

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.
ZA OKRES 01.01 – 30.06.2018**



CCC
SHOES & BAGS



SPIS TREŚCI



Wybrane dane finansowe	6
1. Działalność Grupy CCC	10
1.1 Informacje ogólne	12
1.2 Produkty i marki	20
1.3 Model biznesowy	28
1.4 Notowania akcji na GPW w Warszawie	38
2. Analiza wybranych wyników finansowych Grupy CCC	42
2.1 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych	44
2.2 Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa	62
2.3 Informacja o zawartych umowach przez spółki Grupy CCC	70
3. Organizacja Grupy Kapitałowej CCC S.A.	74
3.1 Struktura grupy kapitałowej	76
3.2 Kapitał zakładowy i akcjonariat	80
4. Zarządzanie ryzykiem	86
4.1 Istotne czynniki ryzyka	88
5. Oświadczenia Zarządu	92
5.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	94
5.2 Oświadczenie i informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	94
6. Pozostałe informacje	96

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]



Powierzchnia Grupy
wg stanu na 30 czerwca 2018 r.

660 tys. m² +35% rdr



2000%

przyrost od debiutu na giełdzie
w 2004 roku o ponad 2000%. Akcje CCC
osiągnęły najwyższą cenę **312 PLN**
(cena w trakcie sesji) w dniu 22.01.2018 r.



1 mln

tyle par obuwia dziennie można
wysłać do salonów z naszego
centrum logistycznego



1,6 mln
par obuwia

wyprodukowano w fabryce
w Polkowicach

skonsolidowane przychody
ze sprzedaży
w I półroczu 2018

2,03 mld zł



18 mln

taką liczbę par obuwia
CCC może pomieścić
w swoich magazynach

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

WYBRANE DANE FINANSOWE

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	WMLN PLN		WMLNEUR	
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Przychody ze sprzedaży	2 026,4	1 846,2	478,0	434,7
Polska	919,2	922,9	216,8	217,3
Europa Śr.-Wsch.	422,4	370,9	99,6	87,3
Europa Zachodnia	179,8	180,3	42,4	42,4
Pozostałe kraje	45,7	29,2	10,8	6,9
Działalność detaliczna	1 567,1	1 503,3	369,6	353,9
E-commerce	400,3	259,9	94,4	61,2
Hurt	58,8	82,6	13,9	19,4
Działalność produkcyjna	0,2	0,4	0,0	0,1
Pozostałe	—	—	—	—
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 048,5	938,4	247,3	221,0
Marża brutto ze sprzedaży	51,7%	50,8%	51,7%	50,8%
Wyniki segmentów:				
Polska	130,0	151,9	30,7	35,8
Europa Śr.-Wsch.	23,9	35,7	5,6	8,4
Europa Zachodnia	(79,5)	(54,1)	(18,8)	(12,7)
Pozostałe kraje	(0,9)	1,8	(0,2)	0,4
Działalność detaliczna	73,5	135,3	17,3	31,9
E-commerce	51,7	44,8	12,2	10,5
Hurt	12,3	25,2	2,9	5,9
Działalność produkcyjna	(0,2)	—	(0,0)	—
Zysk na działalności operacyjnej	122,8	163,9	29,0	38,6
Zysk przed opodatkowaniem	75,1	129,8	17,7	30,6
ZYSK NETTO	65,8	113,1	15,5	26,6
SKORYGOWANY ZYSK NETTO^[1]	86,9	115,1	20,5	27,1
Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	3 921,9	1 154,1	899,2	276,7
Aktywa obrotowe, w tym:	3 026,8	2 215,8	694,0	531,3
Zapasy	1 845,3	1 417,7	423,1	339,9
Środki pieniężne	709,2	511,6	162,6	122,7
AKTYWA RAZEM	6 948,7	3 369,9	1 593,2	808,0
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	3 103,6	1 277,8	711,6	306,4
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	210,0	436,0	48,1	104,5
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 678,8	923,8	614,2	221,5
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 046,4	481,1	239,9	115,3
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 782,4	2 201,6	1 325,8	527,8
KAPITAŁ WŁASNY	1 166,3	1 168,3	267,4	280,1

