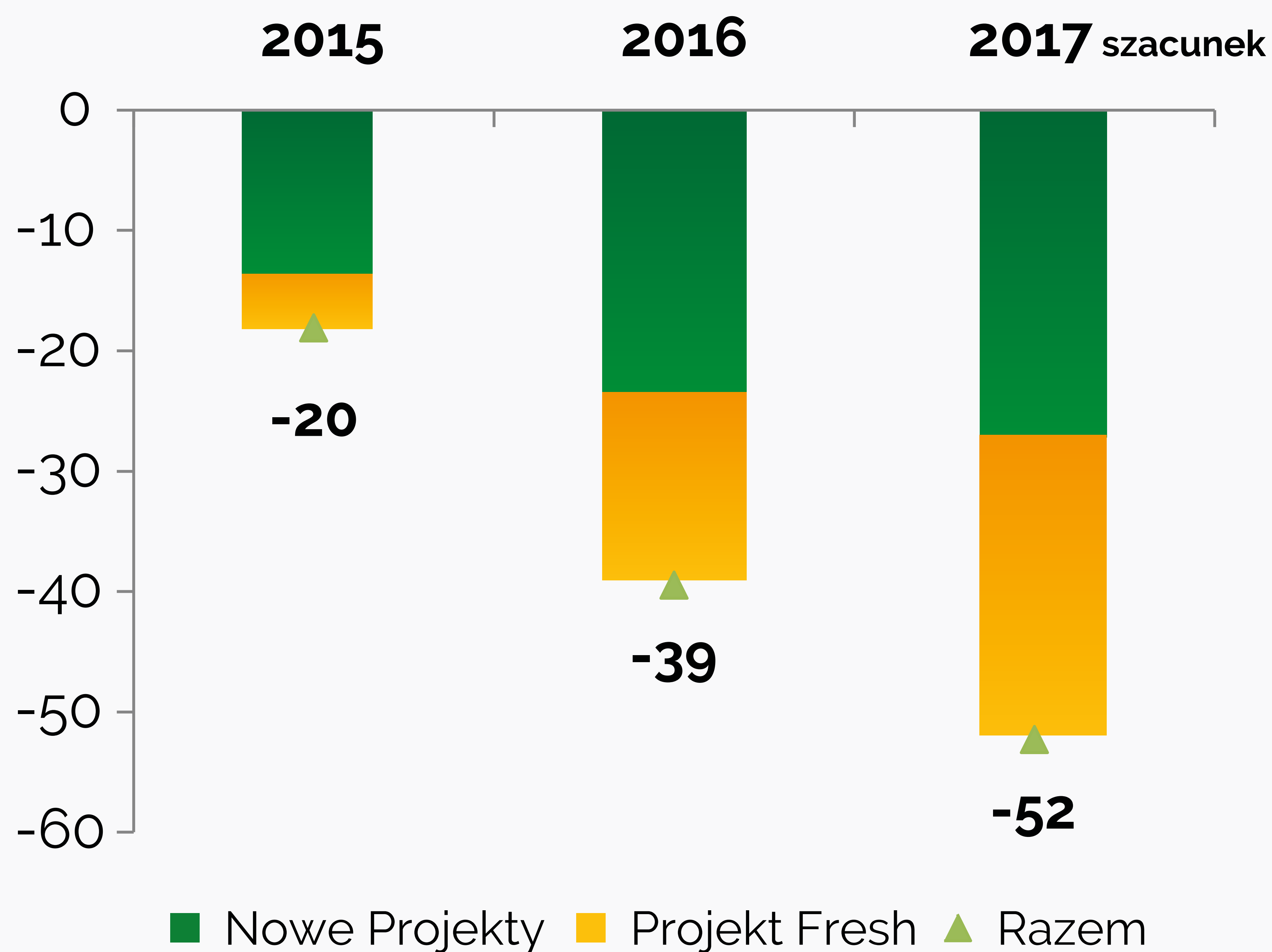
Spółki detaliczne Grupy Eurocash: Inmedio Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. oraz EKO Holding S.A. będą tworzyły w 2017 r. nowy detaliczny format dystrybucji o łącznej liczbie sklepów na poziomie 828 placówek i sprzedaży około 2 168 mln zł.

Inwestycja w strategiczne projekty

Grupa Eurocash w celu zapewnienia konkurencyjności niezależnych sklepów spożywczych w Polsce kontynuuje inwestycję w innowacyjne projekty takie jak m.in.: Faktoria Win, Duży Ben, 1 minute, abc na kołach, Kontigo czy też dystrybucja produktów świeżych o wysokiej jakości (*Projekt Fresh*). W 2016 r. projekty te wykazały ujemną EBITDA na poziomie 39 mln zł, natomiast w 2017 r. szacowany wpływ na EBITDA Grupy wyniesie ok. 52 mln zł. Projekt Faktoria Win z uwagi na osiągniętą dojrzałość i realizowanie EBITDA na poziomie dodatnim, w 2017 r. zaprzestanie być uwzględniany w segmencie Nowych Projektów.



Wykres 10 Grupa Eurocash: Sprzedaż zrealizowana przez Nowe Projekty oraz Projekt Fresh (mln zł).



Wykres 11 Grupa Eurocash: EBITDA zrealizowana przez Nowe Projekty oraz Projekt Fresh (mln zł).

Restrukturyzacja formatu Eurocash Cash&Carry

W latach 2014-2016 liczba placówek Eurocash Cash&Carry zwiększyła się o 32, przy czym sprzedaż formatu pozostała w tym okresie na stabilnym poziomie. Brak wzrostu sprzedaży i jednocześnie wyższy poziom kosztów stałych formatu był głównym powodem spadku EBITDA formatu Eurocash Cash&Carry w 2016 r. o 32 mln zł w porównaniu do 2015 r. W związku z tym Zarząd Eurocash podjął decyzję,

że w 1 kwartale 2017 r. zostaną zamknięte 3 placówki, po czym zostanie przeprowadzona analiza sprzedaży oraz zachowań klientów formatu. Po analizie efektów, z każdym kolejnym kwartałem podejmowana będzie decyzja o ewentualnym zamknięciu kolejnych placówek. Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2 lat maksymalna liczba potencjalnych zamknięć nie będzie większa niż 17 placówek Cash & Carry.

Ekspansja organiczna.

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2017 r.:

- Struktura sieci hurtowni dyskontowych Cash&Carry będzie podlegać weryfikacji. W 1 kwartale 2017 r. Zarząd przewiduje zamknięcie 3 hurtowni, po czym zostanie podjęta decyzja o potencjalnej dalszej restrukturyzacji.
- Liczba sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 80 placówek.



3.3 RYZYKA I ZAGROŻENIA

Ryzyka finansowe zostały opisane w nocie Nr 36 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2016 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 2016 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był małoformatowy kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 39%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału wielkoformatowej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

Struktura małoformatowego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

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

Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

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

Inwestycje

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

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2016 r. obejmowała 1 820 podmiotów krajowych i zagranicznych. Dostawcy produktów markowych, do których należą czołowi producenci i importerzy produktów FMCG, w tym wyrobów tytoniowych oraz napojów alkoholowych, są wybierani przede wszystkim w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie danej marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów i zróżnicowanie regionalne.

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

3.4 WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI

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



4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2016 R.

4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawione zostały w punkcie 2 informacji dodatkowej Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. i stosowane były w odniesieniu do wszystkich zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów.

4.2. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH

mln zł	2016	2015	Zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 219,90	20 318,21	4,44%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	440,49	475,63	-7,39%
(Marża EBITDA %)	2,08%	2,34%	-0,27 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	274,28	325,08	-15,63%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,29%	1,60%	-0,31 p.p.
Zysk brutto	235,92	265,64	-11,19%
Zysk netto	190,02	230,21	-17,46%
(Rentowność zysku netto %)	0,90%	1,13%	-0,24 p.p.

Tabela 4 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2016 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2016 r. 21 219,90 mln zł, o 4,44% więcej niż w poprzednim roku. Wzrost sprzedaży związany był głównie ze wzrostem sprzedaży towarów do klientów zrzeszonych w sieciach partnerskich oraz franczyzowych.

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.

Eurocash Alkohole (wcześniej Premium Distributors) – 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., 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 Franczyza 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., ABC na kołach Sp. z o.o., Firma Rogala Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., 4Vapers Sp. z o.o.

	Sprzedaż zewnętrzna towarów			
	mln zł	2016	2015	Zmiana%
Cash&Carry		4 342,52	4 353,05	-0,24%
Delikatesy Centrum		2 138,96	1 961,28	9,06%
Papierosy i produkty impulsowe		5 589,19	5 519,23	1,02%
Eurocash Alkohole		2 029,15	2 011,50	0,88%
Eurocash Gastronomia		375,38	353,71	6,13%
Eurocash Dystrybucja		4 286,10	4 346,88	-1,40%
Inne		1 314,88	693,94	89,48%
Wyłączenia konsolidacyjne		-203,2		
Total		19 872,98	19 239,58	3,29%



Tabela 5 Grupa Eurocash: Dynamika sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji w 2016 r.

Cash & Carry

- W 2016 r. sprzedaż formatu Cash&Carry do odbiorców zewnętrznych wyniosła 4 342,52 mln zł, w porównaniu do 4 353,05 mln zł (spadek o 0,24%).
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła w 2016 r. -3,47%.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 2015 r. wyniosła 190 (łącznie z 3 hurtowniami Batna).
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 8 605 na koniec 2016 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży Cash&Carry wyniósł 61,15% w 2016 r.

Delikatesy Centrum

- Sprzedaż hurtowa realizowana przez centra dystrybucyjne „Delikatesy Centrum” wyniosła 2 138,96 mln zł, co oznacza wzrost o 9,06% w porównaniu do roku 2015.
- Z wyłączeniem sprzedaży do sklepów zarządzanych przez Firma Rogala, sprzedaż hurtowa wyniosła 1 955,96 mln zł w 2016 r.
- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. dla stałej liczby sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” wzrosła o 5,59% r/r za 2016 r.
- Sprzedaż detaliczna dla stałej liczby sklepów Delikatesy Centrum wzrosła o 1,61% r/r w 2016 r.
- Liczba sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” na koniec 2016 r. wyniosła 1086 placówek.

Papierosy i produkty impulsowe

- W 2016 r. sprzedaż Eurocash Serwis wyniosła 5 589,19 mln zł i wzrosła o 1,02% r/r.
- Z wyłączeniem sprzedaży do sklepów zarządzanych przez Firma Rogala, sprzedaż hurtowa wyniosła 5 568,99 mln zł w 2016 r.
- Sprzedaż Eurocash Serwis w kategorii produktów żywnościowych w 2016 r. wzrosła o 21,1% porównaniu do roku poprzedniego.
- Sprzedaż papierosów do klientów zewnętrznych w ujęciu wolumenowym wzrosła 2016 r. roku o 2,17% i wyniosła ponad 8 850 mln szt.
- Na koniec 2016 r. Eurocash Serwis posiadało 172 filie

Dystrybucja alkoholu

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez format Eurocash Alkohole w 2016 r. wyniosła 2 029,15 mln zł, co oznacza wzrost o 0,88% r/r.
- Wyłączając sprzedaż do klientów eksportujących towary, sprzedaż Eurocash Alkohole wzrosła o 4,3% w 2016 r. r/r.

Eurocash Gastronomia:

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Eurocash Gastronomia wyniosła w 2016 r. 375,38 mln zł, co oznacza wzrost o 6,13% w porównaniu do poprzedniego roku

Eurocash Dystrybucja

- Sprzedaż towarów do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Eurocash Dystrybucja wyniosła w 2016 r. 4 286,10 mln zł w porównaniu do 4 346,88 mln zł rok wcześniej (spadek o 1,40%).
- Wyłączając sprzedaż do klientów eksportujących towary, sprzedaż Eurocash Dystrybucja wzrosła o 4,4% w 4 kwartałach 2016 r. narastająco r/r.
- Wzrost sprzedaży wynikał głównie ze zwiększonej sprzedaży do segmentu klientów franczyzowych.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła 4 750 na koniec 2016 r.

4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – ANALIZA RENTOWNOŚCI

mln zł	2016	2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 219,90	20 318,21	4,44%
Zysk brutto na sprzedaży	2 183,79	2 016,83	8,28%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,29%	9,93%	0,37 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	440,49	475,63	-7,39%
(Marża EBITDA %)	2,08%	2,34%	-0,27 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	274,28	325,08	-15,63%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,29%	1,60%	-0,31 p.p.
Zysk brutto	235,92	265,64	-11,19%
Zysk netto	190,02	230,21	-17,46%
(Rentowność zysku netto %)	0,90%	1,13%	-0,24 p.p.



Tabela 4 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2016 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2016 r. 21 219,90 mln zł, o 4,44% więcej niż w poprzednim roku. Wzrost sprzedaży związany był głównie ze wzrostem sprzedaży towarów do klientów zrzeszonych w sieciach partnerskich oraz franczyzowych. Negatywny wpływ na dynamikę sprzedaży Grupy Eurocash miało natomiast ograniczenie sprzedaży do klientów realizujących wewnątrzspółnotową dostawę towarów. Bez uwzględnienia tej sprzedaży łączne skonsolidowane przychody Grupy Eurocash wzrosły o 6,0% r/r.

EBITDA Grupy w 2016 r. wyniosła 440,49 mln zł w porównaniu z 475,63 mln zł w roku poprzednim (spadek o 7,39%). Spadek EBITDA związany był przede wszystkim ze wzrostem wydatków związanych ze strategicznymi projektami mającymi na celu wzmocnienie pozycji niezależnych detalistów w Polsce takimi jak: rozszerzenie oferty dla sklepów Delikatesy Centrum o towary świeże oraz rozwój innowacyjnych formatów sprzedaży detalicznej pod markami Kontigo, 1minute, abc na kołach, Duży Ben. Negatywny wpływ na EBITDA z tytułu nowych projektów wyniósł w 2016 r. 39 mln zł. Dodatkowo negatywny wpływ rentowność miała niższa efektywność kosztowa hal Cash&Carry otwieranych w ostatnich dwóch latach, co przełożyło się na niższą EBITDA wygenerowaną przez format Cash&Carry o 33 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Zysk netto Grupy Eurocash osiągnął poziom 190,02 mln zł, co oznacza spadek o 17,46% r/r. Niższa rentowność netto Grupy była pod pozytywnym wpływem niższego zadłużenia finansowego, co przełożyło się na niższe niż w roku poprzednim koszty finansowe.

4.4 DANE BILANSOWE

Struktura V

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

mln zł	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 320,87	42,03%	2 245,98	45,14%
Wartość firmy	1 254,11	54,04%	1 172,30	52,20%
Wartości niematerialne	358,32	15,44%	378,64	16,86%
Rzeczowe aktywa trwałe	587,39	25,31%	569,29	25,35
Nieruchomości inwestycyjne	0,99	0,04%	1,00	0,04%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własności	34,95	1,51%	35,69	1,59%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0,53	0,02%	0,53	0,02%
Należności długoterminowe	3,25	0,14%	3,02	0,13%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81,32	3,50%	85,51	3,81%
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,01	0,00%	1,10	0,05%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 200,76	57,97%	2 729,42	54,86%
Zapasy	1 088,91	34,02%	967,93	35,46%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 748,18	54,62%	1 533,30	56,18%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8,96	0,28%	11,94	0,44%
Pozostałe należności krótkoterminowe	139,87	4,37%	106,80	3,91%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5,71	0,52%	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47,25	1,48%	23,25	0,85%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161,87	5,06%	86,20	3,16%
Razem aktywa	5 521,62	100,00%	4 975,41	100,00%

Tabela 7 Grupa Eurocash: Struktura aktywów.

mln zł	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Kapitał własny	1 155,10	20,92%	1 161,13	23,34%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 085,65	93,99%	1 100,33	94,76%
Kapitał podstawowy	139,10	12,04%	138,83	11,96%
Kapitał zapasowy	1 352,63	117,10%	755,12	65,03%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(6,31)	-0,55%	(10,64)	-0,92%
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(69,19)	-5,99%	-	0,00%
Niepodzielony wynik finansowy	(330,58)	-28,62%	217,02	18,69%
Zysk z lat ubiegłych	(509,80)	154,21%	4,65	0,40%
Zysk netto bieżącego roku	179,22	-54,21%	212,37	18,29%
Udziały niekontrolujące	69,45	6,01%	60,81	5,24%
Zobowiązania długoterminowe	292,80	6,71%	220,68	5,79%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	154,32	52,70%	158,98	72,04%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	72,64	24,81%	3,10	1,40%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60,34	20,61%	54,91	24,88%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4,97	1,70%	3,50	1,58%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0,53	0,18%	0,19	0,09%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 073,71	93,29%	3 593,59	94,21%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	275,07	6,75%	19,19	0,53%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	56,62	1,39%	82,57	2,30%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 459,30	84,92%	3 225,54	89,76%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7,56	0,19%	4,65	0,13%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	71,55	1,76%	86,73	2,41%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	84,54	2,08%	69,90	1,95%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	119,08	2,92%	105,00	2,92%
Zobowiązania i rezerwy	4 366,52	79,08%	3 814,27	76,66%
Razem pasywa	5 521,62	100,00%	4 975,41	100,00%

Tabela 8 Grupa Eurocash:
Struktura pasywów.

Umowy kredytowe

Informacje na temat umów kredytowych zawartych przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 r.

Udzielone pożyczki

W 2016 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 2016 r.

Emisja papierów wartościowych w 2016 r.

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2016 r. a 31 grudnia 2016 r. wyemitowano 267 050 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Emisja obligacji i innych papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2016 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash S.A. obligacji wynosiła:

- 140,00 mln zł obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji długoterminowych
- 21,0 mln zł obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych

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

4.5 ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Informacje na temat pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym grupy kapitałowej Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 34 oraz 35.

4.6 ANALIZA PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2016 R.

Rachunek przepływów pieniężnych

	mln zł	2016	2015
Przepływy z działalności operacyjnej		324,02	978,00
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>		235,92	265,64
<i>amortyzacja</i>		166,21	150,55
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>		(99,40)	522,06
<i>inne</i>		19,77	38,73
Przepływy z działalności inwestycyjnej		(269,94)	(153,26)
Przepływy z działalności finansowej		21,59	(825,46)
Przepływy pieniężne razem		75,67	(0,72)

Tabela 9 Grupa Eurocash:
Przepływy pieniężne w 2016 r.

Łączne przepływy pieniężne w 2016 r. wyniosły 75,67 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 324,02 mln zł. W porównaniu z poprzednim rokiem przepływy z działalności operacyjnej były niższe z uwagi na fakt, iż w 2015 r. przepływy te zostały wygenerowane poprzez znaczącą redukcję poziomu zapasów. W 2016 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatkowo pod wpływem wyższej sprzedaży kredytowej do klientów obsługiwanych przez formaty dowożące towar a także niższego udziału sprzedaży gotówkowej w przychodach Grupy.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -269,94 mln zł w 2016 r., na co istotny wpływ miały akwizycje nowych spółek. Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 21,59 mln zł w 2016 r.

Rotacja kapitału obrotowego

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2016	2015
1.Cykl rotacji zapasów	18,79	17,39
2.Cykl rotacji należności	30,15	27,54
3.Cykl rotacji zobowiązań	66,51	64,33
4.Cykl operacyjny (1+2)	48,93	44,93
5.Konwersja gotówki (4-3)	(17,58)	(19,40)

Cykl konwersji gotówki w 2016 r. osiągnął poziom -17,58 dni w porównaniu do -19,40 dni rok wcześniej. Na zmianę cyklu konwersji gotówki, wpływ miała głównie dłuższa rotacja należności związana między innymi ze wzrostem sprzedaży kredytowej oraz spadkiem sprzedaży gotówkowej.

Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2016 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.

4.7 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W 2016 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane z inwestycjami w hurtownię 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	2016	2015
Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów)	80,84	9,2
Klienci niezależni	108,49	92,52
Aktywna dystrybucja	12,58	20,72
Klienci zintegrowani	28,65	26,98
Projekty	9,13	0
Inne	18,66	27,17
Razem wydatki inwestycyjne	258,35	176,59

Tabela 11 Grupa Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Grupy Eurocash w 2016 r.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2017 r. są związane z:

- Rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych, w tym w szczególności:
 - rozwojem sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, w tym planami pozyskania do sieci ok. 80 sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum,
 - inwestycją w nowoczesne systemy sprzedażowe w sklepach sieci Delikatesy Centrum,
 - otwarciem dwóch nowych centrów dystrybucyjnych w Krakowie i Sosnowcu w zastępstwie magazynów w Będzinie i Czeladzi,
- Inwestycjami odtworzeniowymi,
- Finalizacją transakcji nabycia akcji EKO Holding S.A – co nastąpiło w dniu 4 stycznia 2017 r.

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.

4.8 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH W 2016 R.

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2016 roku a 31 grudnia 2016 roku wyemitowano 267 050 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Wyplata dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 5 podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 kwietnia 2016 roku, w dniu 31 maja 2016 r. osoby, które na dzień 11 maja 2016 r. były posiadaczami akcji Eurocash S.A. otrzymały dywidendę w wysokości 1,00 zł na jedną akcję Spółki, co dało łączną kwotę dywidendy w wysokości 139 084 436,00zł.



5.1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

W 2016 r. spółki z Grupy Eurocash nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

5.2 ISTOTNE UMOWY

Nabycie 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.

Nabycie udziałów w FHC-2 i Madas

W dniu 16 grudnia 2016 r., w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 15 kwietnia 2016 r., Eurocash zawarł z udziałowcami spółek FHC-2, M. Stodółka i Wspólnicy spółka jawna, FHC-2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fructar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Madas spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, FHC-3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, umowę zakupu 50% udziałów w kapitale zakładowym FHC-2 sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. z siedzibami w Krośnie. Nabywane spółki prowadzą łącznie 48 sklepów detalicznych w ramach sieci Delikatesy Centrum w południowo-wschodniej Polsce. Zgodnie z otrzymaną informacją łączna sprzedaż nabywanych spółek wyniosła w 2016 r. ok. 284 mln zł.

Nabycie spółki PDA

W dniu 30 grudnia 2016 r., w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 21 kwietnia 2015 r., Eurocash nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. Nabycie spółki pozwoli Grupie Eurocash na zwiększenie udziałów w dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce. Zgodnie z otrzymaną informacją spółka zrealizowała w 2016 r. obrót na poziomie ok. 264 mln zł.

Zawarcie znaczącej umowy ze spółką Marie Brizard Wine&Spirits sp. z o.o.

W dniu 29 listopada 2016 r. Eurocash zawarł z Marie Brizard Wine&Spirits Polska sp. z o.o. („MBWS”), jako dostawcą, oraz Eurocash Serwis sp. z o.o., jako dystrybutorem (razem z Eurocash „Dystrybutorzy”), umowę dystrybucji napojów alkoholowych.

MBWS specjalizuje się w produkcji i sprzedaży hurtowej alkoholi mocnych.

Umowa stanowi kontynuację współpracy pomiędzy Grupą Eurocash i MBWS oraz zwiększa wielkość dystrybucji produktów oferowanych przez MBWS przez Grupę Eurocash.

Umowa przewiduje kary umowne, które mogą być płatne przez MBWS w przypadku pogorszenia warunków sprzedaży produktów w stosunku do warunków określonych w Umowie. Umowa nie określa maksymalnej wysokości kar umownych. Umowa uprawnia Dystrybutorów do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wartość należnej kary umownej.

Umowa została zawarta na okres 3 lat; po jego upływie, Umowa przekształca się w zawartą na czas nieokreślony (pod warunkiem, że żadna ze stron nie zgłosi zamiaru zakończenia współpracy).

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu umów handlowych.

Nabycie 100% akcji EKO Holding S.A.

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash nabył 100% akcji EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wroclawskiej („EKO”). EKO wraz ze spółkami zależnymi prowadzi sieć 248 sklepów spożywczych w południowo-zachodniej Polsce. Zgodnie z otrzymaną informacją spółka zrealizowała w 2016 r. obrót na poziomie ok. 950 mln zł.

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

W 2016 r. spółki z Grupy Eurocash nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

5.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2016 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

5.5. PUBLIKACJA PROGNOZ

Zarząd Grupy Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2016 r. ani 2017 r.

5.6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

Rezygnacja Członka Zarządu

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

Powołanie Członka Zarządu

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

W 4 kwartale 2016 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Eurocash.