[1] Skorygowany zysk netto jest miarą własną zysku (dane nieweryfikowane przez audytora) – wyjaśnienie miary zawarto w rozdziale 2.1.1.1 na str. 54

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	W MLN PLN		W MLN EUR	
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	343,7	(147,2)	81,1	(34,7)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(236,3)	(92,6)	(55,7)	(21,8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	79,3	425,0	18,7	100,1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	186,7	185,2	44,0	43,6
DANE OPERACYJNE				
		30.06.2018	31.12.2017	
Liczba sklepów		1 164	925	
Powierzchnia handlowa (tys. m ²)		660,1	535,8	
Liczba rynków ze sprzedażą online		14	11	
	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Nakłady inwestycyjne (w mln)	(131,8)	(92,4)	(31,1)	(21,8)
Średni przychód na m ² powierzchni handlowej ^[1]	3,1	3,8	0,7	0,8

[1] Przychód na 1 m² w powierzchni jest liczony poprzez iloraz wartości przychodu za okres 6 miesięcy danego roku przez liczbę m² powierzchni handlowej na datę bilansową.

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

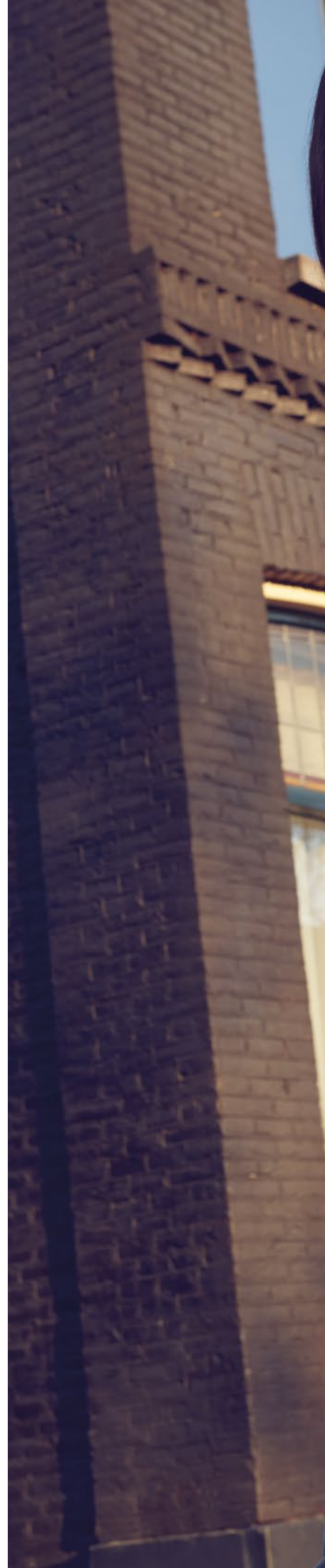
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na 30.06.2018 r. wynosił 1 EUR – 4,3616 PLN
 - kurs na 31.12.2017 r. wynosił 1 EUR – 4,1709 PLN
 - kurs na 30.06.2017 r. wynosił 1 EUR – 4,2265 PLN

- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01.01.2018 – 30.06.2018 r. wynosił 1 EUR – 4,2395 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 30.06.2017 r. wynosił 1 EUR – 4,2474 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w milionach złotych przez kurs wymiany.



1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC





CCC
SHOES & BAGS

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

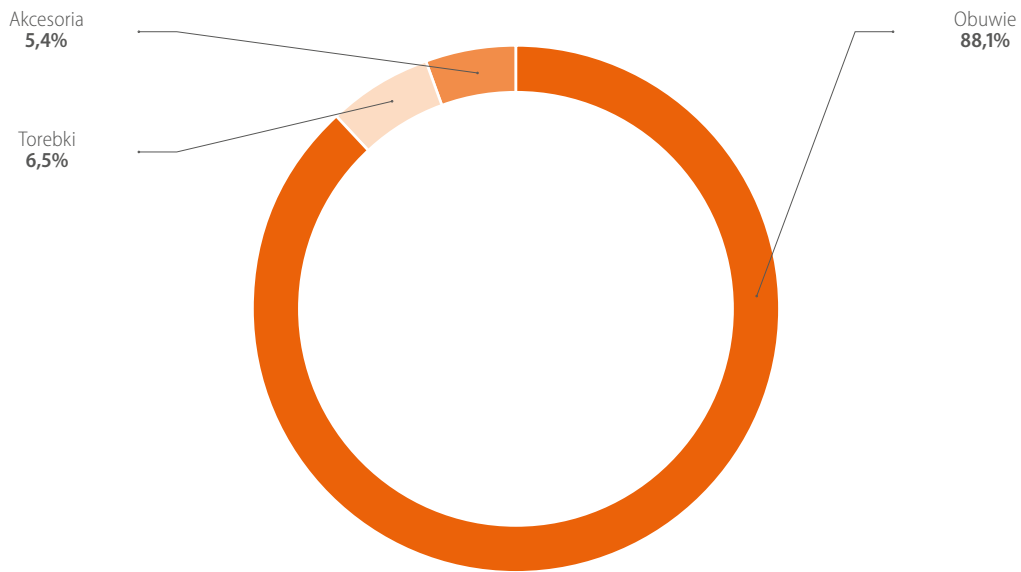
1.1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1.1 OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

PROFIL BIZNESOWY

- Lider polskiego rynku sprzedaży detalicznej obuwia
- Największy producent obuwia w Polsce
- Spółka notowana na giełdzie od 2004 r.
- Kapitalizacja rynkowa 8,5 mld PLN
(stan na 30 czerwca 2018 r.)

**STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2018
(WG WARTOŚCI)**



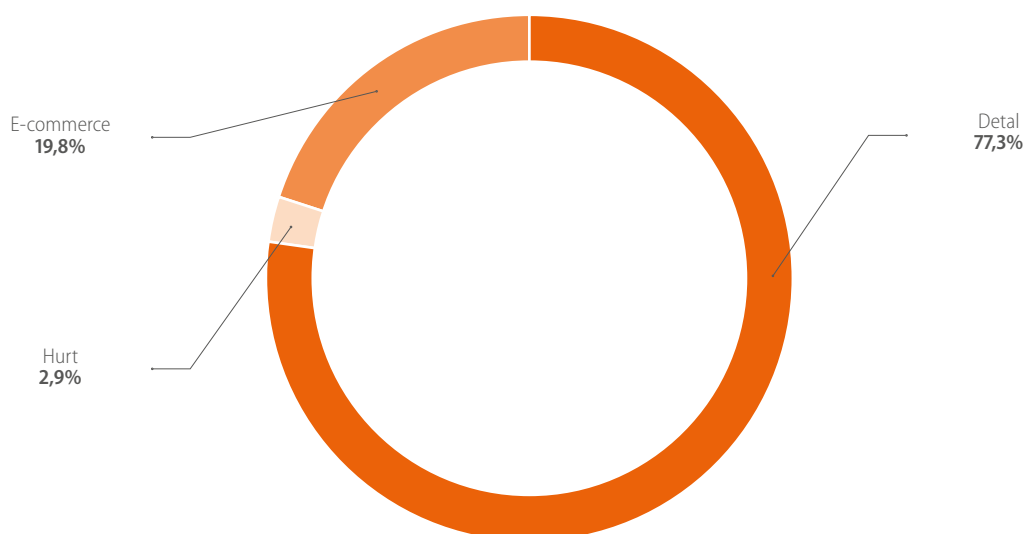
**PIĘĆ NAJWIĘKSZYCH KRAJÓW WEDŁUG
PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY**

- Polska
- Czechy
- Węgry
- Niemcy
- Słowacja

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**PODZIAŁ PRZYCHODÓW SKONSOLIDOWANYCH
W I PÓŁROCZU 2018**



Grupa Kapitałowa CCC S.A. („GK CCC”, „Grupa Kapitałowa CCC”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest liderem polskiego rynku sprzedaży detalicznej obuwia oraz jego największym producentem w Polsce. Grupa CCC to łącznie 1 164 sklepy zlokalizowane w nowoczesnych centrach i galeriach handlowych w 18 krajach, ponad 14 600 pracowników, własna fabryka butów skórzanych i 46 milionów par butów sprzedawanych w ciągu roku. Modne i atrakcyjne cenowo produkty oferowane są klientom w sklepach własnych w Polsce, na Słowacji, na Węgrzech, w Czechach, Austrii, Bułgarii, Słowenii, Chorwacji, Rosji, Serbii, Rumunii i Niemczech, w Szwajcarii pod markami Vögele Shoes, Bingo i Max, oraz w sklepach franczyzowych w Mołdawii, krajach nadbałtyckich oraz na Ukrainie. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi sprzedaż online na następujących rynkach: Polska, Czechy, Rumunia, Węgry, Słowacja, Ukraina, Niemcy, Bułgaria, Litwa, Grecja, Szwecja, Włochy, Hiszpania, Szwajcaria – poprzez kanał e-commerce Vögele Shoes.