W 2016r. nie miały miejsca żadne inne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

5.7. UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE

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

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

5.8. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2016 zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na podstawie umowy zawartej dnia 24 czerwca 2016 r. 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 30 września 2015 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	2016	2015
Badanie sprawozdań finansowych		580,0	480,0
Przegląd sprawozdań finansowych		250,0	220,0
Inne		15,0	17,5
Razem		845,0	717,5

Tabela 12 Opłaty za badania
i przeglądy sprawozdań finansowych

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

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, Eurocash S.A. (dalej „Spółka”, „Emitent”, „Eurocash”) jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, 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 2016 r. Spółka przestrzegala zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym na stronie internetowej <http://eurocash.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny.html>

6.2. INFORMACJE O AKCJONARIACIE

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

Na dzień 31 grudnia 2016r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się zgodnie z poniższą tabelą .

Akcjonariusz	31.12.2016				31.12.2015			
	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 BV S.a.r.l.)	60 615 240	43,58%	60 615 240	43,58%	60 615 240	43,66%	60 615 240	43,66%
Pozostali	78 481 121	56,42%	78 481 121	56,42%	78 214 071	56,34%	78 214 071	56,34%
Razem	139096361	100,00%	139096361	100,00%	138829311	100,00%	138829311	100,00%

Tabela 13 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

Stan akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31.12.2016 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
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	330 000	305 000	0	25 000
Arnaldo Guerreiro	325 5003	00 500	0	25 000
Pedro Martinho	818 050	843 050	0	0
Jacek Owczarek	58 500	33 500	0	25 000
David Boner	00		0	0
Przemysław Ciaś	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

Tabela 14 Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby zarządzające

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
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 15 Stan posiadania akcji oraz poboru akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

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

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

Poza programami 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.

6.3. WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI

Zarząd

Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Organem zarządzającym Eurocash S.A. jest zarząd składający się z 7 (siedmiu) członków. Skład Zarządu w okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. zaprezentowano poniżej:

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

Tabela 16 Skład zarządu Spółki
w roku 2016 przez osoby nadzorujące

W dniu 13 stycznia 2017 r. Pan David Boner złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Eurocash ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2017 r. W dniu 22 lutego 2017 r.

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

Uprawnienia Zarządu

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

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

- I. określania długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, przedkładania ich Radzie Nadzorczej oraz oceny osiągnięcia tych celów i ewentualnej ich modyfikacji,
- II. definiowania celów finansowych Spółki,
- III. wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,
- IV. analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,

- V.** ustalania założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym:
- obsada ważnych stanowisk kierowniczych w Spółce,
- określanie zasad zatrudniania, wynagradzania
i polityki personalnej oraz okresowa analiza sytuacji
kadrowej w Spółce,
- VI.** określania struktury organizacyjnej Spółki,
- VII.** przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,
- VIII.** wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności
Członków Zarządu,
- IX.** ustalania Regulaminów i innych wewnętrznych aktów
normatywnych Spółki, o ile przepisy prawa lub Statut nie
stanowią inaczej,
- X.** spraw nadzwyczajnej wagi, jak również spraw
i transakcji, które w uzasadnionej ocenie Członka Zarządu
mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki,
- XI.** występowania do Rady Nadzorczej o opinię
na temat projektów uchwał, które mają być przedstawione
Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu,
- XIII.** wszelkich innych czynności przekraczających zakres
zwykłego zarządu Spółką.

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

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

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

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

Wynagrodzenia, nagrody i warunki umów o pracę

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2016 r. Członkom Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy 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.s.a.r.l (albo jej następcom prawnym) na warunkach opisanych powyżej, zaś 2 członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Odwołanie członka Rady Nadzorczej jest skuteczne jedynie wówczas, gdy równocześnie z odwołaniem następuje powołanie nowego członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 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

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

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

II. Panowie João Borges de Assunção, Eduardo Aguinaga de Moraes powołani przez akcjonariusza Politra B.V.s.a.r.l, którzy złożyli oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej. Tym samym, 4 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 statynadzór nad działalnością Spółki w wszystkich dziedzinach jej działania.

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

- I. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- II. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- III. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;
- IV. powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu;
- V. wydawanie opinii dotyczących planowanych zmian Statutu;
- VI. zatwierdzanie – nie później niż do 30 listopada każdego roku kalendarzowego – przygotowywanych przez Zarząd budżetów rocznych oraz zmian do nich;
- VII. wydawanie opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- VIII. wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- IX. uchwalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
- X. inne sprawy, które na mocy obowiązujących przepisów prawa lub innych postanowień Statutu Spółki wymagają uchwały Rady Nadzorczej.

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

- XI. podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;
- XII. podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.
- XIII. zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 100.000.000 zł oraz obciążenie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 150.000.000 zł., jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;
- XIV. sprzedaż, najem lub przeniesienie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 euro lub jej równowartość w złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;
- XV. wydawanie opinii w sprawie ustalania i zmiany wynagrodzenia lub warunków zatrudnienia członków Zarządu;
- XVI. tworzenie, emisja/wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji/udziałów w innym podmiocie zależnym;
- XVII. tworzenie oraz modyfikacja dowolnego programu dotyczącego opcji na akcje lub planu motywacyjnego o podobnym charakterze na rzecz kadry kierowniczej oraz pracowników;
- XVIII. zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu przepisów o przekazywaniu informacji bieżących i okresowych przez emitentów, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

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

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

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

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

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

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

III. wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza

zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu; (iv) wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Treść obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej dostępna jest pod adresem: <http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-rn-2009.2101796039.pdf>

Wynagrodzenia, nagrody i warunki umów o pracę

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2016 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:

I. Komitet Audytu, oraz

II. Komitet Wynagrodzeń

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

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

II. nadzorowanie pracy zewnętrznych audytorów Spółki,

III. opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki, wybór których dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym zewnętrzni audytorzy Spółki winni zmieniać się przynajmniej raz na 7 lat,

IV. nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, a w szczególności ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac poza audytorskich

wykonywanych na rzecz Spółki; jak również decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych,

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

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

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą:

I. zapewnianie Rady Nadzorczej o istnieniu polityki wynagradzania Zarządu, o której Komitet Wynagrodzeń posiada wystarczająco szczegółowe informacje, w tym jest mu znana (a) struktura wynagrodzenia; (b) wysokość stałego wynagrodzenia, (c) akcje i/lub opcje na akcje, i/lub inne zmienne składniki wynagrodzenia oraz wszelkie inne formy wynagrodzenia, a także kryteria które powinny być spełnione przez członków Zarządu wraz ze opisem ich zastosowania,

II. corocznie proponowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia opinii w sprawie zgodności polityki wynagradzania Zarządu

i jej wdrażania z pożądanymi standardami ładu korporacyjnego,

III. zapewnianie ujawniania Radzie Nadzorczej wysokości wynagrodzeń Zarządu wynikającej z wdrażania polityki wynagradzania Zarządu, (iv) coroczna ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z działalności, który stanowią część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

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

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu Rady Nadzorczej dostępne są pod adresem: <http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-rn-2009.2101796039.pdf>

Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarówno Statut jak i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki: <http://eurocash.pl/pub/pl/uploaddocs/lad-korporacyjny-zalaczniki/tekst-jednolity-regulaminu-wz-2009.2901813197.pdf>

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

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

wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

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

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

I. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegłorokobrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;

(ii) podejmowanie decyzji w sprawach roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub w związku z prowadzeniem przez Zarząd działalności;

III. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

(iv) tworzenie kapitałów w Spółce i podejmowanie decyzji o ich przeznaczeniu;

V. zatwierdzanie długoterminowych planów strategicznych Spółki;

VI. podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i pokryciu strat;

VII. zmiana Statutu Spółki;

VIII. podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki;

IX. rozwiązanie lub likwidacja Spółki;

X. upoważnienie do zawarcia przez Spółkę umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową;

XI. powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;

XII. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;

XIII. zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;

XIV. odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;

XV. uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;

XVI. podejmowanie decyzji w innych sprawach, które zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa oraz z postanowieniami niniejszego Statutu należą do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

6.4 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

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

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, wymaga uchwały

Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

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

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

6.5. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, 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.

6.6. SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH

Poniżej prezentujemy zestawienie programów motywacyjnych opartych na emisji akcji Eurocash S.A. realizowanych w 2017 r.

Lp.	Podstawa prawna	Liczba i seria akcji Eurocash	Ustalona lub Przewidywana cena emisyjna	Okres wykonania opcji
1.	Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 3 z dnia 26 listopada 2012 w sprawie Ósmego, Dziewiątego i Dziesiątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników	850.000 Akcji Serii M	38,00 zł	od 1 lutego 2015 roku do 31 stycznia 2017 roku
		850.000 Akcji Serii N	Nie został spełniony warunek do uruchomienia programu	Nie dotyczy
		850.000 Akcji Serii O	Nie został spełniony warunek do uruchomienia programu	Nie dotyczy

Prognozowane koszty związane z wprowadzonymi programami motywacyjnymi

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

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

- **DATA WYCENY (TZW „GRANT DATE”):** W przypadku programu opartego na akcjach serii M – data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki listy osób uprawnionych do objęcia akcji Spółki ramach tego programu.
- **DATA REALIZACJI OPCJI:** Dla wszystkich programów za datę realizacji przyjęto datę rozpoczęcia okresu realizacji opcji.
- **STOPA WOLNA OD RYZYKA:** Szacowana na podstawie średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa o dacie zapadalności najbardziej zbliżonej do daty realizacji opcji na dzień wyceny.
- **ZMIENNOŚĆ:** Obliczana jest na podstawie historycznej dziennej zmienności rentowności akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) – biorąc po uwagę 250 sesji poprzedzających datę wyceny.
- **CENA REALIZACJI OPCJI:** Zgodnie z zasadami programu opartego na akcjach serii M cena realizacji opcji to 38,00 zł za jedną akcję
- **CENA BAZOWA OPCJI:** Cena zamknięcia akcji Eurocash S.A. na sesji GPW przypadającej na datę wyceny.

W 2016 r., nie rozpoznano kosztów związanych z wyceną istniejących programów motywacyjnych, podczas gdy w 2015 r. było to 1 013 543 zł.

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

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

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

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

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

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

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

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez dział audytu wewnętrznego Spółki Dominującej, który wśród powierzonych 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.

Efektami 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 2016 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

7.1. DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW

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

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 2016 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka. limitów.

7.2. WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - po dmiot 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.

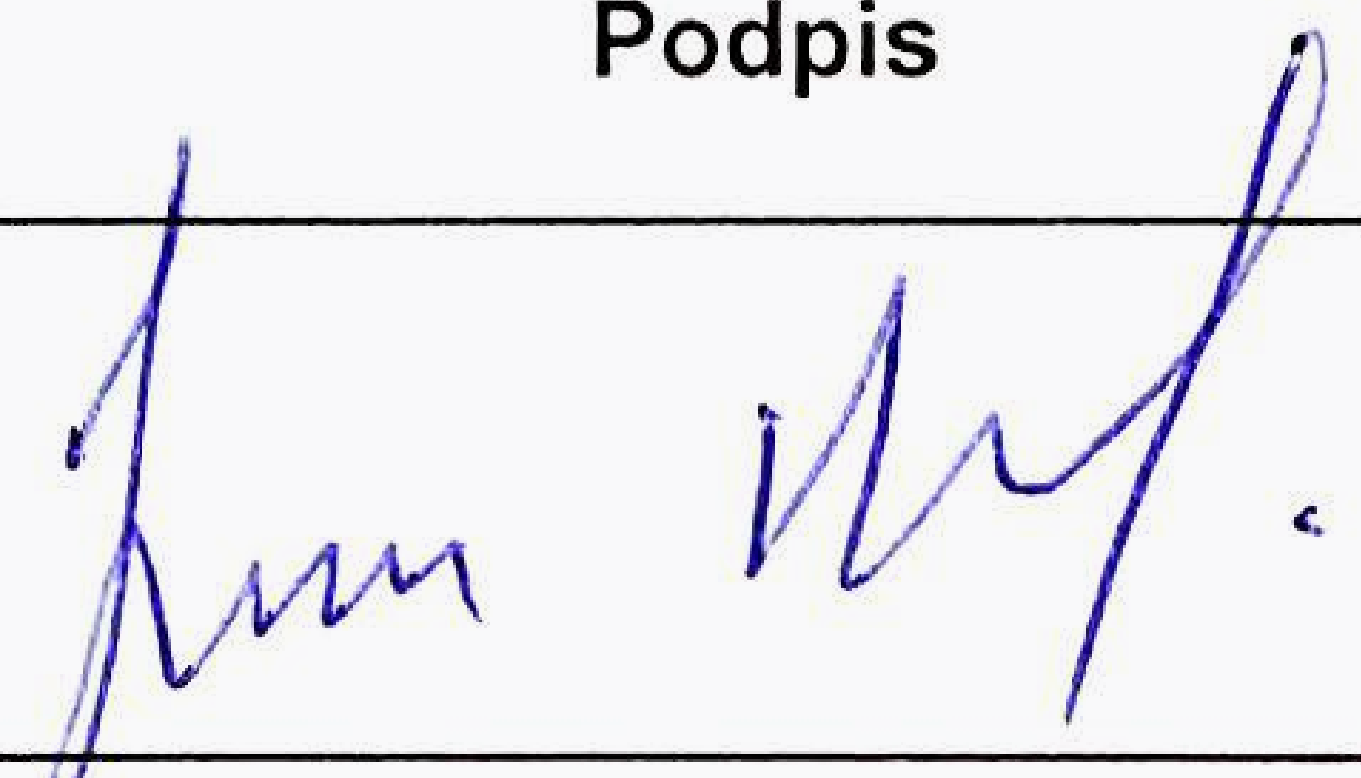

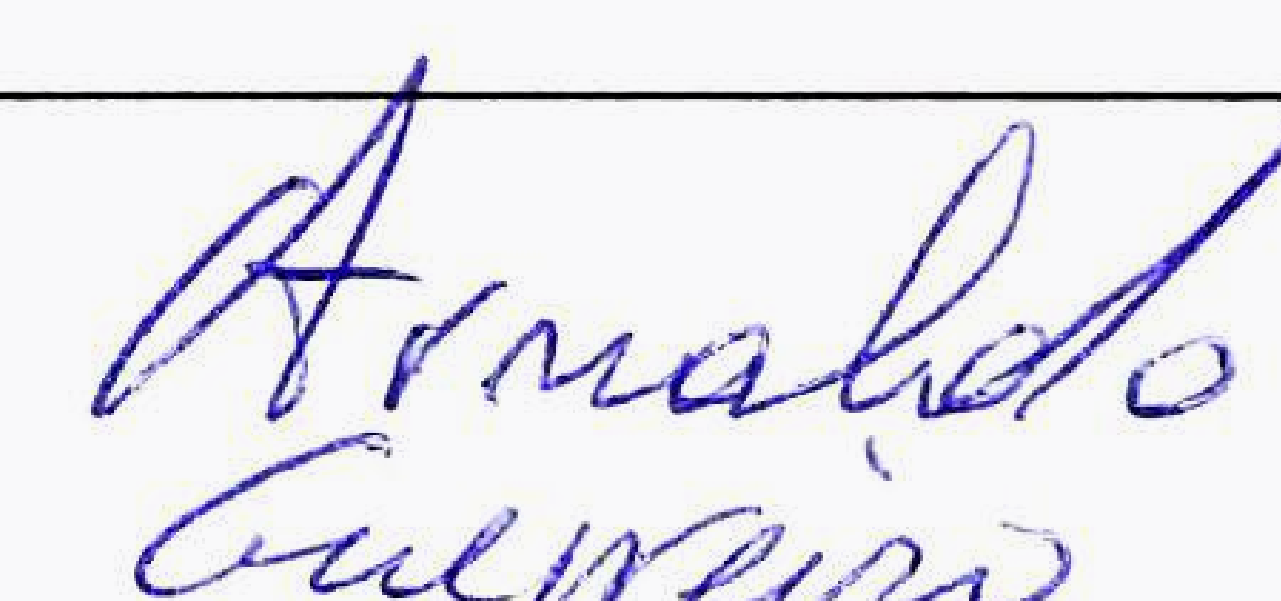
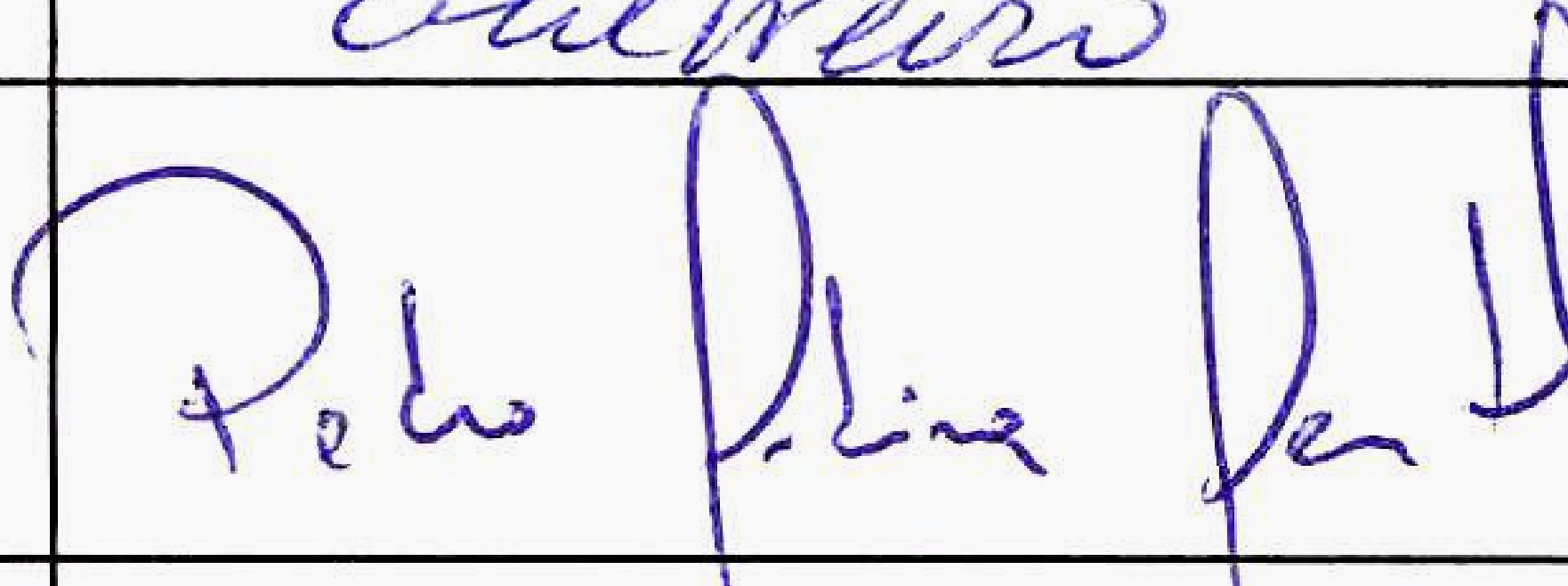
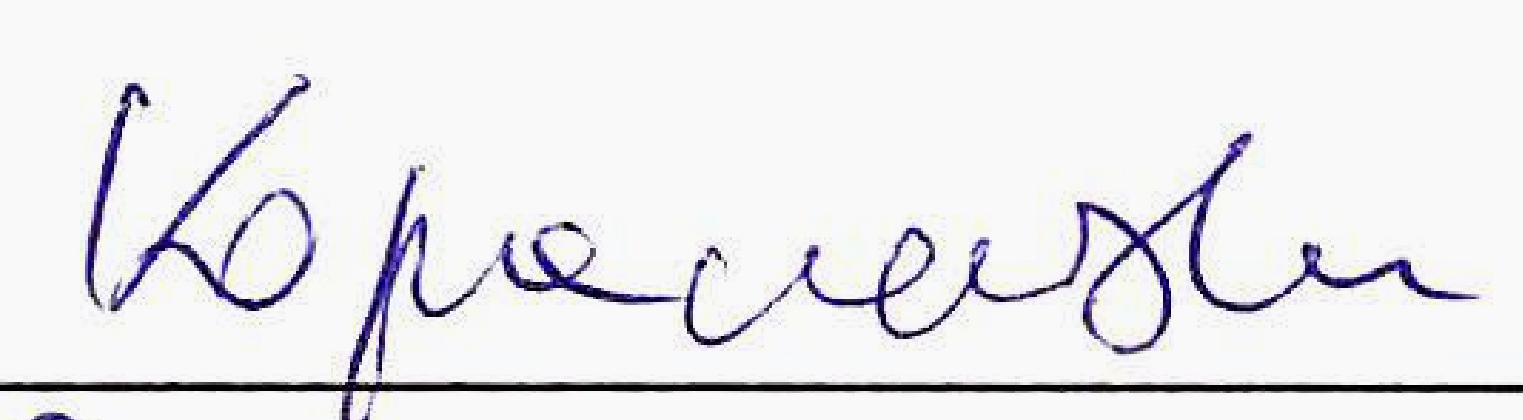
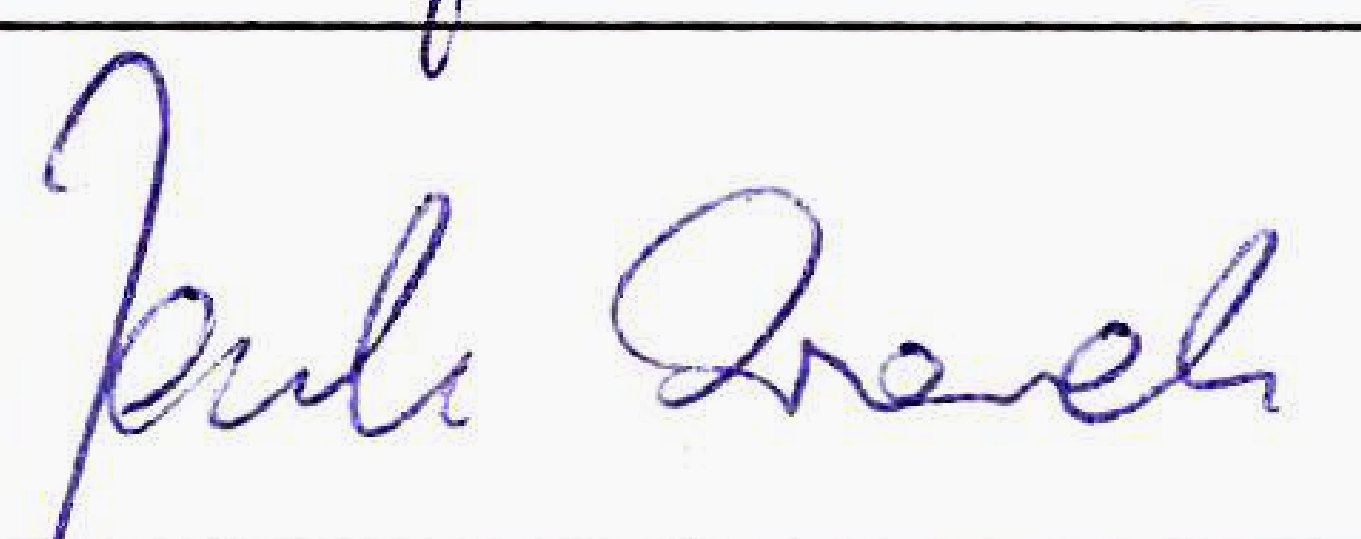
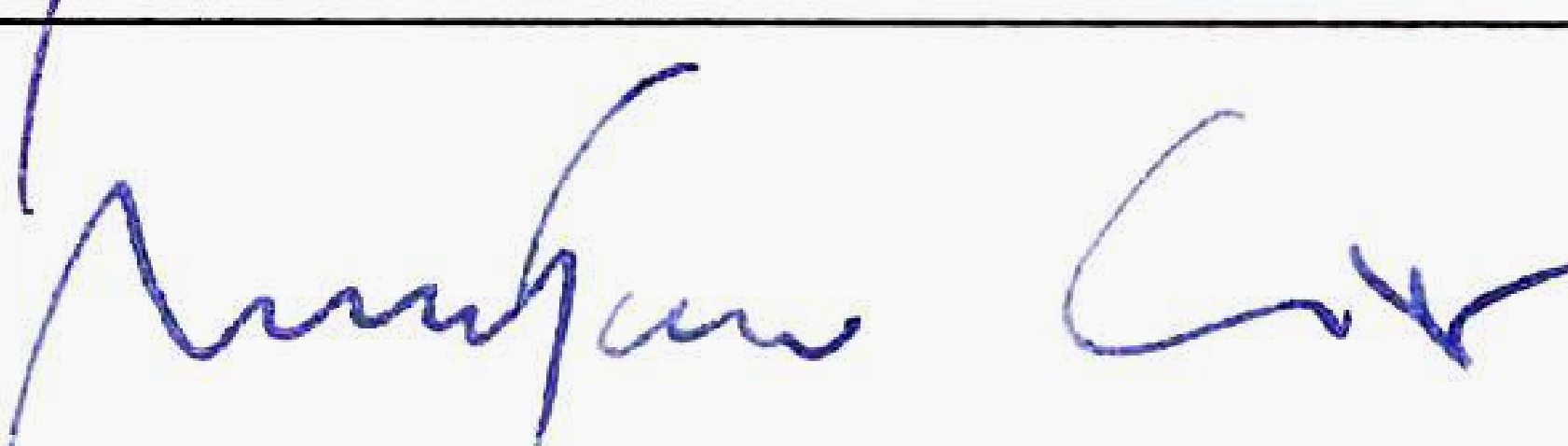
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI: stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

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	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Przemysław Ciaś	15 marca 2017	

CZĘŚĆ B

RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI NIEFINANSOWEJ
- SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.

SPIS TREŚCI

1. STRATEGIA ODPOWIEDZIALNEGO BIZNESU	69
1.1 STRATEGIA.....	69
1.2 CEL.....	69
1.3 WARTOŚCI.....	70
1.4 ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ A INTERESARIUSZE.....	71
2. KLIENCI I DOSTAWCY	72
2.1 INWESTYCJE W NOWE PROJEKTY.....	73
2.2 AKADEMIA UMIEJĘTNOŚCI.....	74
2.3 REKLAMACJE I ROZSTRZYGANIE SPORÓW.....	75
2.4 WSPARCIE BIZNESOWE.....	75
2.5 KOMUNIKACJA I DIALOG.....	75
2.6 UMOWY OKOŁOBIZNESOWE.....	76
3. PRACOWNICY	77
3.1 STRUKTURA ZATRUDNIENIA.....	77
3.2 BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY.....	78
A) SPRAWOZDANIE DZIAŁU BEZPIECZEŃSTWA I HIGIENY PRACY.....	78
3.3 FUNDACJA EUROCASH: STYPENDIA NAUKOWE.....	78
3.4 SZKOLENIA.....	79
A) POLITYKA ROZWOJU I SZKOLEŃ PRACOWNIKÓW.....	79
B) STATYSTYKA SZKOLEŃ.....	81
C) BIBLIOTEKA.....	81
3.5 POLITYKA ZARZĄDZANIA WYNIKAMI PRACY.....	82
3.6 ŚCIEŻKI KARIERY.....	83
A) PROGRAMY MENEDŻERSKIE.....	83
B) PROGRAM PRAKTYK LETNICH.....	84
C) REKRUTACJA WEWNĘTRZNA.....	84
3.7 BADANIE OPINII PRACOWNICZEJ.....	85
3.8 KOMUNIKACJA WEWNĘTRZNA.....	86
3.9 MOTYWACJA I INTEGRACJA.....	87
3.10 PRAWA PRACOWNIKÓW.....	88
A) POLITYKA ANTYMOBBINGOWA.....	88
B) LINIA ZAUFANIA.....	88
C) RÓŻNORODNOŚĆ W MIEJSCU PRACY.....	88
3.11 KODEKS ETYKI.....	89

4. ŚRODOWISKO	92
4.1 POLITYKA ŚRODOWISKOWA.....	92
4.2 SYSTEM BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOŚCI.....	93
4.3 GOSPODAROWANIE ODPADAMI.....	94
4.4 OPTYMALIZACJA TRANSPORTU.....	94
4.5 ZUŻYCIE ENERGII, WODY I EMISJA CO ₂	95
4.6 WYMIANA OŚWIETLENIA LED.....	95
5. SPOŁECZEŃSTWO	96
5.1 ZWIĄZEK DUŻYCH RODZIN.....	96
5.2 WSPÓŁPRACA Z UCZELNIAMI.....	96
6. AKCJONARIUSZE	97

1.1 STRATEGIA GRUPY EUROCASH

Grupa Eurocash to największa polska firma zajmująca się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych oraz wsparciem marketingowym dla niezależnych polskich przedsiębiorców prowadzących działalność detaliczną. Zarząd Grupy Eurocash poprzez swoje działania zmierza do zrównoważonego rozwoju działalności Grupy oraz swoich klientów. Nadrzędnym celem Grupy Eurocash jest zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce, oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

Swoją strategię Grupa realizuje poprzez:

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

Rozwój Grupy Eurocash jest odpowiedzią na potrzeby klientów działających na rynku niezależnego handlu detalicznego w Polsce. Poprzez przejęcia najlepszych firm działających w wybranych formatach dystrybucji (w których Grupa nie prowadziła działalności lub prowadziła ją w ograniczonej skali) znacznie rozszerzona została baza klientów oraz oferowane formy współpracy.

Strategia Grupy Eurocash zakłada dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć najlepszych w danym segmencie rynku sprzedawców hurtowych i sieci franczyzowych. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co klientom Eurocash zapewnia możliwość korzystania z lepszych warunków zakupu towarów, natomiast Grupie pozwala wzmocnić swoją konkurencyjność i pozycję rynkową.

1.2 CEL GRUPY EUROCASH

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

1.3 WARTOŚCI GRUPY EUROCASH

Odpowiedzialność

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

Rzetelność

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

Praca zespołowa

W tak złożonej i dynamicznie rozwijającej się organizacji jak Grupa Eurocash możemy osiągać wyniki dzięki efektywnej współpracy, umiejętności dostosowania się do zmian oraz dzięki motywacji wszystkich pracowników. Dynamizm działania, kreatywność i liczne efekty synergii płynące z pracy w zespole pozwalają nam osiągać wyniki przynoszące satysfakcję zarówno całej firmie, jak i każdemu pracownikowi.

Przejrzystość

W Grupie Eurocash kierujemy się wysokimi standardami etycznymi wobec pracowników, klientów oraz dostawców. Każdy powinien działać w zgodzie z przepisami prawa i zasadami uczciwości oraz okazywać szacunek wszystkim,

z którymi współpracuje. Przestrzegamy wszystkich zasad ładu korporacyjnego spółek giełdowych, a informacje dotyczące działalności oraz wyników firmy są w pełni dostępne.

Dzielenie się zyskami

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

Zorientowanie na klienta

Wierzymy, że jedynie poprzez wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom naszych klientów możemy się rozwijać i generować większe zyski. Dla Grupy Eurocash priorytetem jest i będzie zaspokajanie potrzeb klientów i wdrażanie rozwiązań służących zwiększeniu konkurencyjności ich oferty. Dzięki temu nasi klienci mogą umacniać swoją pozycję rynkową oraz zwiększać dochodowość biznesu.

Zadowolenie z pracy

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

Przedsiębiorczość

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



1.4 ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ A INTERESARIUSZE GRUPY EUROCASH

Grupa Eurocash jest wiodącym pod względem wartości sprzedaży aktywnym dystrybutorem artykułów żywnościowych i napojów do niezależnych sklepów detalicznych w Polsce. Poprzez swoje działania Grupa dąży do zrównoważonego rozwoju, w tym dobrobytu i zdrowia społeczeństwa i uwzględnia oczekiwania interesariuszy przy zachowaniu zgodności z prawem i międzynarodowymi normami postępowania.

W realizacji swojej strategii wspierania konkurencyjności niezależnych sklepów w Polsce Grupa identyfikuje wpływ na szereg interesariuszy, w tym przede wszystkim na:

- Klientów
- Dostawców
- Pracowników
- Społeczeństwo
- Środowisko
- Akcjonariuszy

2. KLIENCI I DOSTAWCY

Grupa Eurocash współpracuje łącznie z liczbą ok. 79 tys. klientów prowadzących sprzedaż detaliczną produktów szybkozbywalnych oraz z 1 820 producentami. Będąc partnerem tak dużej liczby podmiotów Grupa współtworzy istotną część łańcucha dostaw produktów żywnościowych do konsumentów w całej Polsce.

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

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

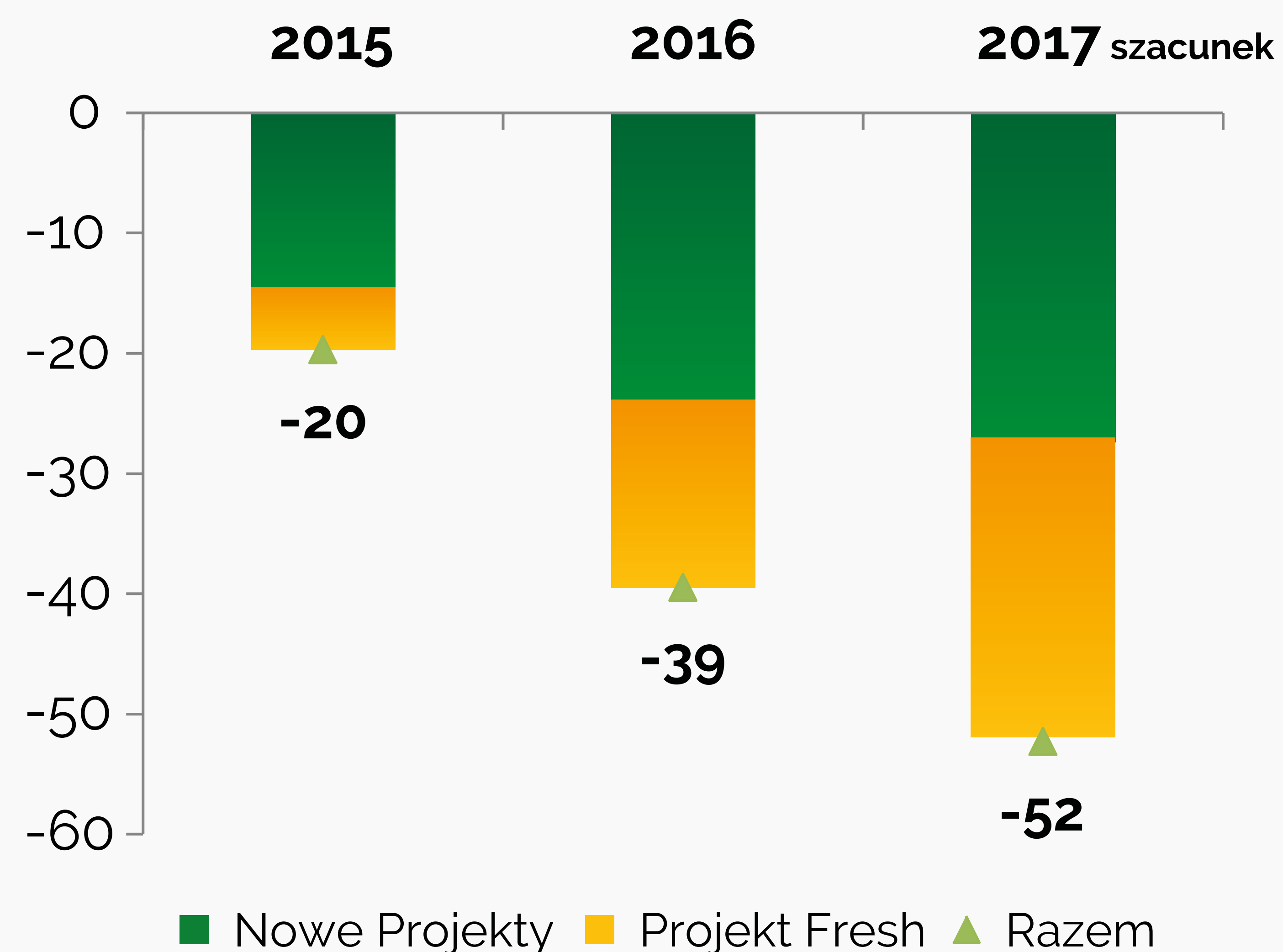
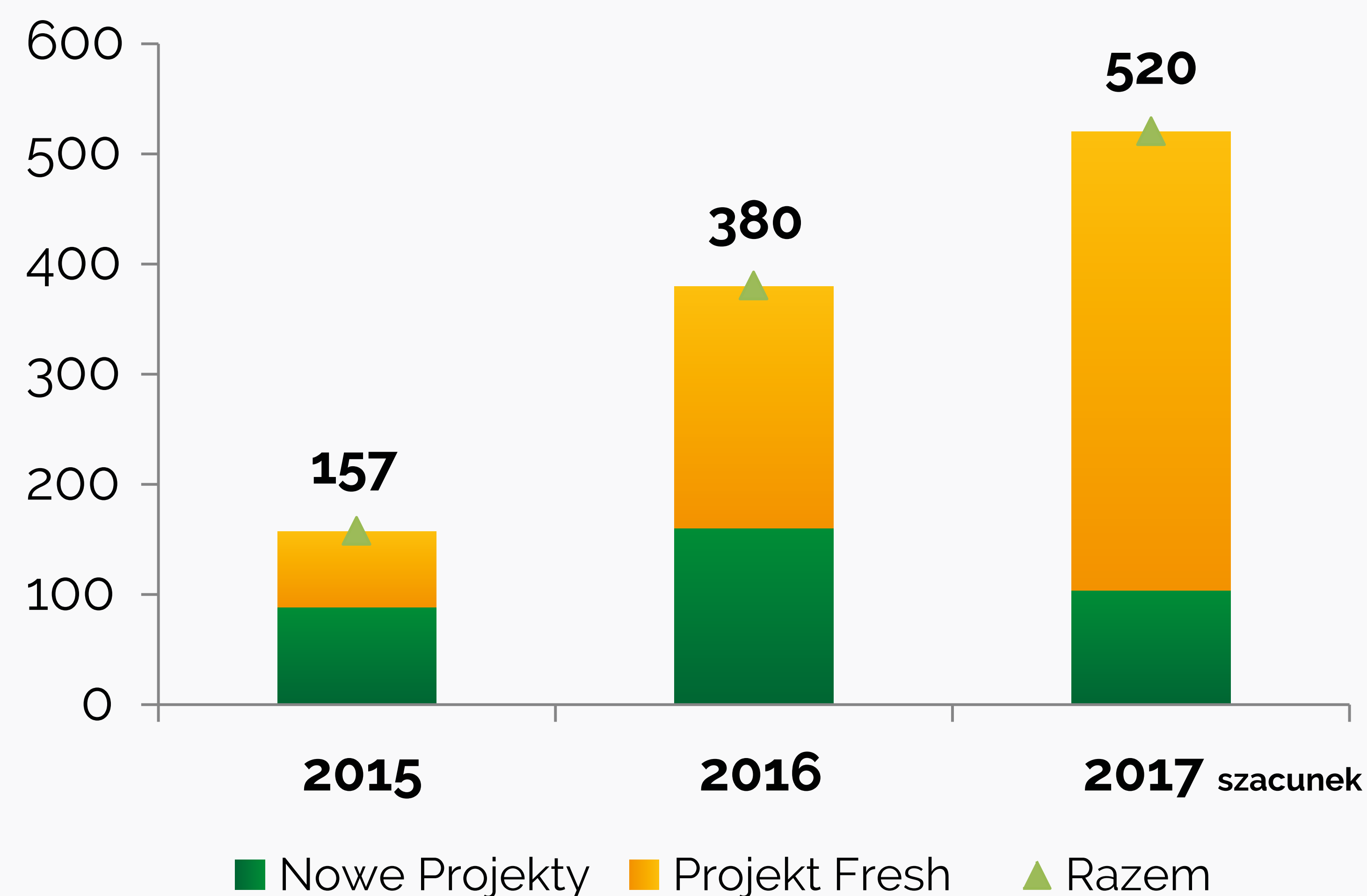
możliwość wybrania dedykowanej oferty odpowiadającej na indywidualne potrzeby konsumentów w danym rynku lokalnym. Efekty skali Grupy Eurocash przekładają się finalnie na możliwość korzystania przez dziesiątki tysięcy sklepów detalicznych z systemu logistycznego oraz „know-how” na porównywalnym lub nawet wyższym poziomie niż w przypadku wielkopowierzchniowych sieci detalicznych. Dzięki wciąż silnej pozycji takiego modelu dystrybucji żywności, przedsiębiorczość w handlu detalicznym jest w Polsce na relatywnie wysokim poziomie w porównaniu do średniej europejskiej. Pomimo spadającej w ostatnich latach liczby sklepów, wciąż bowiem wysokie znaczenie mają podmioty prowadzące niezależne sklepy małoformatowe, których udział w dystrybucji produktów szybkozbywalnych w 2016 r. wyniósł 39%.

2.1 INWESTYCJE W NOWE PROJEKTY

Grupa Eurocash chcąc zapewnić długoterminową konkurencyjność swoich klientów na rynku dystrybucji produktów szybkozbywalnych podjęła decyzję o inwestycji nowe projekty, które mają na celu zapewnić niezależnym przedsiębiorcom w Polsce przewagę konkurencyjną, profesjonalizację a także umożliwić sukcesję pokoleniową. Długoterminowym celem tych działań jest przekształcenie często jednoosobowo zarządzanych sklepów detalicznych w profesjonalne przedsiębiorstwa detaliczne prowadzące placówki w różnych formatach detalicznych.

Przykładem takich działań badawczo-rozwojowych są m.in. projekty: Faktoria Win, Duży Ben, 1 minute, Kontigo, abc na kołach czy też projekt dystrybucji produktów świeżych (Projekt Fresh). W 2016 roku wpływ projektów na EBITDA Grupy Eurocash wyniósł -39 mln zł, a w 2017 r. wpływ szacowany jest na poziomie -52 mln zł EBITDA, z wyłączeniem projektu Faktoria Win, który z sukcesem przyczynił się do odbudowy kategorii win w niezależnych sklepach małego formatu w Polsce. Projekt Faktoria Win w 2017 r. powinien uzyskać pozytywny wynik na poziomie EBITDA.

Wykres 1 Grupa Eurocash: Sprzedaż zrealizowana przez Nowe Projekty oraz Projekt Fresh (mln zł).



Wykres 2 Grupa Eurocash: EBITDA zrealizowana przez Nowe Projekty oraz Projekt Fresh (mln zł).

2.2 AKADEMIA UMIEJĘTNOŚCI

W 2016 r. swoją działalność w nowej, rozszerzonej odstonie zainaugurowała **Akademia Umiejętności Eurocash** - pierwszy w Polsce kompleksowy program podnoszenia kwalifikacji, skierowany do właścicieli i pracowników niezależnych sklepów detalicznych. W ramach projektu zorganizowano konferencję, która odbyła się na terenie stadionu PGE Narodowego. Udział w niej wzięło blisko 5 000 właścicieli i pracowników sklepów sieci franczyzowych i partnerskich Grupy Eurocash: abc, Delikatesy Centrum, Euro-Sklep, Gama, Groszek oraz Lewiatan. Dla uczestników konferencji przygotowano serię wykładów z udziałem ekspertów Grupy Eurocash i partnerów Akademii - czołowych firm FMCG oraz instytucji naukowo-badawczych.

Akademia Umiejętności Eurocash to unikatowy w skali kraju projekt szkoleniowy dający możliwość pogłębienia wiedzy z zakresu zarządzania sklepem spożywczym w oparciu o zmieniające się trendy na rynku FMCG. Akademia powstała w 2010 roku i od tego czasu edukuje właścicieli i pracowników sklepów z tematów związanych z prowadzeniem sklepu detalicznego w realiach polskiego rynku.

Realizując ten projekt Grupa postawiła sobie trzy cele:

- zapewnienie partnerom dostępu do bieżącej wiedzy eksperckiej i specjalistycznej,

- zapewnienie możliwości korzystania z nowoczesnych form i metod kształcenia oraz
- wspieranie bieżącej wymiany doświadczeń.

Akademia Umiejętności Eurocash opiera się również na trzech na filarach:

- interaktywnej platformie edukacyjnej,
- warsztatach oraz
- konferencjach

Platforma edukacyjna dostępna jest pod adresem www.akademiaeurocash.com.pl. Nowa wersja serwisu zapewnia użytkownikom nieograniczony dostęp online do kilkudziesięciu szkoleń e-learningowych dostosowanych do potrzeb sklepów spożywczych. Szkolenia multimedialne umieszczone na platformie łączą w sobie wykłady z praktycznym wykorzystaniem nabytej wiedzy. Przy pomocy spersonalizowanego serwisu użytkownicy będą w stanie zarejestrować się także na warsztatach realizowanych w całej Polsce oraz pobrać materiały z konferencji.

Warsztaty to praktyczna część realizowanego przez Akademię Umiejętności Eurocash programu szkoleniowego. Uczestnicy biorą udział w takich szkoleniach, jak np. „Zarządzanie personelem”, „Pracownik sklepu spożywczego” czy „Straty w sklepie spożywczym”. Uzupelnienie wiedzy stanowią miesięczne newslettery z ciekawostkami z rynku i opiniami ekspertów.

Konferencje merytoryczne to miejsce spotkań tysięcy przedsiębiorców z całej Polski, w trakcie którego uczestnicy otrzymują informacje niezbędne do prowadzenia sklepu oraz aktualną wiedzę rynkową. Spotkania są okazją do pogłębienia wiedzy z zakresu zarządzania sklepem oraz wymiany doświadczeń. Podczas konferencji organizowane są warsztaty, konsultacje oraz spotkania z ekspertami rynkowymi z Polski i ze świata.

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

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

2.3 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.

2.4 WSPARCIE BIZNESOWE

Klienci bezpośredni mogą liczyć na indywidualne wsparcie ze strony doświadczonych pracowników Grupy Eurocash. W szczególności Franczyzobiorcy 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.

2.5 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.

2.6 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.



3.1 STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Pracownicy mają nieoceniony wpływ na kształt Grupy Eurocash i jej funkcjonowanie. To od ich pracy, zaangażowania i podejścia w dużej mierze zależy wynik finansowy Grupy. Tworząc kapitał ludzki i intelektualny są wartością niematerialną firmy. Grupa Eurocash na dzień 31.12.2016 r. zatrudniała 11 966 osób w porównaniu do 11 622 na koniec 2015 r. Struktura zatrudnienia w podziale na płeć pracowników oraz kadry kierowniczej, wykształcenie, a także wiek została przedstawiona poniżej.

Struktura kadry kierowniczej wg płci	2016	2015
Kobiety	37%	37%
Mężczyźni	63%	63%

Tabela 1 Struktura zatrudnienia wg. płci w Grupie Eurocash na 31.12.2016 r.

Struktura zatrudnienia wg. płci	2016	2015
Kobiety	39%	36%
Mężczyźni	61%	64%

Tabela 2 Struktura kadry kierowniczej wg. płci w Grupie Eurocash na 31.12.2016 r.

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	2016	2015
Podstawowe	29%	26%
Zawodowe	33%	35%
Średnie	16%	17%
Wyższe	22%	22%

Tabela 3 Struktura zatrudnienia wg. wykształcenia w Grupie Eurocash na 31.12.2016 r.

Struktura zatrudnienia wg wieku	2016	2015
poniżej 31 lat	34%	39%
31-40 lat	39%	39%
powyżej 40 lat	27%	25%

Tabela 4 Struktura zatrudnienia wg. wieku w Grupie Eurocash na 31.12.2016 r.

Rotacja kadr	2016	2015
liczba pracowników przyjętych	4032	4352
liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	4191	4432
wyniki netto	-159	-80

Tabela 5 Poziom rotacji pracowników w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.

*Powyższe dane nie uwzględniają struktury zatrudnienia w spółkach przejętych na przełomie roku 2016 i 2017, tj. FHC-2 i Madas, Polska Dystrybucja Alkoholi i EKO Holding.