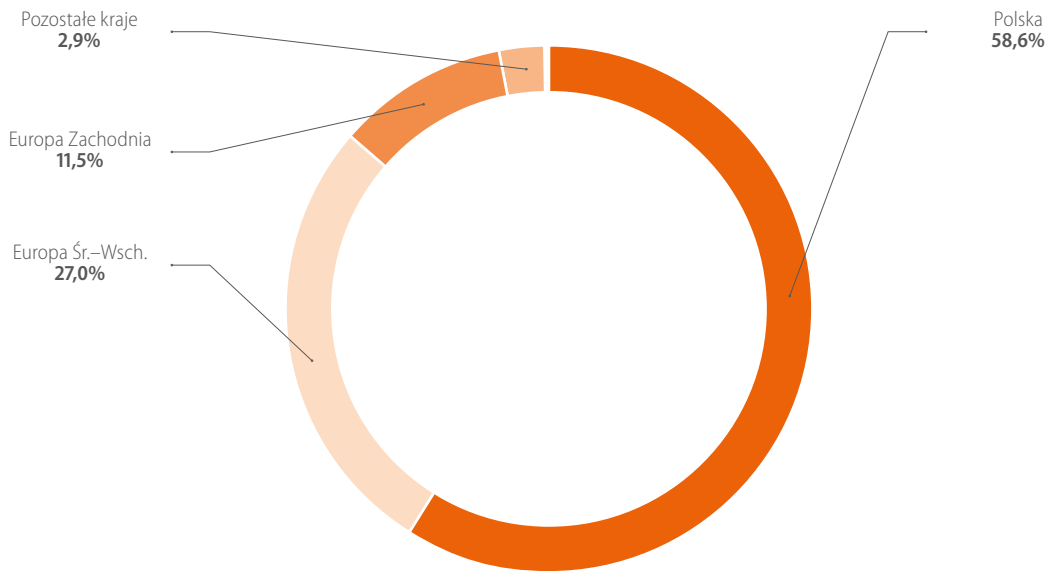
W sezonie wiosna-lato Grupa oferuje obecnie blisko 4 000 wzorów obuwia, dla sezonu jesień-zima jest to około 3 000 wzorów, co łącznie w okresie 12 miesięcy daje ilość 7 000 wzorów obuwia. Grupa posiada łącznie 124 zarejestrowane marki towarowe – najbardziej popularną marką sprzedawaną przez CCC jest marka Lasocki, dostępna zarówno w salonach stacjonarnych CCC, jak również w kanale e-commerce.

Podmiotem dominującym w Grupie jest spółka CCC S.A.

Działalność Grupy Kapitałowej jest obecnie zorganizowana w dwóch segmentach:

- Segment działalności produkcyjnej
- Segment działalności dystrybucyjnej
 - Hurt
 - E-commerce
 - Detal
 - Polska
 - Europa Środkowo-Wschodnia
 - Europa Zachodnia
 - Pozostałe kraje