3.2 BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY

A) BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY

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

- przeprowadzaniu szkoleń okresowych z zakresu BHP
- szerzeniu wiedzy i zwiększaniu umiejętności z zakresu udzielania pierwszej pomocy
- przeprowadzaniu działań z zakresu ochrony przeciwpożarowej

Liczba wypadków	2016	2015
w pracy	221	223
w drodze do pracy	49	40

Tabela 6 Liczba wypadków

Szkolenia z zakresu BHP	2016	2015
okresowe	4529	3594
% ogółu zatrudnionych	38%	31%
pierwsza pomoc	745	1373
% ogółu zatrudnionych	6%	12%
wózki jezdniowe	496	744
% ogółu zatrudnionych	4%	6%

Tabela 7 Szkolenia przeprowadzone w ramach Bezpieczeństwa i Higieny Pracy

3.3 FUNDACJA EUROCASH: STYPENDIA NAUKOWE

Grupa Eurocash rozwinęła programy stypendialne, których celem jest wspieranie zdolnych dzieci pracowników oraz klientów Grupy w zdobywaniu wiedzy oraz rozwoju ich talentów. W 2016 roku z programu stypendiów skorzystało łącznie 136 dzieci, w tym 50 dzieci pracowników Grupy Eurocash oraz 86 dzieci personelu zatrudnionego przez franczyzobiorców Grupy.

3.4. SZKOLENIA

A) POLITYKA ROZWOJU I SZKOLEŃ PRACOWNIKÓW

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

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

Zgodnie z przyjętą polityką wstępna analiza indywidualnych i grupowych potrzeb rozwojowych / szkoleniowych przeprowadzana jest w czasie trwania procesu budżetowego (sierpień-październik) każdego roku. Wyniki tej analizy są podstawą do przygotowania budżetu na działalność rozwojową w kolejnym roku. Szczegółowe plany rozwoju / szkoleń (indywidualne i grupowe), dotyczące roku następnego zatwierdzane są po zakończeniu procesu rocznej oceny pracowniczej w roku bieżącym. Potrzeby rozwojowe zgłoszone po tym terminie, realizowane są w miarę możliwości budżetowych oraz zgodnie z priorytetami poszczególnych jednostek biznesowych.

W celu skutecznej realizacji programów rozwoju pracowników Grupa Eurocash wprowadziła kilkustopniowy podział odpowiedzialności, w którym przypisane są odpowiednie role:

Rola Pracownika

- przejęcie odpowiedzialności za własny rozwój: pytanie o informację zwrotną, rozmowy z przełożonym na temat poziomu własnych kompetencji i potrzeb rozwojowych, proponowanie rozwiązań rozwojowych
- uczestniczenie w programach rozwojowych / szkoleniowych zgodnie z ustalonym planem
- wykorzystanie zdobytych umiejętności i kompetencji w praktyce
- organizacja dojazdu w przypadku udziału w szkoleniu otwartym / konferencji

Rola Przełożonego

- identyfikacja potrzeb rozwojowych Pracownika zgodnie z potrzebami firmy / stanowiska lub zaplanowaną ścieżką rozwoju Pracownika
- weryfikacja postępów Pracownika w rozwoju i przekazywanie informacji zwrotnej w czasie spotkań 1 na 1 i oceny rocznej
- udzielanie wsparcia Pracownikowi w procesie uczenia się i wykorzystania nowych umiejętności w praktyce

Rola Działu Personalnego

- doradztwo w wyborze odpowiednich metod rozwojowych
- poszukiwanie dostawców i programów rozwojowych spełniających zgłoszone potrzeby
- zgłaszanie i rejestracja udziału uczestników w programach otwartych
- rezerwacja zakwaterowania w przypadku szkoleń otwartych, konferencji
- organizacja programów grupowych (w tym podróże, zakwaterowanie)
- wsparcie Przełożonego w procesie oceny postępów Pracownika

SZCZEGÓŁOWY OPIS ZASAD

1. ROZWÓJ W MIEJSCU PRACY

A. Rozwijanie kompetencji „w miejscu pracy” jest jedną z najskuteczniejszych metod uczenia się, w myśl zasady, że osoby dorosłe najszybciej uczą się poprzez działanie.

B. Grupa Eurocash dąży do tego, aby zapewnić Pracownikom możliwości rozwoju w miejscu pracy głównie po przez:

- możliwość realizacji ambitnych zadań w ramach własnego stanowiska
- rotację na stanowiskach pracy oraz przeniesienie w ramach innych jednostek biznesowych
- udział w pracach grup projektowych
- coaching i wsparcie ze strony przełożonych

2. UDZIAŁ W SZKOLENIACH I KONFERENCJACH

A. Grupa Eurocash zapewnia możliwość udziału w szkoleniach i konferencjach wszystkim Pracownikom zatrudnionym w Firmie na podstawie umowy o pracę, po zakończeniu trzymiesięcznego okresu próbnego.

B. Udział w programie rozwojowym Pracownika zatrudnionego na okres próbny, umowę na zastępstwo lub umowę cywilno-prawną wymaga zgody Dyrektora ds. Personalnych Grupy Eurocash.

C. Potwierdzenie udziału Pracownika w szkoleniu/ konferencji wymaga e-mailowego zgłoszenia do Działu Personalnego najpóźniej 5 dni roboczych przed rozpoczęciem szkolenia/ konferencji.

3. DOFINANSOWANIE EDUKACJI

A. Firma, na wniosek Pracownika, może dofinansować różne formy edukacji. Firma nie dofinansowuje studiów/programów edukacyjnych, które kończą się przygotowaniem pracy dyplomowej i egzaminem dyplomowym (głównie dotyczy to ww. trybu zakończenia edukacji na studiach licencjackich, magisterskich, podyplomowych, MBA).

4. CERTYFIKACJE I UPRAWNIENIA (UPRAWNIENIA IT, BHP, ITP.)

A. Pracodawca zapewnia pokrycie kosztów certyfikacji pracowników oraz zdobycia wymaganych uprawnień w przypadkach, gdy konieczność uzyskania certyfikatu / uprawnień wynika z zakresu zadań stanowiska pracy.

B. W przypadku fakultatywnych certyfikacji / uprawnień,

których uzyskanie wyniku z inicjatywy Pracownika, Pracodawca będzie podejmować każdorazowo decyzję o pokryciu kosztów, w oparciu o następujące kryteria:

- zgodność z potrzebami stanowiska
- zgodność z planem szkoleń na dany rok
- ocena pracy Pracownika - wymagana ocena roczna na poziomie performer lub top performer oraz pozytywna opinia Przełożonego
- wkład indywidualny i inicjatywa Pracownika w przygotowanie się do certyfikacji / uzyskania uprawnień

5 Nauka języków obcych

A. Nauka języków obcych jest dofinansowana przez Pracodawcę w przypadku, gdy:

- jednym z wymogów na danym stanowisku pracy jest bieżący kontakt z osobami obcojęzycznymi
- znajomość języka obcego przez Pracownika nie jest wystarczająca do zapewnienia swobodnego kontaktu z osobą obcojęzyczną
- Pracownik osiągnął zadowalający wynik z testu językowego w roku poprzednim (dot. osób, które kolejny rok korzystają z dofinansowania)

B. Decyzję o udzieleniu dofinansowania na dany rok, jego wysokości oraz formie zajęć podejmuje Menedżer ds. Rozwoju Kadry Menedżerskiej.

C. Weryfikacja postępów nauki języka obcego odbywa się na podstawie wyników testów organizowanych na koniec każdego roku szkolnego przez wybraną przez Pracodawcę szkołę językową.

D. W przypadku braku wymaganych postępów, Pracodawca może wstrzymać dofinansowanie.

B) STATYSTYKA SZKOLEŃ

Rodzaje szkoleń i liczba przeszkolonych pracowników	2016	2015
sprzedaż i obsługa klienta	575	598
szkolenia techniczne i produktowe	1180	1185
kompetencje managerskie	1204	560
łącznie	2959	2343
% ogółu zatrudnionych	25%	20%

Tabela 8 Szkolenia wśród pracowników Grupy Eurocash

C) BIBLIOTEKA

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

Rodzaje książek	Liczba
Ekonomia i Biznes	77
Książki w językach obcych	65
Poradnik psychologiczne	39
Encyklopedie i Przewodniki	32
IT	21
Inne	20
Marketing	10
Słowniki	9
Łącznie	273

Tabela 9 Rodzaje książek w Bibliotece Eurocash oraz ich liczba

3.5 POLITYKA ZARZĄDZANIA WYNIKAMI PRACY

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

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

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

Proces Zarządzania Wynikami Pracy składa się z następujących etapów:

- 1. Wyznaczanie celów** - określenie celów na dany rok kalendarzowy
- 2. Spotkania 1na1** - informacja zwrotna przełożonego dla pracownika na temat realizacji celów i odwrotnie – informacja zwrotna pracownika dla przełożonego. Spotkanie te mają na celu określenie oczekiwań wobec danego pracownika, sprzyjają jego rozwojowi, pozwalają ocenić status realizacji celów. Rekomendowane, aby spotkania odbywały się minimum 1 raz na kwartał.
- 3. Roczna ocena pracownicza, której elementem jest ocena 360** - ocena stopnia realizacji celów wyznaczonych pracownikowi na miniony rok kalendarzowy, osiągnięć oraz kompetencji pracownika

W ramach oceny 360 pracownicy otrzymują informację zwrotną na temat swoich kompetencji nie tylko od przełożonego, ale również od swoich podwładnych, klientów wewnętrznych oraz osób na stanowiskach równoległych. Dzięki temu każdy poznaje obszary, w których może wzmocnić swoje kompetencje i dzięki temu szybciej się rozwinać.

3.6 ŚCIEŻKI KARIERY

A) PROGRAMY MENEDŻERSKIE

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

Każda osoba przystępująca do programu Management Trainee, przechodzi intensywne 3 miesięczne szkolenie w różnych działach i lokalizacjach Grupy Eurocash. Kolejnym etapem jest staż w dwóch różnych działach, w każdym po 6 miesięcy. Po zakończeniu stażu pracownik obejmuje stanowisko Młodsze Kierownika w wybranym dziale Grupy

Ocena 360 stopni	2016	2015
Liczba uczestniczących	2193	1833
% ogółu zatrudnionych	18%	16%

Tabela 10 Liczba osób, które wzięły udział w Ocenie 360

Eurocash, mając możliwość dalszego rozwoju oraz objęcia kluczowych stanowisk w firmie w ciągu kilku kolejnych lat. W programie Sales&Operations Trainee uczestnicy rozwijają swoje umiejętności pracując po odbyciu szkolenia wstępnego jako Przedstawiciele Handlowi lub Doradcy Klienta w największych jednostkach biznesowych Eurocash, a po okresie ok. 2 lat obejmują stanowiska Kierowników Rejonu Sprzedaży. Docelowym stanowiskiem w ramach programu SOT jest stanowisko Regionalnego Dyrektora Operacyjnego.

Przystępujący do programów menadżerskich	2016	2015
Liczba osób	15	17

Tabela 11 Liczba osób, które przystąpiły do Programów Menedżerskich Grupy Eurocash

B) PROGRAM PRAKTYK LETNICH

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

Rekrutacja do programu przeprowadzana jest standardowo w na przelomie marca i kwietnia. Osoby, które zakwalifikują się do programu po krótkim szkoleniu wstępnym i integracji mają możliwość odbycia 2-3 miesięcznych praktyk w wybranym dziale Grupy Eurocash.

Przystępujący do programu praktyk letnich	2016	2015
Liczba osób	23	20

Tabela 12 Liczba osób, które przystąpiły do Programu Praktyk Letnich Grupy Eurocash

C) REKRUTACJA WEWNĘTRZNA

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



3.7 BADANIA OPINII PRACOWNICZEJ

W 2016 roku Grupa Eurocash po raz pierwszy przeprowadziła Badanie Opinii Pracowników. Podczas Badania pracownicy mogli podzielić się opiniami, odczuciami i potrzebami dotyczącymi środowiska pracy.

Badanie zostało przeprowadzone w pełnej poufności, a jego wyniki zostały zebrane i przeanalizowane przez wyspecjalizowaną w tego typu badaniach, zewnętrzną firmę Aon Hewitt. Po zakończeniu badania Zarząd Eurocash wraz z pracownikami określili działania, które pozwolą stworzyć przyjazne środowisko pracy, umożliwią dalszy rozwój i wzrost zaangażowania pracowników. Odpowiedzialność za podjęcie działań i decyzji na podstawie wyników badania rozłożona została pomiędzy 3 strony które mają do spełnienia różne role w procesie budowania wysokiego zaangażowania Pracowników:

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

3.8 KOMUNIKACJA WEWNĘTRZNA

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

- Twitter i Facebook,
- Portal pracowniczy, na którym można znaleźć najważniejsze i najświeższe informacje związane z życiem 'wewnątrz' firmy, działa tam również 'Pudełko Pomysłów' – miejsce gdzie pracownicy mogą prezentować i komentować pomysły na zmiany wewnątrz firmy – najlepsze z nich zostają przekazane do realizacji,
- EUROpress – wewnętrzne wydawnictwo przybliżające aktualne wydarzenia, w każdym numerze są również prezentowani pracownicy poszczególnych jednostek biznesowych. Średni nakład czasopisma w 2016 roku wyniósł 10 500 egzemplarzy. Ze względów ekologicznych liczbę egzemplarzy drukowanych ograniczono w porównaniu do 11 500 egzemplarzy w zeszłym roku, na rzecz wersji elektronicznej, dostępnej na portalu pracowniczym.
- Kanaty tradycyjne - tablice ogłoszeń, plakaty
- Czat z przedstawicielami Zarządu – umożliwiający zadawanie pytań oraz wymianę opinii



3.9 MOTYWACJA I INTEGRACJA

Grupa Eurocash w 2016 roku stosowała poniższe narzędzia i metody motywacji pozapłacowej pracowników:

- Karta podarunkowa Grupy Eurocash - nowoczesne narzędzie pozwalające na dokonanie zakupów świątecznych w sklepach spożywczych. W 2016 r. wydano blisko 11 043 kart podarunkowych pracownikom Grupy.
- Paczki świąteczne i mikołajkowe - w okresie świątecznym dzieci pracowników otrzymują od Grupy Eurocash upominki wraz ze słodkościami. W roku 2016 r. takich paczek wydano 7 444.
- Pikniki rodzinne- ważny element wakacyjnych spotkań pracowników i ich rodzin. Odbývają się co roku w 13 lokalizacjach w całej Polsce, w 2016 roku uczestniczyło w nich 22 755 osób (pracowników oraz ich rodzin). Pikniki oznaczają moc atrakcji dla dzieci i dorosłych.
- Konkurs artystyczny - co roku organizowany jest dla dzieci pracowników konkurs, który daje możliwość wykazania się pomysłami i autorską interpretacją jednego z wybranych przez siebie tematów. Dla najlepszych prac jury przyznaje nagrody rzeczowe. W 2016 r. do konkursu nadesłano ponad 320 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 2016 zorganizowano 44 losowań, do których udział przestano

ponad 24 500 zgłoszeń.

- Imprezy świąteczne - co roku w całej Polsce organizowane są spotkania z okazji Świąt Bożego Narodzenia oraz Nowego Roku. Jest to czas, by w świątecznej atmosferze podziękować sobie za rok 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 2016r. z kolonii w okresie wakacyjnym skorzystało 497 dzieci pracowników Grupy Eurocash.
- Ważnym elementem działalności socjalnej jest przyznawanie bezzwrotnych zapomóg w formie pieniężnej, bonów świątecznych pracowników oraz zakup paczek dla dzieci.
- Karty Fitness - Grupa Eurocash we współpracy z zewnętrznymi partnerami udostępnia pracownikom na korzystnych warunkach karnety umożliwiające dostęp do różnorodnych obiektów sportowych i rozrywkowych w całym kraju. W roku 2016 z takich karnetów korzystało 1 695 osób.

3.10 PRAWA PRACOWNIKÓW

A) POLITYKA ANTYMOBBINGOWA

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

B) LINIA ZAUFANIA

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

Linia Zaufania służy do zgłaszania przypadków:

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

Przypadki nadużyć mogą zgłaszać pod dedykowanym numerem telefonu, pod którym dyżur pełni dedykowany pracownik w każdy poniedziałek (w godz. 10.00-12.00) oraz czwartek (w godz. 14.00-16.00).

W każdej innej porze istnieje możliwość pozostawienia wiadomości głosowej, wysłania sms pod ten sam numer, bądź wysłania wiadomości e-mail na adres linia.zaufania@eurocash.pl lub poczty tradycyjnej z dopiskiem na kopercie: Linia Zaufania (adres: ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki) Zauważone nadużycia można zgłaszać bezpośrednio, bez uprzedniego wyczerpania drogi służbowej. Akceptowane są zgłoszenia zarówno imienne, jak i anonimowe (w przypadku zgłoszeń imiennych każda sprawa zostanie wnikliwie rozpatrzona, w przypadku zgłoszeń anonimowych - o ich rozpatrzeniu zadecyduje Audyt). Jeśli w zgłoszeniu pozostawione będą dane kontaktowe zgłaszającego, zgłaszający będzie na bieżąco informowany o dalszym toku sprawy. Grupa Eurocash zapewnia **bezwzględne zachowanie poufności**.

C) RÓŻNORODNOŚĆ W MIEJSCU PRACY

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

3.10 PRAWA PRACOWNIKÓW

W trosce o wysokie standardy etyczne pracy i przejrzystość relacji biznesowych, Grupa Eurocash wdrożyła zasadach i normach etycznych obowiązujących wszystkich pracowników Grupy Eurocash.

Zasady te są komplementarne wobec przepisów polskiego prawa, zgodnie z którymi działa Grupa Eurocash. Grupa Eurocash zakłada, iż wszyscy pracownicy Grupy Eurocash postępują w sposób etyczny, z poszanowaniem wartości Grupy Eurocash, a przyjęcie Zasad Etyki ma na celu określenie oczekiwanych od wszystkich pracowników Grupy Eurocash standardów postępowania w jasny i przejrzysty sposób. Przyjęcie Zasad Etyki prowadzi również do umocnienia wzorców etycznych i stworzenia środowiska pracy, w którym promowane są wartości Grupy Eurocash.

3.11 KODEKS ETYKI

1. DZIAŁANIA NIEZGODNE Z ZASADAMI ETYKI W GRUPIE EUROCASH:

Łapówki

Wręczenie i przyjmowanie łapówek lub innych korzyści, majątkowych lub niemajątkowych, jest w Grupie Eurocash zabronione. Wykonywania płatności (do podmiotów prawnych lub fizycznych), które mają być użyte w celu innym niż opisany na fakturze lub w umowie jest zabronione.

Prezenty

Wręczenie prezentów jest dozwolone wyłącznie jako dowód uprzejmości (a nie dla osiągnięcia jakichkolwiek korzyści), nie mogą one być sprzeczne z prawem (np. pieniądze, środki odurzające, materiały pornograficzne czy inne materiały nielegalne) i muszą być adekwatne do sytuacji oraz właściwe (np. drobny gadżet, okolicznościowy upominek świąteczny). Prezenty mogą być wręczane wyłącznie wtedy, gdy jest to zgodne ze zwyczajami, ogólnie przyjętą praktyką i nie mogą naruszać niczyjej godności ani dobrych obyczajów. Maksymalna wartość prezentów to 200 PLN brutto. Upominki przewyższające tę wartość są korzyścią materialną podlegającą opodatkowaniu i wymagającą rozliczenia przez obdarowanego formularzem PIT8C. Dokument ten musi być wręczony obdarowanemu wraz z upominkiem, tak aby obdarowany miał możliwość odmowy przyjęcia wartościowego prezentu.

Przyjmowanie prezentów przez pracowników jest zabronione. Wszelkie prezenty niezależnie od formy i okoliczności powinny zostać przekazane do Działu Personalnego. Zaoferowanie prezentu pracownikowi nie może mieć wpływu na decyzje biznesowe pracownika.

Zakazuje się wykorzystywania innych osób fizycznych lub prawnych w celu ominięcia, któregoś z powyższych zapisów.

Konflikt interesów

Transakcje biznesowe muszą być prowadzone w najlepszym interesie Grupy Eurocash, z poszanowaniem zasad przejrzystości i równego traktowania kontrahentów.

Eurocash: nie może wykorzystywać żadnych możliwości biznesowych do celów sprzecznych z interesem Grupy Eurocash, nie może podejmować żadnej formy zatrudnienia, aktywności biznesowej lub inwestycji, które byłyby sprzeczne z interesem Grupy Eurocash, nie może podejmować żadnej formy zatrudnienia, aktywności biznesowej lub inwestycji, które uniemożliwiałyby mu lub ograniczałyby wykonywanie obowiązków w Grupie Eurocash, nie może korzystać z tego, że jest pracownikiem Grupy Eurocash w celu osiągnięcia dodatkowych korzyści w sposób niewłaściwy, sprzeczny z dobrymi obyczajami, powierzonymi obowiązkami i interesem Grupy Eurocash, zobowiązuje się ujawniać znany mu fakt zatrudnienia małżonka, osób spokrewnionych lub powinowaconych z nim w podmiotach, z którymi w ramach zatrudnienia w Grupie Eurocash pracownik pozostaje w relacjach biznesowych (obowiązek ten dotyczy również sytuacji, gdy małżonek, osoba spokrewniona lub powinowacona prowadzi indywidualną działalność gospodarczą, są współnikami spółek czy członkami organów podmiotów, z którymi pracownik pozostaje w relacjach biznesowych), nie może działać na niekorzyść firmy.

Każdy przypadek istnienia potencjalnego konfliktu interesów powinien być niezwłocznie zgłoszony przełożonemu.

Prawo pracy i dyskryminacja

Grupa Eurocash działa zgodnie z prawem pracy.

Grupa Eurocash zobowiązuje się do utrzymywania środowiska pracy wolnego od dyskryminacji, molestowania i mobbingu. Sukces i awanse indywidualnych pracowników zależą wyłącznie od oceny ich umiejętności i efektów pracy. Grupa Eurocash nie toleruje dyskryminacji ze względu na

płeć, religię, narodowość, niepełnosprawność, rasę, wiek, orientację seksualną, status rodzinny, przekonania lub inne. Zabrania się również molestowania lub mobbingu w jakiegokolwiek formie (słownej, fizycznej czy psychicznej). Decyzje dotyczące rekrutacji są podejmowane wyłącznie na podstawie oceny uzdolnień, umiejętności i predyspozycji pracownika potrzebnych do podjęcia pracy na konkretnym stanowisku.

Każdy przypadek dyskryminacji, molestowania lub mobbingu powinien być zgłoszony przełożonemu lub do działu HR. Każdy taki przypadek zostanie zbadany i zostaną podjęte odpowiednie działania naprawcze oraz konsekwencje służbowe. Udostępniona jest również linia zaufania, gdzie można zgłaszać wszelkie nadużycia bądź działania niezgodne z zasadami etyki.

Własność Grupy Eurocash

Żadne aktywa materialne i niematerialne będące własnością Grupy Eurocash nie mogą być używane w celach niezgodnych z prawem, a także wykorzystywane przez pracowników na użytek prywatny lub w interesie osób trzecich.

Sprawozdawczość finansowa

Zakazuje się wprowadzania fałszywych danych do ksiąg rachunkowych lub przedstawiania fałszywych danych w celu ich wprowadzenia do ksiąg rachunkowych.

2. OBOWIĄZEK ZACHOWANIA POUFNOŚCI

Pracownicy zobowiązani są do zachowania poufności w zakresie informacji i danych poufnych, dotyczących zarówno pracodawcy, jak i jego kontrahentów i klientów, a w szczególności nie ujawniania ich w jakikolwiek sposób i nie przekazywania jakimkolwiek podmiotom. Do informacji poufnych zaliczane są wszelkie informacje stanowiące tajemnicę przedsiębiorstwa, obejmującą wszelkie informacje techniczne, technologiczne, organizacyjne i wszelkie inne informacje posiadające ekonomiczną wartość, które nie są powszechnie znane. Informacjami poufnymi są także wszelkie inne informacje nie stanowiące tajemnicy przedsiębiorstwa, lecz ujawnienie których mogłoby narazić Grupę Eurocash na szkodę.

3. OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI Z WYKORZYSTANIEM INFORMACJI POUFNYCH

Zarząd Eurocash przyjął procedury dotyczące ograniczenia dostępu, wykorzystania i ujawniania informacji poufnych w Grupie Eurocash, oraz ograniczenia obrotu papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Eurocash S.A. (akcje i obligacje) obowiązujące kadrę zarządzającą oraz wszystkich pracowników i współpracowników Grupy Eurocash które mają lub mogą mieć dostęp do informacji poufnych w rozumieniu ustawy z dnia 23 września 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538) i wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”).

Aby pozostawać w zgodzie z tymi procedurami, pracownicy Grupy Eurocash, którzy mogą mieć dostęp do informacji

poufnych, powinni przed realizowaniem transakcji polegającej na kupnie lub sprzedaży akcji bądź obligacji Eurocash S.A. skonsultować się z Rzecznikiem Prasowym.

Ponadto, przed wzięciem udziału w jakimkolwiek spotkaniu z inwestorami lub analitykami giełdowymi pracownicy Eurocash powinni skonsultować się z Rzecznikiem Prasowym

4. PRZESTRZEGANIE ZASAD ETYKI W GRUPIE EUROCASH

Każdy pracownik otrzymuje Zasady Etyki w Grupie Eurocash zawierając umowę o pracę oraz w ramach przypomnienia mailowego. Każdy pracownik jest zobowiązany przestrzegać Zasad Etyki w Grupie Eurocash.

5. NARUSZENIE ZASAD ETYKI W GRUPIE EUROCASH

Pracownik powinien niezwłocznie poinformować swojego przełożonego lub dział HR o każdym przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia Zasad Etyki w Grupie Eurocash. Udostępniona jest również linia zaufania, gdzie można zgłaszać wszelkie nadużycia bądź działania niezgodne z Zasadami Etyki. Każdy zgłoszony przypadek zostanie zbadany i zostaną podjęte odpowiednie działania naprawcze.

4.1 POLITYKA ŚRODOWISKOWA

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

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

- Przestrzegania wszelkich wymagań prawnych i regulacji w obszarze ochrony i wpływu na środowisko mających zastosowanie w prowadzonej działalności
 - Systematyczne podnoszenie świadomości ekologicznej wśród pracowników oraz poza firmą, ze szczególnym uwzględnieniem segregacji odpadów i recyklingu
 - Zapobieganie zanieczyszczeniom środowiskowym, w tym zmniejszanie ilości odpadów oraz uciążliwych emisji
 - Racjonalne użytkowanie zasobów naturalnych w tym powietrza, wody, energii i paliw
 - Doskonalenie technologii i procesów logistycznych tak, aby były one przyjazne środowisku oraz zaspokajały potrzeby i oczekiwania obecnych i przyszłych kontrahentów oraz innych stron zainteresowanych
 - Zapobieganie sytuacjom awaryjnym
- Kreowanie działalności proekologicznej wśród dostawców i klientów Przestrzegania wszelkich wymagań prawnych i regulacji w obszarze ochrony i wpływu na środowisko mających zastosowanie w prowadzonej działalności
 - Systematyczne podnoszenie świadomości ekologicznej wśród pracowników oraz poza firmą, ze szczególnym uwzględnieniem segregacji odpadów i recyklingu
 - Zapobieganie zanieczyszczeniom środowiskowym, w tym zmniejszanie ilości odpadów oraz uciążliwych emisji
 - Racjonalne użytkowanie zasobów naturalnych w tym powietrza, wody, energii i paliw
 - Doskonalenie technologii i procesów logistycznych tak, aby były one przyjazne środowisku oraz zaspokajały potrzeby i oczekiwania obecnych i przyszłych kontrahentów oraz innych stron zainteresowanych
 - Zapobieganie sytuacjom awaryjnym
 - Kreowanie działalności proekologicznej wśród dostawców i klientów

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

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

4.2 SYSTEM BEZPIECZEŃSTWA ŻYWNOCİ

Eurocash S.A. funkcjonuje w oparciu o System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z normą ISO 22000:2005. W październiku 2016 roku, funkcjonowanie systemu zostało potwierdzone podczas kolejnego audytu nadzoru DEKRA Certification, realizowanym w próbie audytowej 73-ech 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 (296) 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 350 kierowników. Od października 2016 roku, Centra Dystrybucyjne w Piorunowie oraz w Czeladzi posiadają certyfikat przedsięwzięcia ekologicznego, co potwierdza spełnienie wymaganych przepisów odnośnie dystrybucji produktów ekologicznych.

W celu dostarczenia swoim klientom, bezpiecznych produktów Marki Własnej Eurocash Dobry Wybór! o najwyższej i powtarzalnej jakości, w 2016 roku przeprowadzono łącznie 1775 badań laboratoryjnych. Skutecznie rozwinięto także kwalifikację dostawców, realizując 80 audytów dostawców w oparciu o standard IFS 6, a także zwiększając nadzór nad reklamacjami ze sklepów franczyzowych. Wprowadzając nowe produkty dokonano oceny sensorycznej podczas 462-óch degustacji, zatwierdzono 725 paszportów produktów, 943 etykiet oraz 55 stickerów.

W związku ze wzrostem wymagań i oczekiwań klientów, przeniesiono w dogodniejsze miejsca 2 oddziały Gastronomii do Plewisk oraz Sosnowca. W ramach nadzoru bezpieczeństwa żywności przeprowadzono 154 audytów magazynu i załadunku oraz 241 audytów transportowych podczas dostaw do klienta, przeszkolono 368 osób. Centra w Błoniu, Sosnowcu i Plewiskach oprócz certyfikatu ISO 22000 uzyskały w 2016 roku dodatkowo certyfikat IFS Logistic na poziomie wyższym.

Celem zapewnienia wysokiej jakości handlowej produktów świeżych zwiększono liczbę audytorów. W 2016 roku przeprowadzono 266 audytów dostawców produktów świeżych, w tym mięso i wędliny- 109, owoce i warzywa- 140, convenience- 51 oraz ryby- 6.

Bezpieczeństwo i Jakość Żywności	2016	2015
Szkolenia z bezpieczeństwa żywności (liczba osób przeszkolonych)	718	427
Liczba laboratoryjnych badań jakości	1775	1645
Liczba audytów dostawców w oparciu o IFS	80	66
Liczba audytów dostawców produktów świeżych	266	115

Tabela 13 Bezpieczeństwo i jakość żywności

4.3 GOSPODAROWANIE ODPADAMI

Z generowanego przez Eurocash strumienia odpadów wyselekcjonowano w 2016 roku 3419,88 Mg makulatury oraz 1217,15 Mg folii. W ramach edukacji ekologicznej Eurocash S.A., z ramienia Interseroh Organizacja Odzysku Opakowań S.A., dostarczyła do trzech szkół z najbliższego otoczenia naszych Centrów Dystrybucyjnych – Lublina, Sosnowca, Lubonia, paczki ekologiczne nawiązujące do danego surowca odzyskanego z wysegregowanych odpadów. „Ekopaki” to seria edukacyjno-zabawowych pudełek nawiązująca do konkretnego opakowania. Projekt przede wszystkim nawiązuje do idei zamkniętego obiegu surowca i ma na celu uświadomienie najmłodszych pokoleń, w jaki sposób można wykorzystać dane tworzywo.

Selekcja odpadów (Mg)	2016	2015
Makulatura	3420	3457
Folia	1217	1111

Tabela 14 Selekcja odpadów

4.4 OPTYMALIZACJA TRANSPORTU

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, wystany do miejsca docelowego nie pokonuje drogi powrotnej z zupełnie pustą powierzchnią załadunkową. Firma wyspecjalizowana w usługach transportowych ma możliwość optymalnego wykorzystania samochodów ciężarowych, podczas trasy powrotnej, realizując zamówienia od innych przedsiębiorców. Polityka ta pozwala na znaczą redukcję emisji spalin do środowiska.

Ponadto bieżącemu monitoringowi podlega emisja spalin emitowanych w związku z działalnością pracowników Grupy Eurocash, poprzez wyznaczanie limitów zużycia paliwa na dany samochód osobowy, wykorzystywany w celach służbowych. Dział Zarządzania Flotą w razie znacznych odchyżeń 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.

4.5. ZUŻYCIE ENERGII I EMISJA CO₂

Zużycie energii w Grupie Eurocash w roku 2016 wyniosło ok. 347 990 MWh (1 252 764 GJ). Składały się na nie głównie energia elektryczna uzyskana z sieci energetycznej (66%), następnie spalanie paliw płynnych i gazowych w transporcie samochodowym (25%) oraz spalanie paliw gazowych, płynnych i stałych w celach grzewczych (9%).

W wyniku zużycia ww. energii do atmosfery zostało wyemitowane ok. 99 841 t CO₂. Do emisji przyczyniło się w kolejności zużycie energii elektrycznej (77%), spalanie paliw w transporcie (17%) oraz spalanie paliw grzewczych (6%).

Zużycie	2016
Energia [MWh]	229 423
Emisja CO ₂	99 841

Tabela 15 Zużycie surowców



4.6 6. WYMIANA OŚWIETLENIA LED

Grupa Eurocash w 2016 r. realizowała projekt wymiany oświetlenia w Centrach Dystrybucyjnych oraz hurtowniach Cash & Carry na nowoczesne oświetlenie wyposażone w żarówki LED. Inwestycja w projekt oprócz korzystnego wpływu na środowisko naturalne przetoży się również na oszczędności ekonomiczne Grupy.

Szacowany okres zwrotu inwestycji w wymianę oświetlenia w Centrum Dystrybucyjnym wynosi od 2,5 roku do 4 lat.

5.1 ZWIĄZEK DUŻYCH RODZIN

Grupa Eurocash oraz Związek Dużych Rodzin 3+, największa w Polsce organizacja skupiająca rodziny wielodzietne podpisały w 2016 r. porozumienie o długoletniej współpracy zarówno na poziomie lokalnym jak i ogólnopolskim. Porozumienie ma na celu służyć promowaniu wartości rodzinnych wśród klientów Grupy oraz konsumentów dokonujących zakupy w sklepach franczyzowych i partnerskich Grupy Eurocash.

Kluczowym kierunkiem strategicznym Grupy Eurocash jest obecnie wsparcie polskich handlowców w budowaniu profesjonalnych przedsiębiorstw detalicznych atrakcyjnych dla kolejnych pokoleń. W strategię tę idealnie wpisuje się współpraca ze Związkiem Dużych Rodzin 3+, która umożliwia bezpośrednie dotarcie do konsumentów.

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

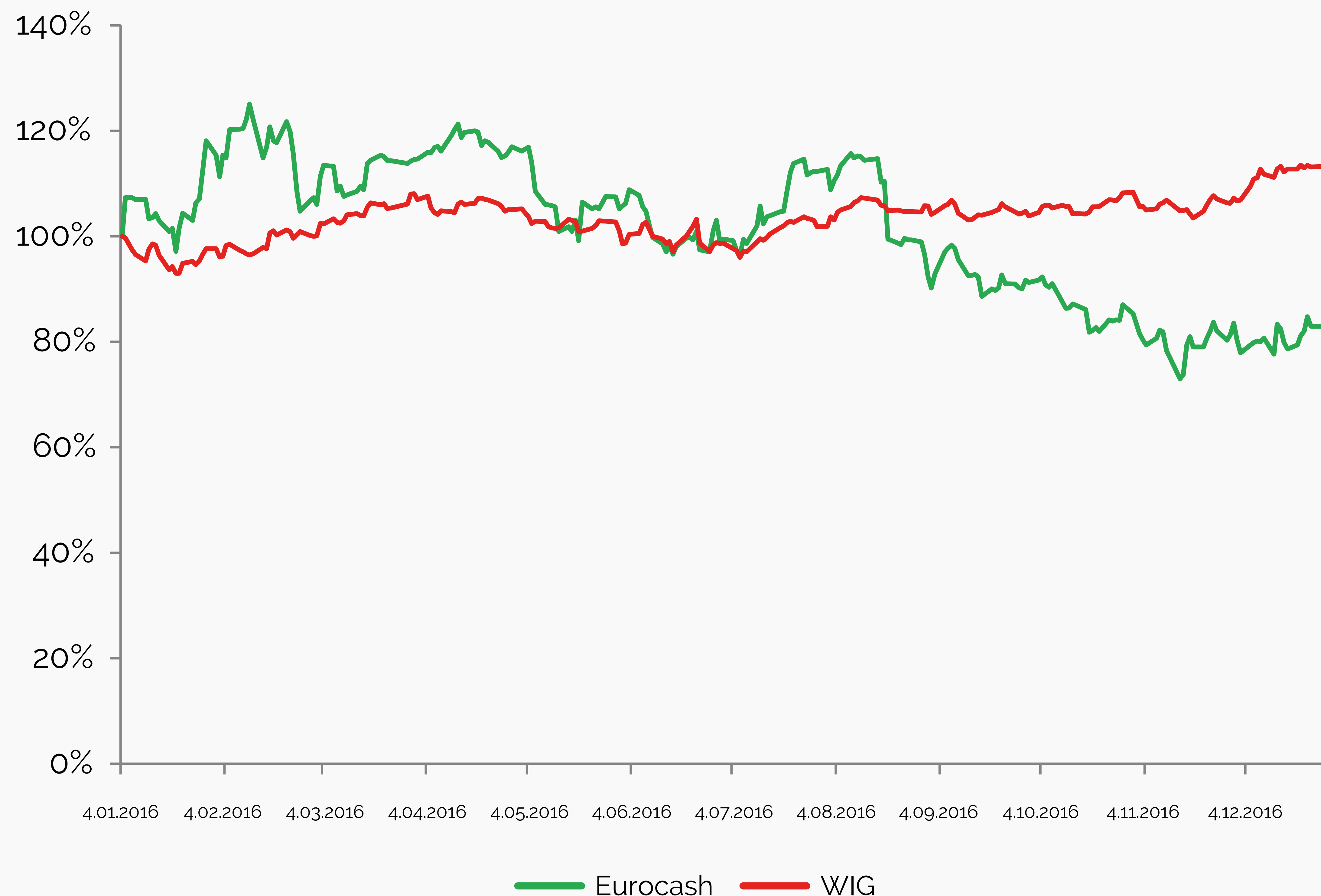
5.2 WSPÓŁPRACA Z UCZELNIAMI

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.



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 2016.



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 2016 r. wchodziły w skład indeksów: WIG, WIG20, WIG30, WIG-Poland oraz WIGdiv.

Cena akcji na koniec 2016 r. była 16% niższa niż na początku roku. Rok 2016 rozpoczął się kursem 46,59zł za akcję Eurocash (cena zamknięcia na dzień 04.01.2016 r.), a zakończył kursem 39,34 zł. Średni kurs akcji w roku 2016 wyniósł 47,02 zł.

Wykres 3 Dynamika kursu akcji Eurocash oraz indeksu WIG w 2016 roku

Źródło: Opracowanie własne

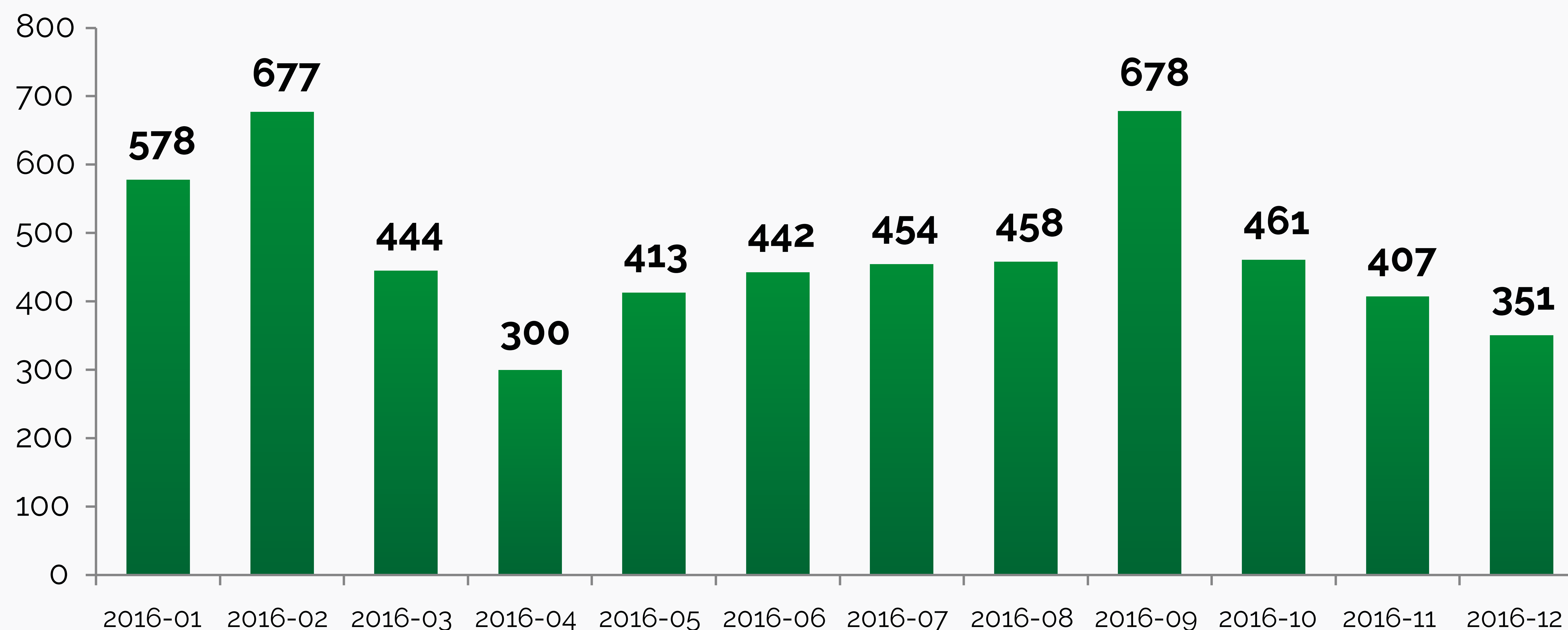
Kapitalizacja Spółki na dzień 30 grudnia 2016 r. wynosiła 5 472,05 mln zł wobec 6 733,22mln zł na dzień 31 grudnia 2015r. Średni wolumen EUROCASH S.A. podczas jednego dnia notowań na warszawskiej giełdzie w 2016 r. wyniósł 487 720 akcji. W tabeli poniżej zaprezentowano kluczowe dane dotyczące notowań akcji spółki na GPW w Warszawie w latach 2014-2016. Łączne obroty Spółki w 2016 roku wyniosły 125,40 mln akcji, co stanowi 90,33% kapitału zakładowego spółki. Na wykresie 11 przedstawiono miesięczne obroty akcjami spółki w 2016 roku.

	J.m	2014	2015	2016
Liczba akcji	mln	138	138,8	139,1
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	38	48,5	39,3
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	5 270	6 733	5 472
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	50	55,52	58,25
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	30,8	31,15	33,99
Średni wolumen obrotu na sesję	tys	456	500	488
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	0,79	0,79	1,00

Tabela 16 Kluczowe dane dotyczące notowań akcji EUROCASH S.A. na GPW w Warszawie

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 4 Miesięczna wartość obrotów akcjami spółki w 2016 roku w mln zł



Źródło: Opracowanie własne

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.

CZĘŚĆ C

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 EUR	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR
Przychody ze sprzedaży	21 219 899 769	20 318 212 635	4 864 160 406	4 856 285 436
Zysk z działalności operacyjnej	274 282 219	325 082 188	62 872 715	77 698 365
Zysk przed opodatkowaniem	235 918 759	265 637 627	54 078 799	63 490 434
Zysk netto z działalności kontynuowanej	190 016 746	230 211 370	43 556 847	55 023 153
Zysk netto	190 016 746	230 211 370	43 556 847	55 023 153
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	324 023 567	978 000 369	74 274 743	233 753 285
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(269 940 673)	(153 258 780)	(61 877 518)	(36 630 603)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 591 462	(825 458 006)	4 949 332	(197 293 914)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	75 674 356	(716 417)	17 346 557	(171 232)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	139 023 791	138 697 752	139 023 791	138 697 752
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 120 988	138 761 353	139 120 988	138 761 353
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,29	1,53	0,30	0,37
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,29	1,53	0,30	0,37
Średni kurs PLN / EUR*			4,3625	4,1839
	na dzień 31.12.2016 PLN	na dzień 31.12.2015 PLN	na dzień 31.12.2016 EUR	na dzień 31.12.2015 EUR
Aktywa	5 521 622 703	4 975 406 842	1 248 106 398	1 167 524 778
Zobowiązania długoterminowe	292 804 467	220 677 925	66 185 458	51 784 096
Zobowiązania krótkoterminowe	4 073 714 582	3 593 594 164	920 821 560	843 269 779
Kapitał własny	1 155 103 655	1 161 134 753	261 099 379	272 470 903
Kapitał zakładowy	139 096 361	138 829 311	31 441 311	32 577 569
Liczba akcji zwykłych	139 096 361	138 829 311	139 096 361	138 829 311
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 530 636	139 530 636	139 530 636	139 530 636
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,81	7,93	1,76	1,86
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,78	7,89	1,76	1,85
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***	146 394 794	111 482 055	33 091 048	26 160 285
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,05	0,80	0,24	0,19
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,4240	4,2615

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za rok 2016.

** 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 2015 rok wypłacono do dnia 31 maja 2016 dla osób będących akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu 11 maja 2016 roku.

CZĘŚĆ D

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.



Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Poznaniu
ul. Roosevelta 18
60-829 Poznań, Polska
Tel. +48 (61) 845 46 00
Faks +48 (61) 845 46 01
poznan@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 2016 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 za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało 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, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

1

U

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 istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są 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

15 marca 2017 r.

CZĘŚĆ E

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.**

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 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.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	7
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11

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 – 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:	139.096.361,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

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

W dniu 13 stycznia 2017 r. Pan David Boner złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 lutego 2017 r. na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Przemysław Ciaś.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Wojciech Drzymała
Numer w rejestrze:	90095

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.2.2. 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.

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 19 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 27 kwietnia 2016 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 kwietnia 2005 r..

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 czerwca 2016 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 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 21 listopada do 2 grudnia 2016 r. oraz od 23 stycznia do 10 lutego 2017 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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 wymogi niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w 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 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
	Przekształcone*			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 320 866,3	42,0	2 245 983,8	45,1
Wartość firmy	1 254 108,1	22,7	1 172 298,6	23,6
Wartości niematerialne	358 321,1	6,5	378 635,9	7,6
Rzeczowe aktywa trwałe	587 394,4	10,6	569 291,5	11,4
Nieruchomości inwestycyjne	988,5	0,0	1 004,2	0,0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	34 951,7	0,6	35 691,1	0,7
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	531,6	0,0	531,6	0,0
Należności długoterminowe	3 251,6	0,1	3 022,9	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 311,1	1,5	84 404,7	1,7
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,2	0,0	1 103,3	0,0
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 200 756,4	58,0	2 729 423,0	54,9
Zapasy	1 088 908,4	19,7	967 932,1	19,5
Należności z tytułu dostaw i usług	1 748 184,0	31,7	1 533 302,8	30,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 958,4	0,2	11 944,5	0,2
Pozostałe należności krótkoterminowe	139 874,5	2,5	106 801,3	2,1
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 713,2	0,1	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 246,8	0,9	23 245,6	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161 871,1	2,9	88 196,7	1,7
SUMA AKTYWÓW	5 521 622,7	100,0	4 975 406,8	100,0
	Przekształcone*			
PASYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny	1 155 103,7	20,9	1 161 134,8	23,3
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	1 085 650,4	19,7	1 100 326,7	22,1
Kapitał zakładowy	139 096,4	2,5	138 829,3	2,8
Kapitał zapasowy	1 352 632,6	24,5	755 123,3	15,2
Straty z wyceny transakcji zabezpieczających	(6 310,7)	0,1	(10 644,2)	0,2
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	(69 189,1)	1,3	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	(330 578,8)	6,0	217 018,3	4,4
Zysk/ strata z lat ubiegłych	(509 800,4)	9,2	4 648,3	0,1
Zysk netto roku bieżącego	179 221,6	3,2	212 370,0	4,3
Udziały niekontrolujące	69 453,3	1,3	60 808,1	1,2
Zobowiązania	4 366 519,0	79,1	3 814 272,0	76,7
Zobowiązania długoterminowe	292 804,4	5,3	220 677,9	4,4
Długoterminowe zobowiązania finansowe	154 322,5	2,8	158 980,5	3,2
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	72 643,4	1,3	3 098,9	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 338,0	1,1	54 913,0	1,1
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 966,9	0,1	3 495,1	0,1
Pozostałe rezerwy długoterminowe	533,6	0,0	190,4	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 073 714,6	73,8	3 593 594,1	72,2
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	275 055,3	5,0	19 193,8	0,4
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	56 624,1	1,0	82 574,4	1,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 459 300,1	62,7	3 225 544,4	64,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 555,1	0,1	4 650,4	0,1
Inne zobowiązania krótkoterminowe	71 549,7	1,3	86 729,7	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	84 543,9	1,5	69 904,4	1,4
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	119 076,4	2,2	104 997,0	2,1
SUMA PASYWÓW	5 521 622,7	100,0	4 975 406,8	100,0

*Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 Przekształcone*	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	21 219 899,7	100,0	20 318 212,6	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów	19 872 981,5	93,7	19 239 581,9	94,7
Przychody ze sprzedaży usług	1 341 438,3	6,3	1 073 271,0	5,3
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 479,9	0,0	5 359,7	0,0
Koszt własny sprzedaży	(19 036 108,9)	89,7	(18 301 381,4)	90,1
Koszt sprzedanych towarów	(18 882 353,1)	89,0	(18 157 167,1)	89,4
Koszt sprzedanych usług	(148 897,4)	0,7	(139 456,8)	0,7
Koszt sprzedanych materiałów	(4 858,4)	0,0	(4 757,5)	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	2 183 790,8	10,3	2 016 831,2	9,9
Koszty sprzedaży	(1 532 424,9)	7,2	(1 349 783,4)	6,6
Koszty ogólnego zarządu	(322 192,7)	1,5	(298 344,1)	1,5
Zysk ze sprzedaży	329 173,2	0,0	368 703,7	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	59 669,2	0,3	49 369,8	0,2
Pozostałe koszty operacyjne	(114 560,2)	0,5	(92 991,3)	0,5
Zysk na działalności operacyjnej	274 282,2	1,3	325 082,2	1,6
Przychody finansowe	24 206,0	0,1	17 009,6	0,1
Koszty finansowe	(57 849,4)	0,3	(72 657,4)	0,4
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	(4 720,0)	0,0	(3 796,8)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	235 918,8	1,1	265 637,6	1,3
Podatek dochodowy	(45 902,1)	0,2	(35 426,2)	0,2
Zysk netto za rok obrotowy	190 016,7	0,9	230 211,4	1,1

*Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	179 221,6	212 370,0
Średnioważona liczba akcji zwykłych	139 023,8	138 697,8
Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	139 121,0	138 761,4
- podstawowy	1,29	1,53
- rozwodniony	1,29	1,53

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	% zysku netto	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% zysku netto
Zysk netto za rok obrotowy	190 016,7	100,0	230 211,4	100,0
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	4 333,6	2,3	3 538,0	1,5
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	194 350,3	102,3	233 749,4	101,5
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli jednostki dominującej	183 555,2		215 908,0	
Udziały niekontrolujące	10 795,1		17 841,4	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	0,9%	1,1%	1,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny - zysk netto}} \times 100\%$	19,7%	24,7%	21,4%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	29 dni	27 dni	33 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	79,1%	76,7%	80,7%
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 nocie 2.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

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

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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.