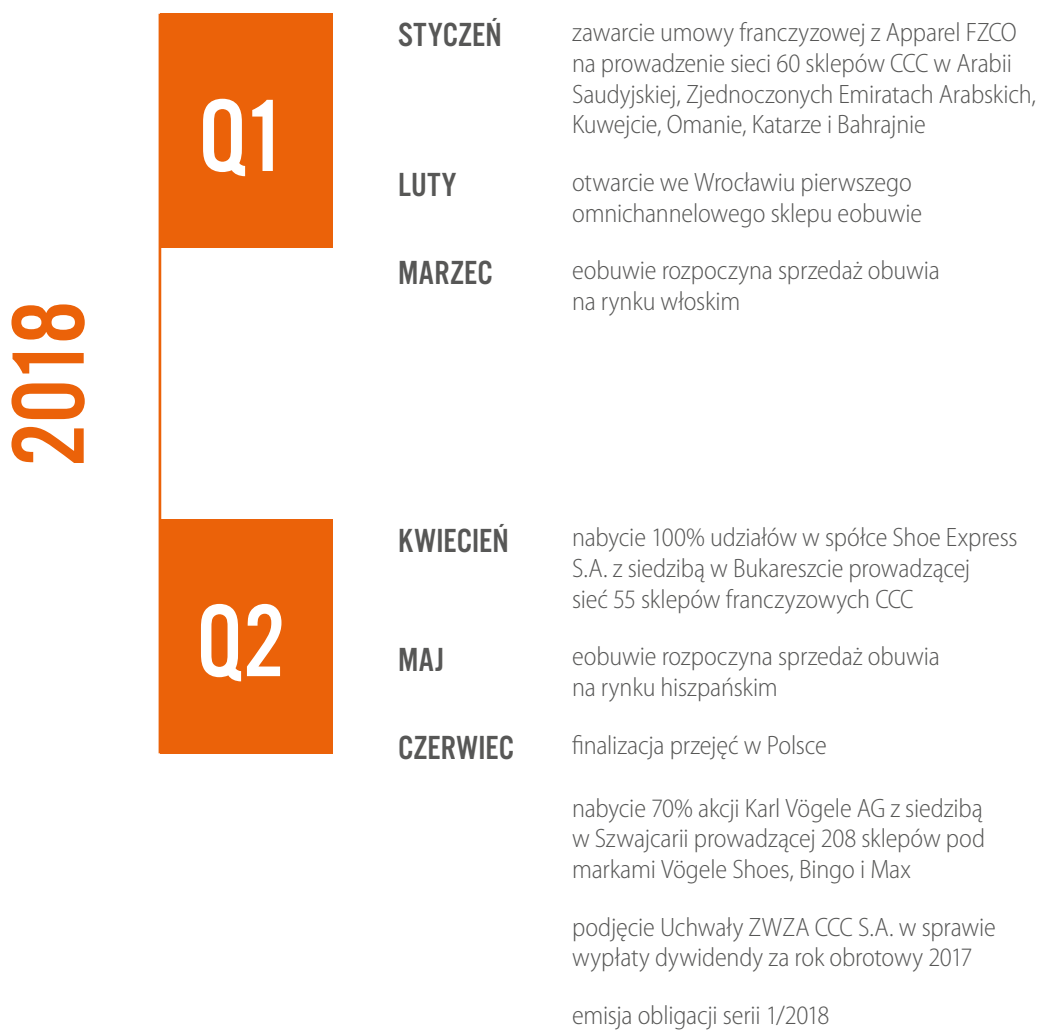
**STRUKTURA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ W I PÓŁROCZU 2018
(SEGMENTY GEOGRAFICZNE)**



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**1.1.2
NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA
I PÓŁROCZA 2018 ROKU**



1.1.3 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa CCC S.A.:

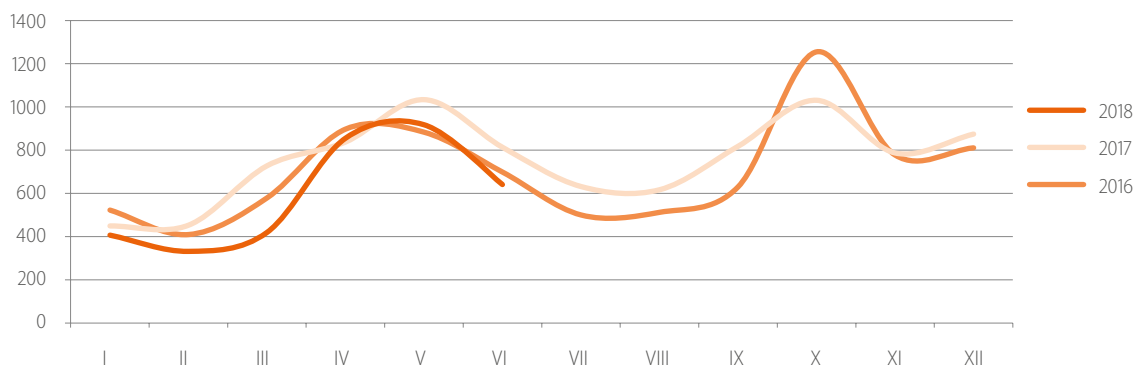
- otworzyła 41 nowych sklepów w 12 krajach w tym 20 za granicą,
- przejęła spółkę Karl Vögele AG z siecią 208 sklepów zlokalizowanych w Szwajcarii,
- przejęła spółkę Shoe Express S.A. z siecią 55 sklepów CCC zlokalizowanych w Rumunii,
- łącznie powiększyła sieć sprzedaży o 124 tys. m² w tym 87 tys. m² w ramach akwizycji,
- zwiększyła przychody ze sprzedaży o 9,8% w stosunku do I półrocza 2017 r.

1.1.4 SEZONOWOŚĆ I POGODA

Znaczny wpływ na proporcję sprzedaży w ciągu roku finansowego miały warunki pogodowe oraz sezonowość (szczyt popytu to wiosna i jesień). Zaburzenie warunków pogodowych może skutkować odłożeniem przez klientów decyzji zakupowych lub też skróceniem sezonu najwyższej sprzedaży.

[PLN/m²]

Sezonowość przychodów sieci CCC w latach 2016-2018



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Część kosztów Grupy CCC jest denominowana w walutach obcych, kursy wymian USD i EUR mają wpływ na strukturę kosztów sprzedaży. Z uwagi na fakt, iż Grupa sprzedaje

towary importowane narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych USD/PLN i EUR/PLN. W ramach Grupy udzielane są również pożyczki walutowe.

OKRES (USD/PLN)	NAJWYŻSZY	NAJNIŻSZY	KONIEC OKRESU	ŚREDNIA
01.2018-06.2018	3,7705	3,3173	3,7440	3,4872
01.2017-06.2017	4,2271	3,7062	3,7062	3,9473
01.2016-06.2016	4,1475	3,7193	3,9803	3,9142

OKRES (EUR/PLN)	NAJWYŻSZY	NAJNIŻSZY	KONIEC OKRESU	ŚREDNIA
01.2018-06.2018	4,3616	4,1423	4,3616	4,2201
01.2017-06.2017	4,4157	4,1737	4,4265	4,2706
01.2016-06.2016	4,4987	4,2355	4,4255	4,3680

Zdaniem Zarządu Emitenta, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej CCC S.A.



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

1.2 PRODUKTY I MARKI

OFERTA GRUPY CCC

Grupa CCC oferuje swoim klientom asortyment produktów skierowany do szerokiej grupy konsumentów. Poza obuwem damskim, męskim i dziecięcym, Grupa oferuje możliwość zakupu torebek oraz kosmetyków do pielęgnacji obuwia oraz produktów klasyfikowanych w strukturze asortymentowej jako pozostałe, w ramach których możemy wyróżnić biżuterię, galanterię, akcesoria kolarskie.

Obuwie jest podstawowym produktem Grupy CCC. Klienci odwiedzający sklepy mają do wyboru asortyment produktowy na każdą okazję – od butów do noszenia na co dzień przez buty sportowe aż po eleganckie buty skórzane. Oferowany klientom asortyment Grupa sprzedaje pod markami własnymi oraz markami licencjonowanymi – szczegółowy opis oferowanych marek został przedstawiony w dalszej części tego podrozdziału.