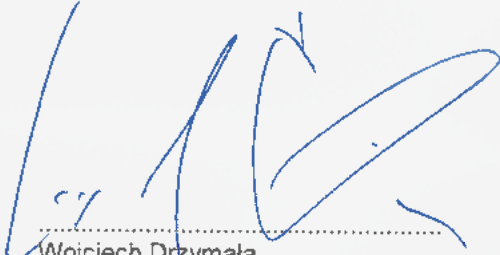
3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

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.

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

15 marca 2017 r.

CZĘŚĆ F

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

KOMORNIKI, 15 marca 2017 r.

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne	
1. Dane Jednostki Dominującej	
2. Organy Jednostki Dominującej	
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku	
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2016 roku	
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku	
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2016 roku	
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku	
1. Informacje ogólne	
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku	

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2015 roku.

2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku wchodził:

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

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	Nota	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
			przekształcone*
Przychody ze sprzedaży		21 219 899 769	20 318 212 635
Przychody ze sprzedaży towarów	26	19 872 981 523	19 239 581 939
Przychody ze sprzedaży usług	26	1 341 438 313	1 073 270 965
Przychody ze sprzedaży materiałów	26	5 479 933	5 359 731
Koszt własny sprzedaży		(19 036 108 935)	(18 301 381 475)
Koszt sprzedanych towarów		(18 882 353 115)	(18 157 167 136)
Koszt sprzedanych usług	27	(148 897 359)	(139 456 799)
Koszt sprzedanych materiałów		(4 858 461)	(4 757 540)
Zysk brutto ze sprzedaży		2 183 790 834	2 016 831 160
Koszty sprzedaży	27	(1 532 424 939)	(1 349 783 363)
Koszty ogólnego zarządu	27	(322 192 712)	(298 344 145)
Zysk ze sprzedaży		329 173 183	368 703 653
Pozostałe przychody operacyjne	28	59 669 236	49 369 823
Pozostałe koszty operacyjne	28	(114 560 200)	(92 991 288)
Zysk z działalności operacyjnej		274 282 219	325 082 188
Przychody finansowe	29	24 205 984	17 009 610
Koszty finansowe	29	(57 849 438)	(72 657 419)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(4 720 007)	(3 796 752)
Zysk przed opodatkowaniem		235 918 759	265 637 627
Podatek dochodowy	24	(45 902 013)	(35 426 257)
Zysk netto		190 016 746	230 211 370
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej		179 221 629	212 369 981
Udziałom niekontrolującym		10 795 118	17 841 388

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		179 221 629	212 369 981
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	30	139 023 791	138 697 752
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	30	139 120 988	138 761 353
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej			
- podstawowy		1,29	1,53
- rozwodniony		1,29	1,53

* Patrz nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Zysk netto	190 016 746	230 211 370
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	4 333 575	3 538 044
Pozycje, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:		
- Wynik na rachunkowości zabezpieczeń wraz z efektem podatkowym	4 333 575	3 538 044
Całkowite dochody ogółem	194 350 322	233 749 414
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	183 555 204	215 908 025
Udziały niekontrolujące	10 795 118	17 841 388
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	194 350 322	233 749 414

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

<i>Aktywa</i>	Nota	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
Aktywa trwałe (długoterminowe)		2 320 866 335	2 245 983 793
Wartość firmy	4	1 254 108 025	1 172 298 640
Wartości niematerialne	4	358 321 106	378 635 854
Rzeczowe aktywa trwałe	5	587 394 410	569 291 463
Nieruchomości inwestycyjne	7	988 495	1 004 191
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	8	34 951 736	35 691 120
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	531 570	531 570
Należności długoterminowe	10	3 251 647	3 022 857
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	81 311 142	84 404 706
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	8 204	1 103 391
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		3 200 756 367	2 729 423 049
Zapasy	12	1 088 908 423	967 932 115
Należności z tytułu dostaw i usług	13	1 748 183 884	1 533 302 770
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	8 958 439	11 944 512
Pozostałe należności krótkoterminowe	13	139 874 535	106 801 285
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	5 713 175	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	47 246 807	23 245 620
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	161 871 104	86 196 747
Aktywa razem		5 521 622 703	4 975 406 842

* Patrz nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

		na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny		1 155 103 655	1 161 134 753
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		1 085 650 381	1 100 326 626
Kapitał zakładowy	18	139 096 361	138 829 311
Kapitał zapasowy		1 352 632 597	755 123 316
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających		(6 310 705)	(10 644 280)
Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów		(69 189 100)	-
Niepodzielony wynik finansowy		(330 578 771)	217 018 280
Zysk / strata z lat ubiegłych		(509 800 401)	4 648 299
Zysk netto bieżącego okresu		179 221 629	212 369 981
Udziały niekontrolujące		69 453 273	60 808 127
Zobowiązania		4 366 519 048	3 814 272 089
Zobowiązania długoterminowe		292 804 467	220 677 925
Długoterminowe zobowiązania finansowe	23	154 322 501	158 980 543
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	72 643 362	3 098 869
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	60 338 030	54 913 023
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	4 966 996	3 495 089
Pozostałe rezerwy długoterminowe	20	533 577	190 400
Zobowiązania krótkoterminowe		4 073 714 582	3 593 594 164
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	22	275 065 340	19 193 856
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23	56 624 075	82 574 451
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	3 459 300 147	3 225 544 402
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21	7 555 050	4 650 392
Inne zobowiązania krótkoterminowe	21	71 549 689	86 729 698
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	84 543 918	69 904 354
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	119 076 364	104 997 011
Pasywa razem		5 521 622 703	4 975 406 842
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ			
		na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		1 085 650 381	1 100 326 626
Liczba akcji (bez akcji własnych)	31	139 096 361	138 829 311
Rozwodniona liczba akcji	31	139 530 636	139 530 636
Wartość księgową na jedną akcję		7,81	7,93
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję		7,78	7,89

* Patrz nota 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	235 918 759	265 637 627
Korekty:	219 036 091	215 959 237
Amortyzacja	166 212 492	150 551 652
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	4 720 007	3 796 752
Wycena programów motywacyjnych	-	1 013 543
Strata na działalności inwestycyjnej	3 975 498	3 588 849
Otrzymane dywidendy	(764 247)	-
Koszty odsetek	51 361 824	59 324 101
Przychody z tytułu odsetek	(6 469 483)	(2 315 660)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	454 954 850	481 596 864
Zmiana stanu zapasów	(71 557 836)	317 688 580
Zmiana stanu należności	(211 466 827)	29 157 446
Zmiana stanu zobowiązań	183 627 921	175 216 661
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	13 873 632	17 394 173
Inne korekty	341 910	(522 343)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	369 773 650	1 020 531 382
Otrzymane odsetki	1 517 960	1 014 481
Zapłacone odsetki	(13 753 752)	(19 577 318)
Zapłacony podatek dochodowy	(33 514 290)	(23 968 176)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	324 023 567	978 000 369
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(41 408 274)	(28 170 197)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	98 310	426 455
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(136 103 161)	(139 352 300)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	13 777 177	22 734 920
Otrzymane dywidendy	764 247	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(76 993 697)	-
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych	(3 845 498)	(9 200 000)
Zaliczki na nabycie jednostek zależnych	(21 000 000)	-
Pożyczki udzielone	(5 700 000)	-
Otrzymane odsetki	470 223	302 342
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(269 940 673)	(153 258 780)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	10 147 900	5 662 215
Wpływy/wydatki dotyczące innych zobowiązań finansowych	(47 810 776)	45 148 691
Emisja dłużnych papierów finansowych	21 000 000	(42 000 000)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	226 514 116	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	(683 264 508)
Wpływy/wydatki dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(7 229 156)	10 681
Pozostałe odsetki	(25 910 780)	(22 583 491)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(8 725 048)	(17 310 069)
Dywidendy wypłacone	(146 394 794)	(111 121 524)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 591 462	(825 458 006)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	75 674 356	(716 417)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	86 196 747	86 913 164
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	161 871 103	86 196 747

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Opcja nabycia/ sprzedaży udziałów	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 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								
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	212 369 981	212 369 981	-	212 369 981
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	17 841 388	17 841 388
Inne całkowite dochody	-	-	-	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	-	-	-	-	(111 482 055)	(111 482 055)	-	(111 482 055)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	290 670 385	-	-	(297 658 259)	(6 987 875)	-	(6 987 875)
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	-	-	(409 140 315)	(111 813 491)	-	(111 813 491)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	148 675	297 178 148	-	-	(409 140 315)	(111 813 491)	-	(111 813 491)
Saldo na dzień 31.12.2015 roku	138 829 311	755 123 316	-	(10 644 280)	217 018 280	1 100 326 626	60 808 127	1 161 134 753
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>								
Saldo na dzień 01.01.2016 roku (przekształcone *)	138 829 311	755 123 316	-	(10 644 280)	217 018 280	1 100 326 626	60 808 127	1 161 134 753
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Właścicielom Jednostki Dominującej	-	-	-	-	179 221 629	179 221 629	-	179 221 629
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	10 795 118	10 795 118
Inne całkowite dochody	-	-	-	4 333 575	-	4 333 575	-	4 333 575
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2016 roku				4 333 575	179 221 629	183 555 204	10 795 118	194 350 322
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	(139 084 436)	(139 084 436)	(7 310 358)	(146 394 794)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	587 721 393	-	-	(587 721 393)	-	-	-
Emisja akcji - programy motywacyjne	267 050	9 880 850	-	-	-	10 147 900	-	10 147 900
Rozliczenie transakcji nabycia i sprzedaży udziałów	-	-	(69 189 100)	-	-	(69 189 100)	5 160 387	(64 028 713)
Inne korekty	-	(92 961)	-	-	(12 851)	(105 813)	-	(105 813)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	267 050	597 509 282	(69 189 100)	-	(726 818 680)	(198 231 449)	(2 149 971)	(200 381 420)
Saldo na dzień 31.12.2016 roku	139 096 361	1 352 632 597	(69 189 100)	(6 310 705)	(330 578 771)	1 085 650 381	69 453 273	1 155 103 655

* Patrz nota 2

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES
OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 15 marca 2017 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 2/2017 w dniu 10 stycznia 2017 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 17 marca 2017 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 2016 r.

- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty Finansowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 31 grudnia 2016 r.

- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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,
- 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,
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016 - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12 które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później),
- KIMSF 22 „Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później,
- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Grupy

Grupa dokonała wstępnej analizy wpływu MSSF 9 na dotychczasowe zasady rachunkowości. Nowy standard będzie mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Nowy model skutkuje również ujednoczeniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób. Ponadto, standard wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem.

Grupa oczekuje, iż MSSF 9 będzie miał wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ale ze względu na duży zakres zmian wiarygodne oszacowanie wpływu nie jest możliwe na tym etapie.

Grupa dokonała wstępnej analizy wpływu MSSF 15 na dotychczasowe zasady rachunkowości. Na podstawie przeprowadzonych prac nie zidentyfikowano kwestii, które w istotny sposób wpłyną na wartości przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większego zakresu informacji o sprzedaży i przychodach, w związku z powyższym należy oczekiwać zmian w tym zakresie. Implementacja nowego standardu wpłynie również na zmiany w zakresie prezentacji poszczególnych pozycji bilansowych przez Grupę. Grupa jest w trakcie prac związanych z analizą wszystkich rodzajów zawieranych umów.

Grupa rozpoczęła proces analizy wpływu MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Jednakże, następujące kluczowe decyzje dotyczące sposobu implementacji MSSF 16 nie zostały jeszcze podjęte:

- metoda przejścia na MSSF 16: pełna retrospektywna czy też retrospektywna z łącznym efektem pierwszego zastosowania (bez przekształcania danych porównawczych),
- zastosowania lub nie, praktycznego rozwiązania w zakresie niedokonywania ponownej oceny czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, czyli zastosowania klasyfikacji obecnie stosowanej do umów zawartych przez Grupę na dzień zastosowania MSSF 16, przy jednoczesnym rozpoznaniu aktywów i zobowiązań związanych z tymi umowami,
- stosowania uproszczeń w zakresie leasingu krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości,
- wyodrębniania jako osobnej pozycji składników aktywów z tytułu prawa użytkowania lub prezentowania ich razem z podobnymi aktywami własnymi.

Grupa oczekuje, iż MSSF 16 będzie miał wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ale ze względu na powyższe wiarygodne oszacowanie wpływu nie jest możliwe na tym etapie.

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

14. INFORMACJE O WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRAGLEŃ

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. OSADY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Najbardziej istotne szacunki dotyczą rozliczenia nabycia jednostek gospodarczych, utraty wartości składników aktywów i rezerw, które zostały przedstawione w Nocie 6 oraz 20.

1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku, poza zmianami przedstawionymi w Nocie 2.

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 objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 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 7740Z	PKD 4634A	PKD 4690Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000519553	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329002	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329037	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000529945	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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 w spółnikach	n/d	75,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 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. Sokóleńska 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 objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 roku (część 3)

Lp	17	18	19	20	21	22	23	24
nazwa jednostki	Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	Lewiatan Opole Sp. z o.o.	Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o.	Lewiatan Holding S.A.	Lewiatan Północ Sp. z o.o.	Eurocash Detal Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.
siedziba	Os. Winiary 54 60-665 Poznań	ul. Światowida 2 45-325 Opole	ul. Przemysłowa 5 73-110 Stargard Szczeciński	ul. Krakowska 47 39-200 Dębica	ul. Kilińskiego 10 87-800 Włocławek	ul. I Dywizji Wojska Polskiego nr 98 84-230 Rumia	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7740Z	PKD 7740Z	PKD 6419Z	PKD 8299Z	PKD 7740Z	PKD 4639Z	PKD 4690Z	PKD 6120Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000133384	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000043199	Sąd Rejonowy w Szczecinie - Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000017136	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000186622	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000089450	Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000322297	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000499437	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000299000
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	28.06.2013	21.12.2011	21.12.2011	18.11.2013	06.05.2014
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	66,61%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	71,17%	100,00%	100,00%	100,00%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 roku (część 4)

Lp	25	26	27	28	29	30	31	32
nazwa jednostki	Eurocash Convenience Sp. z o.o.	Kontigo Sp. z o.o.	Inmedio Sp. z o.o.	Eurocash VC3 Sp. z o.o.	ABC na kołach Sp. z o.o.	Duży Ben Sp. z o.o.	Firma Rogala Sp. z o.o.	4Vapers Sp. z o.o.
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Al. Jerozolimskie 174 02-486 Warszawa	ul. Bokserska 66A 02-690 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Grunwaldzka 59 38-350 Bobowa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7010Z	PKD 7010Z	PKD 4617Z	PKD 7740Z	PKD 5621Z	PKD 4711Z	PKD 4711Z	PKD 4635Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000509266	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000510241	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000525507	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000560795	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000586936	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000577163	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000576321	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000625487
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	05.03.2014	17.04.2014	01.12.2014	11.05.2015	22.07.2015	22.07.2015	29.01.2016	20.06.2016
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100%	50,00%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	51,00%	100,00%	100,00%	100%	50,00%	100%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 roku (część 5)

Lp	33	34	35	36	37	38	39	40
nazwa jednostki	Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o.	Eurocash Food Sp. z o.o.	Sushi to go Sp. z o.o.	Sushi to go Sp. z o.o. Sp. k.	Detal finanse Sp. z o.o.	Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.	FHC-2 Sp. z o.o.	Madas Sp. z o.o.
siedziba	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Piękna 24/26A 00-549 Warszawa	ul. Ks. Juliana Chrościckiego 93/105 02-414 Warszawa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Sempołowska 4 95-200 Pabianice	Ul Tysiąclecia 1 38- 400 Krosno	Ul Tysiąclecia 1 38- 400 Krosno
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7022Z	PKD 7022Z	PKD 1013Z	PKD 8299Z	PKD 6920Z	PKD 4634A	PKD 4711Z	PKD 4711Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000567562	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000605658	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000492021	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000584888	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000618542	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000124474	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Krejestru Sądowego KRS 0000241137	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Krejestru Sądowego KRS 0000243880
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	04.05.2015	04.05.2015	22.06.2016	22.06.2016	15.03.2016	30.12.2016	16.12.2016	16.12.2016
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100%	51%	51%	100%	100%	50%	50%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100%	51%	51%	100%	100%	50%	50%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 roku (część 6)

Lp	41	42
nazwa jednostki	Zagłoba Sp. z o.o.	Jantóń Detal Sp. z o.o.
siedziba	ul. Stara Huta 7 32-500 Chrzanów	ul. Sempołowskiej 4 95-200 Pabianice
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4634A	PKD 4725Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000105078	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000293684
charakter jednostki	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	30.12.2016	30.12.2016
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	66%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	66%	100%

Dnia 29 stycznia 2016 roku, Eurocash S.A. dokonał zakupu 50% udziałów w kapitale zakładowym Firmy Rogala Sp. z o.o. – szczegóły w notcie 1.

Dnia 15 marca 2016 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. i Eurocash Convenience Sp. z o.o. zawiązały spółkę Detal Finanse Sp. z o.o.

Dnia 15 marca 2016 roku Eurocash VC4 Sp. z o.o. zmieniła nazwę na ABC na kołach Sp. z o.o. oraz Eurocash VC5 Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Duży Ben Sp. z o.o.

Dnia 4 maja 2016 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. zawiązała spółki Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o. oraz Eurocash Food Sp. z o.o.

Dnia 20 czerwca 2016 roku Eurocash Franczyza Sp. z o.o. i Eurocash Convenience Sp. z o.o. zawiązały spółkę 4Vapers Sp. z o.o.

Dnia 22 czerwca 2016 roku Eurocash Food Sp. z o.o. nabył 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki Sushi to go Sp. z o.o. oraz przystąpił do spółki Sushi to go Sp. z o.o. Sp. k. obejmując 51% udziałów tej spółki.

Dnia 16 grudnia 2016 roku Eurocash S.A. nabył 50% udziałów w spółce FHC-2 Sp. z o.o. i 50% udziałów w spółce Madas Sp. z o.o.

Dnia 30 grudnia 2016 roku Eurocash S.A. nabył 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.

Detal Finanse Sp. z o.o., Eurocash Nieruchomości Sp. z o.o., Eurocash Food Sp. z o.o. oraz Sushi to go Sp. z o.o. są jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej, jednakże ze względu na nieistotność danych finansowych nie zostały objęte konsolidacją.

Wykaz jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych na dzień 31.12.2016

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	44,14%	50,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	44,14%	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 ujednolicone 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 dilligence oraz za inne profesjonalne usługi rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Data nabycia

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

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

Korekty konsolidacyjne

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

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

Alokacja kosztu nabycia jednostek gospodarczych

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

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

- w przypadku składnika aktywów nie będącego wartością niematerialną, jest prawdopodobne, że nastąpi z jego tytułu wpływ do jednostki przejmującej wszelkich przyszłych korzyści ekonomicznych oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego składnika aktywów;
- w przypadku zobowiązania nie będącego zobowiązaniem warunkowym, jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne w celu wywiązania się z obowiązku, oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego zobowiązania;
- w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie wycenić ich wartość godziwą.

Wartość firmy

Na dzień nabycia, Grupa:

- ujmuje wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych jako składnik aktywów,

oraz

- początkowo wycenia wartość firmy według jej ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Jeżeli udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższa koszt nabycia jednostek gospodarczych, Grupa:

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej oraz wyceny kosztu nabycia,

a następnie

- ujmuje od razu w rachunku zysków i strat ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Grupa może korygować rozliczenie nabytych aktywów netto i wartość firmy w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia.

2.5. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej (złoty polski) z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

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 przestanków 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, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Ponadto wymianę zobowiązań finansowych o zasadniczo różnych warunkach ujmuje się jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Natomiast wymiana zobowiązań finansowych, która nie powoduje zasadniczej zmiany warunków, nie powoduje wyłączenia z ksiąg pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcia nowego zobowiązania finansowego, np. umowy faktoringu odwrotnego zobowiązań handlowych, które nie zmieniają 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 zaszyły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

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

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

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

Klasyfikacja instrumentów finansowych do powyższych kategorii zależna jest od celu, w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte.

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa finansowe, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(b) pożyczki i należności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

Aktywa finansowe klasyfikowane jako pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności.

(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe, które nie posiadają kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona.

Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w rachunku zysków i strat.

(d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Stanowią instrumenty finansowe kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu lub instrumenty finansowe, które po początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Grupę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w rachunku zysków i strat w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem:

- (a) zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- (b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, których nie kwalifikuje się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej,
- (c) umów gwarancji finansowych,
- (d) zobowiązań do udzielenia pożyczki poniżej rynkowej stopy procentowej.

2.16. 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 zdadne do użytkowania jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne).

Grupa dokonuje oceny utraty wartości wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka o utracie wartości aktywów wspólnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa wspólne.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej nie jest wyodrębniana z wartości inwestycji ani ujmowana jako osobny składnik aktywów i, w związku

z tym, nie podlega ona osobnym testom na utratę wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się w odniesieniu do całkowitej wartości inwestycji, o ile występują obiektywne przesłanki utraty wartości przez tę inwestycję.

2.21. KAPITAŁ WŁASNY

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmują 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 ujmują się jako zwiększenie kapitału, a powstała nadwyżka lub niedobór z tytułu tej transakcji ujmują 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 rezerwowany.

Podział wyniku finansowego

Podział wyników finansowych spółek zależnych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z uchwałami spółek zależnych bez dokonywania dodatkowych eliminacji konsolidacyjnych.

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 nabyli bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia usług oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu Black'a – Scholes'a. Do kalkulacji wykorzystuje się cenę akcji na dzień wykonywania obliczeń, cenę wykonania instrumentu, oczekiwaną zmienność instrumentu (w oparciu o średnią ważoną zmienności historycznych dostosowaną do zmian oczekiwanych w wyniku publicznie dostępnych informacji), średnią ważoną oczekiwanego czasu trwania instrumentu (w oparciu o dane historyczne i zwyczajowe zachowanie posiadaczy opcji), oczekiwane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe). Warunki transakcji dotyczące świadczeń i niezwiązanych z rynkiem rezultatów działalności nie są brane pod uwagę przy wyznaczaniu wartości godziwej.

2.30. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany okres sprawozdawczy, obliczana na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego i skorygowana o korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego poprzednich okresów sprawozdawczych. Dochód podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy z wyłączeniem transakcji związanych z połączeniem i nabyciem spółek.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego rozpoznanie do wysokości możliwej do zrealizowania.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub innych całkowitych dochodach. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne lub inne całkowite dochody.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć

zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

2.31. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, które zbyto lub przeznaczono do sprzedaży, albo jest to jednostka zależna nabyta wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do sprzedaży. W przypadku, gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

2.32. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom 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 SPORĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ROKU

NOTA NR 1.

NABYCIE UDZIAŁÓW W W JEDNOSTCE ZALEŻNEJ

1. Nabycie 50% udziałów w spółce Firma Rogala Sp. z o.o.

Informacje ogólne

Dnia 29 stycznia 2016 roku, w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 18 września 2014 roku, Eurocash S.A. zawarł z Hadrick Investments Sp. z o.o., p. Jerzym Rogala, p. Ewelina Wójcik-Rogala oraz Firmą Rogala Sp. z o.o. umowę zakupu 50% udziałów w kapitale zakładowym Firmy Rogala. 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.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Firma Rogala Sp. z o.o.
2. Data nabycia	29.01.2016
3. Koszt nabycia	39 200 000

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Na podstawie analizy przeprowadzonej przez Spółkę, zgodnie z MSSF 10, Firma Rogala Sp. z o.o. jest jednostką zależną kontrolowaną przez Eurocash S.A. biorąc pod uwagę m.in. posiadane udziały, zapisy umowy franczyzowej oraz zapisy umowy nabycia udziałów wiążące strony.

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień
	29.01.2016
Środki pieniężne	39 200 000

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 29.01.2016
<i>Aktywa</i>	
Aktywa trwałe (długoterminowe)	13 406 217
Wartości niematerialne	26 298
Rzeczowe aktywa trwałe	13 062 188
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	317 731
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	23 302 163
Zapasy	17 616 998
Należności z tytułu dostaw i usług	1 300 736
Pozostałe należności krótkoterminowe	955 305
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 403 954
	36 708 380
<i>Pasywa</i>	
Zobowiązania	32 938 509
Zobowiązania krótkoterminowe	32 938 509
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 091 674
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 186 292
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 692 717
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	276 002
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 691 823
Zobowiązania razem	32 938 509
Nabyte aktywa netto	3 769 871
Wartość nabytych aktywów netto (50%)	1 884 936
Wartość firmy powstała przy nabyciu	37 315 064
Koszt nabycia	39 200 000

Wartość firmy związana jest m.in. ze spodziewanymi synergiami wynikającymi z połączenia działalności.

W ramach rozliczenia nabycia 50% udziałów w spółce Firma Rogala Sp. z o.o., w niniejszym sprawozdaniu finansowym ujęta została opcja odkupu pozostałych 50% udziałów przez Eurocash S.A., udzielona przez Eurocash S.A. pozostałym udziałowcom Firmy Rogala, która może zostać zrealizowana po upływie 3 lat od 29 stycznia 2016 r.. Opcja ta w kwocie 39,2 milionów złotych ujęta została w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz drugostronnie w kapitale własnym.

2. Nabycie 50% udziałów w spółce FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o.

Informacje ogólne

Dnia 16 grudnia 2016, zgodnie z przedwstępną umową sprzedaży udziałów z 15 kwietnia 2016 roku, Eurocash S.A. zawarł z Markiem Stodółką, Bogdanem Habratem, Zofią Szubrą, Aleksandrą Stodółką, Anną Dąbrowską, Spółką FHC-2, Spółką M. Stodółka i Wspólnicy spółka jawna, Spółką FHC-2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółką Fructar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółką Madas

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółką FHC-3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, umowę sprzedaży udziałów, zgodnie z którą, Eurocash nabył 50% udziałów w spółkach FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Nabycie udziałów umożliwi budowę długoterminowego partnerstwa z franczyzobiorcami sieci Delikatesy Centrum prowadzonymi pod tą marką 47 sklepów detalicznych, co zapewni dalszy stabilny rozwój oraz wzrost przychodów.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o.
2. Data nabycia	16.12.2016
3. Koszt nabycia	29 989 100

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Na podstawie analizy przeprowadzonej przez Spółkę, zgodnie z MSSF 10, FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. są jednostkami zależnymi kontrolowanymi przez Eurocash S.A. biorąc pod uwagę m.in. posiadane udziały, zapisy umowy franczyzowej oraz zapisy umowy nabycia udziałów wiążące strony.

Z uwagi na krótki okres pomiędzy nabyciem spółek a sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wstępne rozliczenie ceny nabycia udziałów FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. Grupa jest w trakcie identyfikacji i wyceny nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień
	16.12.2016
Środki pieniężne	29 989 100

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 16.12.2016
<i>Aktywa</i>	
Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 278 988
Rzeczowe aktywa trwałe	3 949 331
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	329 657
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	20 355 257
Zapasy	13 279 136
Należności z tytułu dostaw i usług	1 169 877
Pozostałe należności krótkoterminowe	811 796
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	645 176
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 961
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 447 312
	24 634 246
<i>Pasywa</i>	
Zobowiązania	23 845 302
Zobowiązania długoterminowe	2 077 884
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	147 201
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	71 313
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 476
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 445 517
Pozostałe rezerwy długoterminowe	410 377
Zobowiązania krótkoterminowe	21 767 418
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	73 569
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 867 469
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	840 148
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	235 569
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	750 662
Zobowiązania razem	23 845 302
Nabyte aktywa netto	788 944
Wartość nabytych aktywów netto (50%)	394 472
Wartość firmy powstała przy nabyciu	29 594 628
Koszt nabycia	29 989 100

Wartość firmy związana jest m.in. ze spodziewanymi synergiami wynikającymi z połączenia działalności.

W ramach rozliczenia nabycia 50% udziałów w spółkach FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o., w niniejszym sprawozdaniu finansowym ujęta została opcja odkupu pozostałych 50% udziałów przez Eurocash S.A., udzielona przez Eurocash S.A. pozostałym udziałowcom spółek FHC-2 i Madas Sp. z o.o., która może zostać zrealizowana po upływie 3 lat od 16 grudnia 2016 r.. Opcja ta w kwocie 30,0 milionów złotych ujęta została w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz drugostronnie w kapitale własnym.

3. Nabycie 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o.

Informacje ogólne

Dnia 30 grudnia 2016r. Eurocash kupił 100% udziałów w spółce "Polska Dystrybucja Alkoholi" Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach, zajmującej się dystrybucją alkoholi w centralnej Polsce.

Nabycie PDA zwiększy udział Grupy Eurocash w segmencie dystrybucji alkoholi, co powinno wpłynąć na wzrost jej przychodów.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE NABYCIA ZORGANIZOWANEJ CZĘŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	PDA Sp. z o.o.
2. Data nabycia	30.12.2016
3. Koszt nabycia	18 920 000

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

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

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień
	30.12.2016
Środki pieniężne	18 920 000

Nabyte aktywa netto	Rozliczenie nabycia na dzień 30.12.2016
<i>Aktywa</i>	
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 277 110
Wartości niematerialne	35 085
Rzeczowe aktywa trwałe	663 802
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	578 222
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	46 602 960
Zapasy	17 929 242
Należności z tytułu dostaw i usług	23 369 559
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	414 570
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 477 671
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	467 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 944 138
	47 880 069
<i>Pasywa</i>	
Zobowiązania	43 859 762
Zobowiązania długoterminowe	264 259
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	264 259
Zobowiązania krótkoterminowe	43 595 503
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	18 759 066
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	472 554
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 392 309
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	660 543
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 236 044
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	893 635
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 181 352
Zobowiązania razem	43 859 762
Nabyte aktywa netto	4 020 307
Wartość nabytych aktywów netto (100%)	4 020 307
Wartość firmy powstała przy nabyciu	14 899 693
Koszt nabycia	18 920 000

NOTA NR 2.
PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

Korekty związane są z odpisem na należności w spółce zależnej, który dotyczy lat ubiegłych i został ujęty w niniejszym sprawozdaniu finansowym, zmianą prezentacyjną dotyczącą alokacji kosztu sprzedanych usług i kosztu sprzedanych towarów oraz zmianą prezentacyjną dotyczącą podatku odroczonego.

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu na dzień 31.12.2015	Przekształcenia	Wartość po przekształceniu na dzień 31.12.2015
<i>Aktywa</i>			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 288 140 043	(42 156 250)	2 245 983 793
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	126 560 956	(42 156 250)	84 404 706
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 736 410 924	(6 987 875)	2 729 423 049
Zapasy	968 330 792	(398 677)	967 932 115
Pozostałe należności krótkoterminowe	113 390 483	(6 589 198)	106 801 285
Aktywa razem	5 024 550 967	(49 144 125)	4 975 406 842

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu na dzień 31.12.2015	Przekształcenia	Wartość po przekształceniu na dzień 31.12.2015
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny	1 168 122 628	(6 987 875)	1 161 134 753
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 107 314 501	(6 987 875)	1 100 326 626
Niepodzielony wynik finansowy	224 006 155	(6 987 875)	217 018 280
Zysk z lat ubiegłych	11 636 173	(6 987 875)	4 648 299
Zobowiązania	3 856 428 339	(42 156 250)	3 814 272 089
Zobowiązania długoterminowe	262 834 175	(42 156 250)	220 677 925
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97 069 273	(42 156 250)	54 913 023
Pasywa razem	5 024 550 967	(49 144 125)	4 975 406 842

	Wartość wykazana w zatwierdzonym sprawozdaniu	Przekształcenie	Wartość po przekształceniu
	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Koszt własny sprzedaży	(18 299 773 802)	-	(18 299 773 802)
Koszt sprzedanych towarów	(18 140 163 033)	(17 004 103)	(18 157 167 136)
Koszt sprzedanych usług	(156 460 902)	17 004 103	(139 456 799)

NOTA NR 3.
SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Grupę Eurocash działalności gospodarczej, Grupa wyodrębnia następujące segmenty, które 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., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o. oraz „Polska Dystrybucja Alkoholi” 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. 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.
- *Projekty* – w skład tego segmentu wchodzi nowe projekty oraz formaty detaliczne w początkowej fazie rozwoju, prowadzone w ramach następujących spółek: Eurocash Convenience Sp. z o.o., Kontigo Sp. z o.o., Eurocash Detal Sp. z o.o., ABC na kotłach Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Sushi To Go Sp. z o.o. Sp. k, 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., sprzedaż detaliczna Inmedio Sp. z o.o., Firmy Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas Sp. z o.o. i 4vapers Sp. 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 31.12.2016 ROKU

	Klienci niezależni	Aktywna dystrybucja	Klienci zintegrowani	Projekty	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	13 805 633 048	4 333 238 664	3 392 861 540	160 532 577	976 522 116	(1 448 888 176)	21 219 899 769
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	12 971 778 433	4 304 218 921	2 807 563 137	160 448 932	975 890 346	-	21 219 899 769
Przychody ze sprzedaży między segmentami	833 854 614	29 019 743	585 298 403	83 645	631 770	(1 448 888 176)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	182 469 702	102 018 031	92 637 704	(28 868 668)	(73 974 550)	-	274 282 219
Przychody finansowe							24 205 984
Koszty finansowe							(57 849 438)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności							(4 720 007)
Zysk przed opodatkowaniem							235 918 759
Podatek dochodowy							(45 902 013)
Zysk netto							190 016 746

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

**NOTA NR 4.
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 31.12.2016 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
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	-	16 578 481	36 014 410
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	797 066	-	-	(8 720 741)	(7 923 675)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	18 376	-	-	(166 133)	(147 758)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(1 472)	-	-	(1 418 440)	(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	32 776 666	1 550 934 494
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	1 172 298 640	25 069 178	86 450 063	234 339 948	32 776 666	1 550 934 494
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	81 809 385	1 191 392	-	-	181 563	83 182 340
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	31 298 373	-	-	8 798 941	40 097 314
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	2 299 095	-	-	500 931	2 800 026
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(458)	-	-	-	(458)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	-	(1 620 498)	(1 620 498)
Amortyzacja	-	(28 206 228)	(3 874 347)	(20 399 991)	(10 331 578)	(62 812 143)
Pozostałe zmiany	-	(276)	(96 057)	-	(55 611)	(151 944)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku	1 254 108 025	31 651 076	82 479 659	213 939 957	30 250 414	1 612 429 131

Tabela nr 1

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (ciąg dalszy)

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 31.12.2015 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 172 298 640	122 350 409	105 093 852	315 673 264	106 610 881	1 876 525 126
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(97 281 231)	(18 643 790)	(81 333 316)	(73 834 216)	(325 590 633)
Wartość bilansowa netto	1 172 298 640	25 069 178	86 450 063	234 339 948	32 776 665	1 550 934 494
<i>Stan na dzień 31.12.2016 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 254 108 025	157 138 535	104 997 795	315 673 264	114 416 207	2 000 831 906
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(125 487 459)	(22 518 136)	(101 733 307)	(84 165 794)	(388 402 775)
Wartość bilansowa netto	1 254 108 025	31 651 076	82 479 659	213 939 957	30 250 414	1 612 429 131

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

- a) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w kwocie 11.565.477 PLN,
- b) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki KDWT S.A. w kwocie 22.103.227 PLN,
- c) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. (wcześniej McLane Sp. z o.o.) w kwocie 56.868.456 PLN,
- d) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Nasze Sklepy Sp. z o.o. w kwocie 2.596.627 PLN,
- e) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w kwocie 29.180.412 PLN,
- f) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 226.352.528 PLN,
- g) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki z Grupy PolCater w kwocie 11.428.359 PLN,
- h) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Tradis w kwocie 684.865.254 PLN,
- i) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa Dziembor i Spółka Sp. z o.o. w kwocie w kwocie 5.253.762 PLN,
- j) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowo- Usługowe Noban sp. z o.o. w kwocie w kwocie 991.988 PLN,
- k) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. 51% udziałów w spółce stowarzyszonej PayUp S.A. w kwocie w kwocie 5.722.015 PLN,
- l) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki FMCG Service sp. z o.o. w kwocie 60.349.278 PLN,
- m) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Inmedio sp. z o.o. w kwocie w kwocie 55.021.256 PLN,
- n) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Firma Rogala Sp. z o.o. w kwocie 37.315.064,31 PLN,

- o) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki FHC-2 Sp. z o.o. i Madas Sp. z o.o. w kwocie 29.594.628,35 PLN,
- p) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Polska Dystrybucja Alkoholi Sp. z o.o. w kwocie 14.899.692,81 PLN.

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 6.

NOTA NR 5.
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 31.12.2016 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 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
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	354 013 748	102 138 280	8 733 362	96 263 567	8 142 507	569 291 463
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	7 187 249	8 007 495	1 040 865	8 412 991	2 101 606	26 750 207
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	11 822 338	36 680 540	10 693 370	31 599 574	21 516 993	112 312 815
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	7 572 622	865 103	10 072	1 135 361	(6 713 104)	2 870 054
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	556 910	-	1 814 123	-	2 371 034
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(14 450 189)	(126 661)	(3 136 907)	(323 180)	(97 500)	(18 134 437)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(2 390 643)	(292 915)	(13 907)	(185 889)	-	(2 883 355)
Zmniejszenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	(2 629 054)	(172 146)	(486 568)	-	(3 287 768)
Amortyzacja	(29 688 465)	(29 225 659)	(6 323 521)	(38 162 705)	-	(103 400 349)
Pozostałe zmiany	5 706 694	-	1 053 304	396 741	(5 651 995)	1 504 745
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku	339 773 354	115 974 040	11 884 493	100 464 014	19 298 508	587 394 409

Tabela nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 31.12.2015 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	503 088 280	222 218 383	112 500 239	278 279 288	8 142 507	1 124 228 696
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(149 074 532)	(120 080 103)	(103 766 877)	(182 015 721)	-	(554 937 234)
Wartość bilansowa netto	354 013 748	102 138 280	8 733 361	96 263 567	8 142 507	569 291 463
<i>Stan na dzień 31.12.2016 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	518 536 350	265 279 802	121 974 891	320 642 440	19 298 508	1 245 731 991
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(178 762 997)	(149 305 762)	(110 090 398)	(220 178 426)	-	(658 337 582)
Wartość bilansowa netto	339 773 354	115 974 040	11 884 493	100 464 014	19 298 508	587 394 409

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Grupa ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconej w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym wyniosła 13.178.895,84 zł (31.12.2015 r.: wyniosła 13.505.488 zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 21.375.532 zł (31.12.2015 r.: 19.822.633 zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

Zawarte umowy leasingowe nie zawierają postanowień nakładających na Grupę ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia, czy dodatkowych umów leasingowych.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu stanowią zabezpieczenie wykonania zawartych umów leasingowych.

NOTA NR 6.

TESTY NA UTRATĘ WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36 Grupa dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku.

Następna analiza planowana jest na dzień 31 grudnia 2017 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 31.12.2016 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” o wartości 17.216.759 PLN wg stanu na dzień 31.12.2016 r.

Na potrzeby testu ustalono wartość odzyskiwalną znaku towarowego metodą opłat licencyjnych.

Metoda wyceny znaku towarowego według wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek. Wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 3 hierarchii.

Sposobem na ustalenie rynkowego poziomu opłaty licencyjnej jest wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów oznaczonych wycenianym znakiem towarowym oraz wyznaczenie stawki opłaty licencyjnej za użytkowanie tego znaku. Stawka opłaty licencyjnej wyznaczana jest na podstawie analizy umów dotyczących dzierżawy znaków towarowych stosowanych pomiędzy niepowiązаныmi stronami w obrębie porównywalnego segmentu rynku.

Testy przeprowadzono w oparciu o projekcje finansowe na lata 2017-2021, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2016 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2017-2021. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (od 8,71%).

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 2017 r.

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa przeprowadziła również testy na utratę wartości w odniesieniu do poszczególnych wartości firmy wykazanych w sprawozdaniu finansowym w łącznej wartości 1.254.108.025 zł metodą ustalenia wartości odzyskiwalnej.

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 2017-2021, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2016 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2017-2021. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC (w zależności od wartości firmy i związanych z nią rodzajem prowadzonej działalności wynosił on (od 7,77% do 12,50%).

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 2017 r.

NOTA NR 7.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 3

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Wartość bilansowa na początek okresu	1 004 191	1 248 917
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(219 644)
Amortyzacja	(15 696)	(25 083)
Wartość bilansowa na koniec okresu	988 495	1 004 191

**NOTA NR 8.
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 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Stan na początek okresu	35 691 120	-
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	3 980 623	35 691 120
Nabycia udziałów jednostek stowarzyszonych *	3 980 623	29 803 838
Zmiana klasyfikacji 50% udziałów w PSD	-	5 887 282
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	(4 720 007)	-
Udziałów w stratach jednostek stowarzyszonych	(4 720 007)	-
Stan na koniec okresu	34 951 736	35 691 120

* dotyczy głównie nabycia w 2016 r. przez Eurocash S.A. 1.075.844 nowych akcji zwykłych Frisco S.A. za kwotę 3.845.498 zł w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki Frisco S.A.

**NOTA NR 9.
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 5
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Udziały i akcje w innych podmiotach	531 570	531 570
	531 570	531 570

NOTA NR 10. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 6

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	3 180 445	2 870 655
Pozostałe należności długoterminowe	71 202	152 202
	3 251 647	3 022 857

NOTA NR 11. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 7

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Licencje IT	-	2 771
Czynsze	-	36 225
Odsetki z tytułu leasingu	-	43 091
Najem lokali - odstępné	-	307 989
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	8 204	713 316
	8 204	1 103 391

NOTA NR 12. ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 8

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Towary	1 088 653 357	967 664 981
Materiały	255 066	267 134
Zapasy ogółem, w tym	1 088 908 423	967 932 115
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	170 000 000	310 000 000

Tabela nr 9

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	20 671 813	22 894 411
- zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	167 508	-
- zwiększenia	5 792 624	5 802 685
- zmniejszenia	(9 637 072)	(8 025 283)
Stan na koniec okresu	16 994 873	20 671 813

NOTA NR 13.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 10

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług	1 748 183 884	1 533 302 770
Sprzedaż kredytowa	1 086 275 100	937 187 443
Należności od dostawców*	640 164 447	559 003 141
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania**	26 515 066	31 367 928
Opłaty franczyzowe	18 075 400	16 504 709
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	38 152 841	44 221 980
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(60 998 968)	(54 982 432)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 958 439	11 944 512
Pozostałe należności	139 874 535	106 801 285
Rozliczenie z tytułu VAT	56 083 533	72 584 964
Należności w sądzie	73 541 608	70 990 411
Należności od pracowników	1 515 536	1 778 624
Należności z tytułu ubezpieczeń	2 260 541	2 022 725
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 164 820	790 312
Zaliczki na nabycie udziałów	26 500 000	-
Inne należności	34 531 041	24 967 774
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(58 722 543)	(66 333 525)
Należności ogółem, z tego	1 897 016 859	1 652 048 567
- część krótkoterminowa	1 897 016 859	1 652 048 567

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

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

**NOTA NR 14.
POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**
Tabela nr 11
POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Pożyczki udzielone innym podmiotom	5 713 175	-
	5 713 175	-

**NOTA NR 15.
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 12
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Koncesje na sprzedaż alkoholu	11 688 070	3 017 807
Czynsze	3 094 828	3 620 288
Media	53 313	331 258
Ubezpieczenia	3 755 787	3 461 540
Najem lokali handlowych	3 745 562	2 492 241
Rozwój sieci franczyzowej	7 053 193	-
Dzierżawa oprogramowania i licencje	21 174	1 904 424
Inne przedpłaty	666 688	1 787 478
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	17 168 191	6 630 584
	47 246 807	23 245 620

**NOTA NR 16.
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Tabela nr 13
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Środki pieniężne w banku	28 480 272	23 708 026
Środki pieniężne w kasie	3 732 269	2 657 247
Środki pieniężne w drodze	69 480 756	35 069 412
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	59 253 854	24 753 558
Inne	923 954	8 503
Środki pieniężne ogółem	161 871 104	86 196 747

NOTA NR 17.

SYSTEM ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ CASH POOL

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

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

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

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

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

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

NOTA NR 18.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał zakładowy

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 14

KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Liczba akcji	139 096 361	138 829 311
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał zakładowy (opłacony)	139 096 361	138 829 311

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy składał się ze 139.096.361 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,
- 415.725 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 15

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	31.12.2016				31.12.2015			
	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	43,58%	60 615 240	43,58%	60 615 240	43,66%	60 615 240	43,66%

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 16

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Kapitał zakładowy na początek okresu	138 829 311	138 680 636
Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie	267 050	148 675
Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników	267 050	148 675
Kapitał zakładowy na koniec okresu	139 096 361	138 829 311

W roku 2016 zostało wyemitowanych 267.050 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2015 r.: 148.675 akcji). Opcje były wykonywane po cenie 38,00 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

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

Dywidenda

W dniu 19 kwietnia 2016 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2015 rok w kwocie 500.681.214 zł.

Część zysku w kwocie 139.084.436 zł przeznaczono na dywidendę, którą wypłacono w dniu 31 maja 2016 roku. Pozostała część zysku netto została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

NOTA NR 19.
OPCJE NA AKCJE

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

Tabela nr 17

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	701 325	38,00
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(267 050)	38,00
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	434 275	38,00
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	434 275	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 (Ósmy Program),
- 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 (Dziewiąty Program), 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 (Dziesiąty Program).

Obligacje nie są oprocentowane.

Ze względu na fakt, iż warunek dotyczący osiągnięcia skonsolidowanej EBITDA w 2013 r. na poziomie co najmniej 565.000.000 zł nie został spełniony, Dziewiąty Program Motywacyjny i Premiowy nie został wdrożony.

Ze względu na fakt, iż warunek dotyczący osiągnięcia skonsolidowanej EBITDA w 2014 r. na poziomie co najmniej 638.000.000 zł nie został spełniony, Dziesiąty Program Motywacyjny i Premiowy nie został wdrożony.

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.

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.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii M wynosić będzie 38 zł.