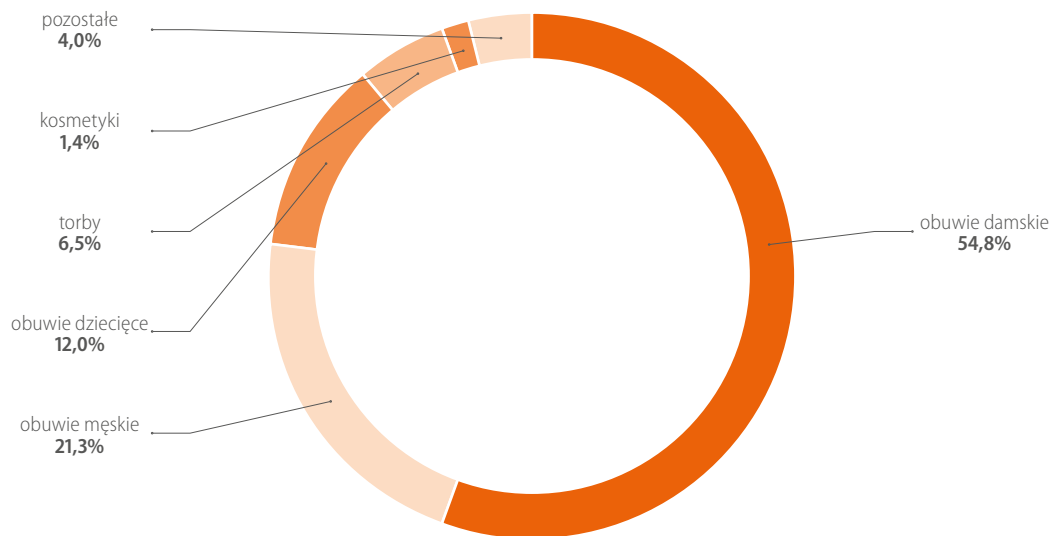
STRUKTURA ASORTYMENTOWA

Struktura asortymentowa sprzedaży pozostaje stała na przestrzeni lat – w I półroczu 2018 r. obuwie damskie stanowiło wartościowo ok. 55% sprzedaży, obuwie męskie to ok. 21%, natomiast obuwie dziecięce to ok. 12%. Poza obuwem, będącym głównym produktem, torebki stanowią blisko 7% sprzedaży, a kosmetyki nieco ponad 1%.

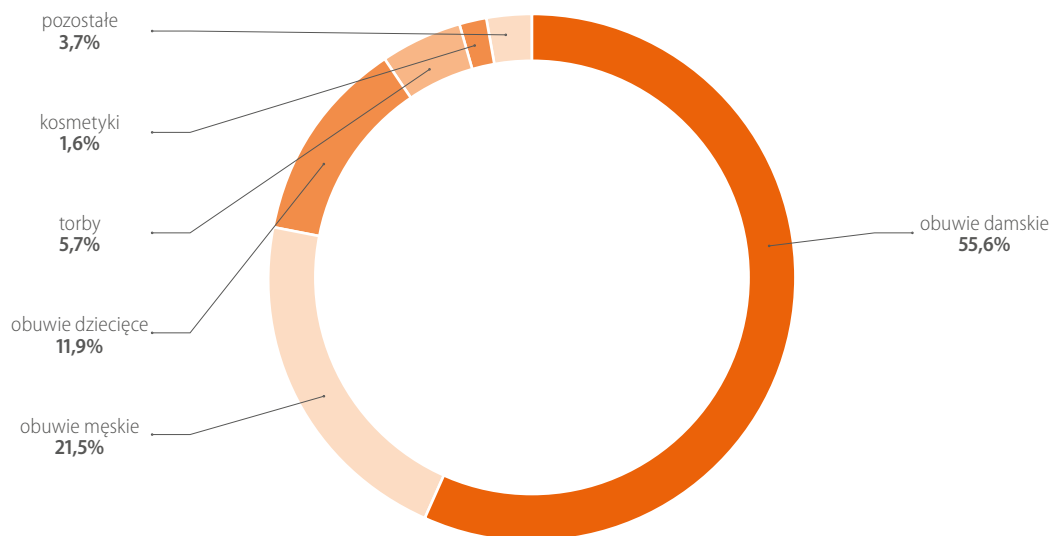
Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy jest stale poszerzana, różnorodność oferowanych produktów pozwala Klientom znaleźć artykuł odpowiadający ich oczekiwaniom, przez co rozwój grup asortymentowych wpływa na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Na poniższym wykresie została zaprezentowana szczegółowa struktura sprzedaży detalicznej w poszczególnych grupach asortymentowych w I półroczu 2017 i I półroczu 2018 r.:

**STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2018
(WG WARTOŚCI)**



**STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2017
(WG WARTOŚCI)**



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]