Spółka wyceniła wartość Ósmego Programu Motywacyjnego dla obligacji serii I na kwotę 19.764,0 tys. zł.

Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2013 roku przez okres 26 miesięcy.

Do dnia 31 grudnia 2016 r. nie wykorzystano 17.371 obligacji serii I dających prawo do objęcia 434.275 akcji serii M.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 objęto 267.050 akcji zwykłych serii M.

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

Tabela nr 18
WYCENA OPCJI NA DZIEŃ 31.12.2016

	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

W 2016 roku nie odnotowano kosztów programów opcyjnych, obciążających jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki (w 2015 roku wyniosły one 1.013.543 zł).

NOTA NR 20.
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

Tabela nr 19

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016

	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 01.01.2015 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	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2016 roku	73 399 444	6 127 614	34 319 398	846 905
Zwiększenia	26 116 174	217 538	-	46 021
Zmniejszenia	(10 004 704)	-	(3 065 791)	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2016 roku, w tym:	89 510 913	6 345 152	31 253 607	892 927
- krótkoterminowe	84 543 917	6 345 152	31 253 607	892 927
- długoterminowe	4 966 996	-	-	-

Tabela nr 19

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (ciąg dalszy)

	Rezerwa na odsetki	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	Pozostałe	Razem
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, w tym:	8 266 543	7 846 458	47 780 492	178 586 855
- krótkoterminowe	8 266 543	7 846 458	47 590 092	174 901 366
- długoterminowe	-	-	190 400	3 685 489
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2016 roku	8 266 543	7 846 458	47 780 492	178 586 855
Zwiększenia	3 127 065	577 426	13 520 270	43 604 494
Zmniejszenia	-	-	-	(13 070 495)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2016 roku, w tym:	11 393 608	8 423 884	61 300 763	209 120 854
- krótkoterminowe	11 393 608	8 423 884	60 767 186	203 620 281
- długoterminowe	-	-	533 577	5 500 573

Tabela nr 19

REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	89 510 913	73 399 443
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	31 253 607	34 319 398
Rezerwa na odsetki	11 393 608	8 266 543
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	8 423 884	7 846 458
Rezerwa na sprawy sądowe	10 503 439	7 769 658
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	3 136 949	2 558 393
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	6 345 152	6 127 614
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	5 518 566	2 960 998
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	892 927	846 905
Rezerwa na prace modernistyczne IT	1 674 086	977 876
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	40 467 724	33 513 567
	209 120 854	178 586 855
- część długoterminowa	5 500 573	3 685 489
- część krótkoterminowa	203 620 281	174 901 365

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 2016 r.

Rezerwa na odsetki

Rezerwa dotyczy szacowanych kosztów związanych z nieregulowanymi zobowiązaniami, dla których minęły umowne terminy płatności według stanu na 31 grudnia 2016 r.

Oczekuje się, że rezerwa zostanie zrealizowana w okresie 12 miesięcy od 31 grudnia 2016 r.

NOTA NR 21.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 20

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2016

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 459 300 147	3 225 544 402
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	3 313 668 674	3 057 112 057
Zobowiązania z tytułu usług	145 631 473	168 432 345
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	7 555 050	4 650 392
Zobowiązania inne	144 193 051	89 828 567
Rozliczenie z tytułu VAT	10 990 270	4 109 042
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	6 541 818	22 741 476
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	28 209 330	26 163 861
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7 380 680	6 528 361
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	87	601 812
Zobowiązania z tytułu kaucji	3 382 949	3 098 869
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	322 611	415 262
Opcja nabycia / sprzedaży udziałów	69 189 100	-
Pozostałe zobowiązania	18 176 205	26 169 884
Zobowiązania ogółem, z tego:	3 611 048 248	3 320 023 360
- część długoterminowa	72 643 362	3 098 869
- część krótkoterminowa	3 538 404 886	3 316 924 492

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

W ramach rozliczenia nabycia 50% udziałów w spółkach Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o. oraz Madas Sp. z o.o., w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte zostały opcje odkupu pozostałych 50% udziałów przez Eurocash S.A., udzielone przez Eurocash S.A. pozostałym udziałowcom Firma Rogala, FHC-2 oraz Madas. Opcje mogą zostać zrealizowane najwcześniej po upływie 3 lat od dnia nabycia. Opcje te w łącznej kwocie 69.189.100 złotych ujęte zostały w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych oraz drugostronnie w kapitale własnym.

**NOTA NR 22.
KREDYTY I POŻYCZKI**

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 21

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	200 000 000	WIBOR + marża banku	7 107 933
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	8 339 242	WIBOR + marża banku	170 308
PKO S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	66 726 098	WIBOR + marża banku	716 050
Kredyty razem		275 065 340		7 994 291
- część krótkoterminowa		275 065 340		

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. Na dzień 31 grudnia 2016 r. limit był wykorzystany do wysokości 200 mln zł.

Eurocash Serwis Sp. z o.o. posiada elastyczny kredyt w rachunku bieżącym z limitem do wysokości 110 mln PLN w banku Pekao S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 r. limit był wykorzystany do wysokości 66,7 mln zł.

W związku z podpisanymi umowami kredytowymi Grupa jest zobowiązana do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na zdefiniowanym poziomie oraz do prowadzenia działalności w określonych w umowach ramach. W badanym okresie Grupa wykonywała wszystkie postanowienia umów kredytowych i nie wystąpił żaden przypadek naruszenia. Ponadto w związku z umowami kredytowymi Grupa udzieliła zabezpieczeń, których szczegóły zostały przedstawione w nocie 35.

**NOTA NR 23.
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 22

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	161 000 000	140 000 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 375 084	19 822 633
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	26 515 066	31 367 928
Wycena instrumentów zabezpieczających	2 056 426	7 406 518
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	42 957 914
	210 946 576	241 554 994
- część długoterminowa	154 322 501	158 980 543
- część krótkoterminowa	56 624 075	82 574 451

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

Dnia 20 czerwca 2013 roku Eurocash wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł w ramach programu obligacji do kwoty 500 mln zł. Oprocentowanie Obligacji jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych oraz marżę banku. Termin wykupu przypada na 20 czerwca 2018 r. Obligacje zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez spółki zależne do kwoty 168 mln zł. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji Długoterminowe zobowiązania finansowe.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2016 Eurocash posiadał zerokuponowe obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej 21 mln zł wyemitowane w 2016 roku w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 500 mln zł.

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 24

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2015
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	6 599 467	5 651 550	5 256 165	4 401 613
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	15 876 035	15 698 420	16 078 169	15 348 325
Płatne powyżej 5 lat	25 658	25 115	76 171	72 695
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	22 501 160	21 375 084	21 410 504	19 822 633
Koszty finansowe	1 126 075	X	1 587 871	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	21 375 084	21 375 084	19 822 633	19 822 633

LEASING OPERACYJNY

Grupa rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń, środków transportu i innych, na mocy których w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres bez przenoszenia ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania danego aktywa.

Wskazane umowy dotyczą dzierżawy i najmu powierzchni w celu prowadzenia w nich działalności handlowej w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych, papierosów, alkoholi, chemii gospodarczej oraz artykułów przemysłowych. Grupa posiada umowy dotyczące użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali. Ponadto Grupa rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu dzierżawy samochodów użytkowanych przez leasingobiorcę w bieżącej działalności.

W przypadku umów dotyczących pomieszczeń handlowych cena została ustalona za 1 metr kwadratowy. Waloryzacja ceny odbywa się na podstawie corocznego poziomu inflacji ogłaszanego przez GUS, zmian opłat podatku od nieruchomości, zmian opłat za wieczyste użytkowanie oraz zmian opłat lokalnych dotyczących dzierżawionej / wynajmowanej nieruchomości. Płatność stanowi iloczyn metrów kwadratowych powierzchni i ceny za ten metr kwadratowy.

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

Warunki dotyczące trwania i rozwiązania niektórych umów stwierdzają, iż jeśli w okresie 12 miesięcy przed upływem okresu obowiązywania danej umowy jedna ze stron nie powiadomi drugiej strony o woli nieprzedłużenia, wówczas umowa ulega przedłużeniu na dalszy okres, tożsamy z macierzystą umową.

Specyfikację opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 25

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	118 512 403	126 921 198
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	386 878 905	323 248 068
Płatne powyżej 5 lat	539 852 990	399 169 513
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	1 045 244 297	849 338 778

W roku 2016 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 167.087.707 PLN (2015 r.: wyniosły 150.590.785 PLN).

NOTA NR 24.
PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 26

PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (główne składniki obciążenia)

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	(38 399 960)	(32 590 752)
Odroczony podatek dochodowy	(7 502 053)	(2 835 505)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(45 902 013)	(35 426 257)

Tabela nr 27

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Wynik finansowy brutto	235 918 759	265 637 627
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	(44 824 564)	(50 471 149)
Ujemne różnice przejściowe nie przechodzące przez podatek bieżący	245 552	225 828
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	(42 645)	(555 191)
Straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	(2 636 284)	-
Wpływ podatkowy wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	(896 801)	(721 383)
Wpływ podatkowy na znakach towarowych	8 360 000	21 469 773
Wpływ podatku od innych trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(6 107 271)	(5 374 135)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(45 902 013)	(35 426 257)
Efektywna stawka podatku	19,46%	13,34%

NOTA NR 25.
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 28

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2016	31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>						
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	22 155 511	15 304 693	6 850 818	4 848 746	-	-
- przychody przyszłych okresów	62 629 590	43 836 667	18 792 923	(1 571 212)	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	937 692	808 800	128 893	290 095	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	553 448	616 958	(63 510)	(249 079)	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	10	564	(554)	564	-	-
- przychody z tytułu kar umownych niezapłacone	1 028 367	799 753	228 614	171 917	-	-
- pozostałe	9 027 253	8 234 427	792 825	(1 204 791)	-	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	96 331 872	69 601 862	26 730 010	2 286 240	-	-

Tabela nr 28

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2016	31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
- rozliczenie rabatów w czasie	17 595 675	8 541 802	(9 053 873)	5 046 330	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	2 209 017	2 578 121	369 105	256 537	-	-
- odpis aktualizujący należności	19 654 485	17 400 018	(2 254 467)	(1 394 237)	-	-
- odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	-	506 780	506 780	14 206	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	7 911 892	6 046 143	(1 865 748)	7 662 352	-	-
- odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	513 974	-	(513 974)	-	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	-	-	-	(345 562)	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 405 305	3 423 977	18 672	(34 340)	-	-
- rezerwa na premie	4 043 581	3 425 992	(617 589)	(2 248 706)	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	2 657 939	2 328 259	(329 680)	355 303	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	731 497	717 844	(13 654)	(90 430)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	169 656	160 912	(8 744)	1 704	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	412 049	335 269	(76 780)	411 015	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR	9 291 863	10 258 040	966 177	(945 300)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	850 690	942 656	91 965	(299 245)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	1 357 999	1 178 007	(179 992)	(228 511)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	281 748	407 867	126 119	32 190	-	-
- rezerwa na spory sądowe	2 089 162	2 165 292	76 129	(526 807)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	-	-	-	(35 594)	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	(132 656)	(169 064)	(36 408)	171 385	-	-
- rezerwa na audyt	15 771	30 233	14 461	(11 328)	-	-
- znaki towarowe	10 487 818	13 667 761	3 179 943	(13 332 055)	-	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	1 301	116	(1 185)	3 102	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	67 239	53 082	(14 157)	(17 487)	-	-

Tabela nr 28

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2016	31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego (ciąg dalszy)</i>						
- rezerwa na koszty restrukturyzacji	-	-	-	3 772 697	-	-
- rezerwa na nierentowne kontrakty	2 067 137	2 020 227	(46 910)	(276 961)	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	947 376	1 397 361	449 985	649 552	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	960 929	82 183	(878 746)	149 854	-	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	29 178 670	20 051 674	(9 126 996)	1 769 425	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	390 721	1 407 239	-	-	1 016 518	829 911
- bonus alokowany na zapasie	144 146	135 753	(8 393)	40 176	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	117 304 983	99 093 544	(19 227 957)	549 265	1 016 518	829 911
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	117 304 983	99 093 544	(19 227 957)	549 265	1 016 518	829 911
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie rozpoznane ze względu na prawdopodobny brak realizacji			7 502 053	2 835 505	1 016 518	829 911
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	60 338 030	54 913 023	X	X	X	X
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	81 311 142	84 404 706	X	X	X	X

NOTA NR 26.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 29

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Sprzedaż towarów	19 872 981 523	19 239 581 939
Świadczenie usług	1 341 438 313	1 073 270 965
Sprzedaż materiałów	5 479 933	5 359 731
Przychody ze sprzedaży ogółem	21 219 899 769	20 318 212 635

NOTA NR 26.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Amortyzacja	166 212 492	150 551 653
Zużycie materiałów i energii	120 197 082	115 357 617
Usługi obce	859 565 570	783 383 450
Podatki i opłaty	33 830 433	38 598 779
Wynagrodzenia	650 981 995	562 109 420
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	129 943 938	113 739 413
Pozostałe koszty rodzajowe	42 783 499	23 843 975
Koszty według rodzaju	2 003 515 010	1 787 584 307
w tym:		
Koszty sprzedanych usług	148 897 359	139 456 800
Koszty sprzedaży	1 532 424 939	1 349 783 363
Koszty ogólnego zarządu	322 192 712	298 344 145

NOTA NR 27.
 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 31

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Pozostałe przychody operacyjne	59 669 236	49 369 824
Obciążenia umowne	10 410 611	11 115 884
Pozostała sprzedaż	6 754 475	9 277 551
Podnajem powierzchni	7 505 379	7 110 513
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	2 568 653	1 175 844
Nadwyżki inwentaryzacyjne	4 890	163 653
Otrzymane odszkodowania	1 747 186	2 567 851
Sprzedaż usług transportowych	321 809	75 666
Rezerwy na towary wolnorotujące i uszkodzone	-	105 148
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	430 829	150 563
Otrzymane darowizny	1 120 538	-
Spisanie zobowiązań	10 200 000	-
Pozostałe przychody operacyjne	18 604 867	17 627 151
Pozostałe koszty operacyjne	(114 560 200)	(92 991 288)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(43 503 381)	(44 858 758)
Braki inwentaryzacyjne	(27 096 533)	(25 355 280)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(2 461 550)	(2 665 119)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(11 305 121)	(2 298 549)
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	(475 060)	-
Zapłacone kary umowne	(70 530)	(29 973)
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(316 768)	(12 686)
Pozostałe koszty operacyjne	(29 331 256)	(17 770 923)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(54 890 964)	(43 621 465)

NOTA NR 28.
 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 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody finansowe	24 205 984	17 009 610
Przychody ze skonta	5 537 640	3 639 630
Odsetki	6 366 424	2 564 317
Wynagrodzenie za udzielone polecenie	7 589	26 470
Dodatnie różnice kursowe	93 130	36 620
Dywidendy	764 247	-
Pozostałe przychody finansowe	11 436 953	10 742 573
Koszty finansowe	(57 849 438)	(72 657 419)
Odsetki	(50 800 924)	(59 929 243)
Prowizje bankowe	(5 129 689)	(7 243 774)
Ujemne różnice kursowe	(816 437)	(238 062)
Pozostałe koszty finansowe	(1 102 388)	(5 246 340)
Koszty finansowe netto	(33 643 454)	(55 647 808)

 NOTA NR 29.
 ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 33

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
<i>Zyski</i>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	179 221 629	212 369 981
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję	139 023 791	138 697 752
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Obligacje zamienne na akcje	97 197	63 601
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	139 120 988	138 761 353
Zysk przypadający na 1 akcję		
- podstawowy	1,29	1,53
- rozwodniony	1,29	1,53

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 notcie nr 19.

NOTA NR 30.

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 34

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	1 085 650 381	1 100 326 626
Liczba akcji (bez akcji własnych)	139 096 361	138 829 311
Rozwodniona liczba akcji	139 530 636	139 530 636
Wartość księgową na jedną akcję	7,81	7,93
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	7,78	7,89

NOTA NR 31.
WYNAGRODZENIA I INNE TRANSAKCJE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM

Za kluczowy personel kierowniczy uważa się członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Tabela nr 34

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE
OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	480 000	255 301	-	735 301
Rui Amaral	1 320 000	18 833	-	1 338 833
Arnaldo Guerreiro	1 020 000	30 478	-	1 050 478
Pedro Martinho	1 200 000	30 793	-	1 230 793
Katarzyna Kopaczewska	960 000	22 027	-	982 027
Jacek Owczarek	1 000 000	30 478	-	1 030 478
David Boner	2 040 000	62 422	-	2 102 422
	8 020 000	450 332	-	8 470 332
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	207 971	-	-	207 971
Eduardo Aguinaga de Moraes	192 355	-	-	192 355
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	192 355	-	-	192 355
Hans Joachim Körber	192 355	-	-	192 355
Jacek Sz wajkowski	182 201	-	-	182 201
	967 237	-	-	967 237

NOTA NR 32.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2016 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 36

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Liczba pracowników	14 817	11 622
Liczba etatów	14 632	11 455

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2016 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 37

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	12 798	2 019	14 817
Liczba etatów	12 635	1 997	14 632

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 38

ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Liczba pracowników z tytułu przejścia jednostek gospodarczych	3 046	-
Liczba pracowników przyjętych	4 086	4 352
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(3 937)	(4 432)
	3 195	(80)

NOTA NR 33.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Tabela nr 38

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE WEDŁUG WARTOŚCI NOMINALNEJ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
1. BZ WBK *	Poręczenie za zobowiązania wynikające z "Program finansowania partnerów franczyzowych" dla Franczyzobiorcy Delikatesów Centrum	PLN	12 280 125	30 546 530
			12 280 125	30 546 530

* wg wartości zadłużenia na dzień bilansowy

Tabela nr 40

GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
1 ING Bank Śląski	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	-	821 100
2 ING Bank Śląski	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	37 500	6 550 000
3 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. Umowy agencyjnej	PLN	500 000	500 000
4 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	6 796 675	5 016 630
5 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	24 801 131	22 121 539
6 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	2 100 000	3 100 000
7 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. korzystania z dróg krajowych	PLN	620 100	620 100
8 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. loterii promocyjnej	PLN	523 659	384 468
9 PKO BP S.A.	Zabezpieczenie płatności dla dostawców	PLN	72 230 000	115 070 000
			107 609 065	154 183 836

* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP z dnia 31.12.2016 r. 1 EUR = 4,4240 PLN oraz z dnia 31.12.2015 r. 1 EUR = 4,2615 PLN

NOTA NR 34. ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Tabela nr 41

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2016

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
Zabezpieczenie umowy o linię kredytową ING *	Zastaw na zapasach Eurocash S.A.	90 000 000
Zabezpieczenie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych PKO BP *	Zastaw na zapasach Eurocash Serwis Sp. z o.o.	80 000 000
Zabezpieczenie umowy 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	11 205 479
		194 552 779

* według wartości nominalnej zabezpieczenia

NOTA NR 35. 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 odchyłeń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stale odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Grupa dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki.

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 niewypetnienia 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 31.12.2016	na dzień 31.12.2015
Należności i pożyczki	1 841 471 280	1 577 662 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	158 138 835	83 590 648
	1 999 610 114	1 661 253 363

* 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 31.12.2016 ROKU

	Należności brutto na 31.12.2016	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2016	Należności brutto na 31.12.2015	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2015
bieżące	1 437 616 524	-	1 229 302 482	-
0-30 dni	201 369 415	-	181 995 234	-
31-90 dni	74 407 905	284 504	74 409 244	-
91-180 dni	26 175 736	5 972	34 651 411	-
> 180 dni	69 613 274	60 708 492	67 926 830	54 982 432
	1 809 182 853	60 998 968	1 588 285 202	54 982 432

Tabela nr 43

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU

	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	54 982 431	55 560 604
Zwiększenia	6 016 536	-
Zmniejszenia	-	(578 173)
Stan na koniec okresu	60 998 968	54 982 431

Inwestycje

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

Poręczenia

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

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

Sprzedaż Grupy jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Grupa posiada linię kredytową w formie kredytu rewolwingowego (bez cash pool) do wysokości 700 mln zł, które mogą być wykorzystane na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2016 r. limit był wykorzystany do wysokości 200 mln zł.

Eurocash Serwis Sp. z o.o. posiada elastyczny kredyt w rachunku bieżącym z limitem do wysokości 110 mln PLN w banku Pekao S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 r. limit był wykorzystany do wysokości 66,7 mln zł.

Ponadto, zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują również zobowiązania handlowe objęte umowami (z ośmioma bankami) faktoringu odwrotnego, które nie zmieniają zasadniczo warunków zobowiązań handlowych.

Grupa Eurocash optymalizuje pozycje płynności spółek zależnych oraz wynik odsetkowy poprzez stosowanie mechanizmu koncentracji sald (Cash pooling) oraz system pożyczek wewnątrzgrupowych.

Poniższe tabele przedstawiają wartości bilansowe w podziale na umowne okresy ich regulowania bez uwzględnienia umów o kompensatę wierzytelności:

Tabela nr 45

RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 375 532	5 651 997	15 698 420	25 115
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	26 515 066	26 515 066	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	3 556 912 919	3 484 269 556	72 643 362	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 056 426	870 532	1 185 894	-
Kredyty bankowe i pożyczki	275 065 339	275 065 339	-	-
Emisja obligacji	161 000 000	21 000 000	140 000 000	-
	4 042 925 282	3 813 372 491	229 527 676	25 115

Tabela nr 45

RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ (ciąg dalszy)

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

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 2016, jak i 2015 roku Grupa nie posiadała otwartych pozycji w walutowych instrumentach pochodnych.

Ryzyko stóp procentowych

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

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

Tabela nr 46

INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bieżąca 31.12.2016	Wartość bieżąca 31.12.2015
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	21 375 085	27 229 152
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	2 003 342 383	1 663 859 462
Zobowiązania finansowe	4 021 549 750	3 512 091 403

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 niezmiennymi. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2015.

Tabela nr 47

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2016	(20 182 074)	20 182 078	-	-
31 Grudnia 2015	(18 482 319)	18 482 319	-	-

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 2016 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Grupa posiada instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, IRS, które wyceniane są według wartości godziwej. Dla wspomnianych IRS wartość godziwa została zakwalifikowana do poziomu 2 hierarchii - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku). W związku ze stosowaną rachunkowością zabezpieczeń efekt wyceny ujmowany jest w innych całkowitych dochodach.

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.

NOTA NR 36.

ISTOTNE ZDARZENIA PO OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

1. Nabycie 100% udziałów w EKO Holding S.A.

W dniu 4 stycznia 2017 r. Eurocash kupił 100% akcji w spółce EKO Holding S.A. z siedzibą w Nowej Wsi Wrocławskiej za kwotę 127 mln zł (wstępnie ustalona wartość aktywów netto wyniosła -17mln zł na 31 grudnia 2016 roku).

Tym samym Eurocash nabył sieć blisko 250 sklepów spożywczych EKO (działających głównie w południowozachodniej Polsce), co pozwoli na dalszy rozwój Grupy Eurocash i lepsze wykorzystanie jej potencjału. W konsekwencji, powinno się to przetożyć na wzrost przychodów Grupy Eurocash. Zgodnie z uzyskanymi informacjami, sprzedaż EKO Holding w 2016 r. wyniosła około 950 mln zł.

Z uwagi na krótki okres pomiędzy nabyciem udziałów a sporządzeniem niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa nie dokonała wstępnego rozliczenia ceny nabycia udziałów EKO, gdyż jest w trakcie identyfikacji i wyceny nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

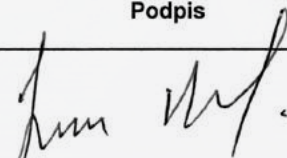
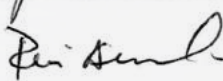
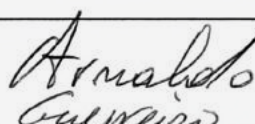
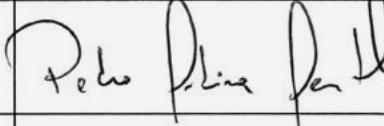
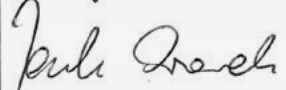
2. Rezygnacja Członka Zarządu

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

3. Powołanie Członka Zarządu

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	15 marca 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	15 marca 2017	
Członek Zarządu	Przemysław Cias	15 marca 2017	