54,8%

OBUWIE DAMSKIE

W ramach asortymentu obuwie damskie Grupa oferuje swoim klientkom: baleriny, botki, klapki, obuwie sportowe, półbuty, sandały, szpilki i trampki. Poszczególne towary sprzedawane są w ramach grupy asortymentowej pod następującymi markami: Lasocki, Lasocki Comfort, Sprandi, Jenny Fairy, Clara Barson, Bassano, Nylon Red, INBLU, Via Ravia, Quazi oraz BUT S. Sprzedaż obuwia damskiego stanowiła 54,8% (62,2% sprzedaży obuwia) wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2018 r. W ujęciu ilościowym było to 58,7% ogólnej sprzedaży obuwia, co daje sprzedaż na poziomie 12,9 mln sprzedanych par butów. W stosunku do I półroczu 2017 r. sprzedaż obuwia damskiego wzrosła wartościowo o 7,1%.

OBUWIE MĘSKIE

21,3%

W ramach asortymentu obuwie męskie Grupa oferuje swoim klientom: botki, obuwie sportowe, półbuty, sandały i trampki. Poszczególne towary sprzedawane są w ramach grupy asortymentowej pod następującymi markami: Lasocki for men, Sprandi, Ottimo, Gino Lanetti, Vapiano oraz Cesare Cave. Sprzedaż obuwia męskiego stanowiła 21,3% (24,2% sprzedaży obuwia) wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2018 r. W ujęciu ilościowym było to 17,9% sprzedaży obuwia, co daje sprzedaż na poziomie 3,9 mln par butów. W stosunku do I półrocza 2017 r. sprzedaż obuwia męskiego wzrosła wartościowo o 7,7%.



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

OBUWIE DZIECIĘCE

W ramach asortymentu obuwie dziecięce Grupa oferuje swoim klientom obuwie zarówno dla chłopców jak i dziewczynek na każdą porę roku. W ramach podgrup asortymentowych obuwie sprzedawane jest pod następującymi markami: Lasocki, Lasocki Kids, Lasocki Young, Sprandi, Action Boy, Magic Lady, Nelli Blu, Nylon Red, Vapiano, Muflon i marki licencjonowane, m.in. Mickey and Friends, Spiderman Ultimate, Violetta, Cars, Frozen, Planes, Star Wars, Fairies, Sofia the first, Princess, Avengers, Finding Dory. Sprzedaż asortymentu obuwie dziecięce stanowiła 12,0% (13,6% sprzedaży obuwia) całkowitej wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2018 r. W ujęciu ilościowym było to 21,4% sprzedaży obuwia, co daje sprzedaż na poziomie 4,7 mln par butów. W stosunku do I półrocza 2017 r. sprzedaż obuwia dziecięcego wzrosła wartościowo o 9,3%.

12,0%





6,5%

TORBY

W ramach tej grupy asortymentowej Grupa oferuje swoim klientom torby z materiałów syntetycznych, sprzedawane pod markami Jenny Fairy oraz Lasocki casual for men. Sprzedaż toreb stanowiła 6,5% ogólnej sprzedaży w I półroczu 2018 r., co daje 1,8 mln sztuk sprzedanych toreb. W stosunku do I półrocza 2017 r. sprzedaż toreb wzrosła wartościowo o 18,4%.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

W ramach asortymentu kosmetyki Grupa sprzedaje produkty do pielęgnacji obuwia. Sprzedaż asortymentu z grupy kosmetyki stanowiła 1,4% sprzedaży ogółem.

W stosunku do I półrocza 2017 r. sprzedaż kosmetyków spadła wartościowo o 1,8%.

1,4%

KOSMETYKI

4,0%

POZOSTAŁE



W ramach asortymentu pozostałe Grupa sprzedaje m.in. następujące produkty: biżuterię, galanterię, akcesoria kolarskie. Sprzedaż asortymentu z grupy pozostałych produktów stanowiła 4,0% sprzedaży ogółem i wzrosła wartościowo o 15,2%.



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

1.3 MODEL BIZNESOWY

1.3.1 DYSTRYBUCJA

OTOCZENIE RYNKOWE

Głównym segmentem działalności Grupy Kapitałowej CCC jest sprzedaż detaliczna, która generuje 77,3% wszystkich przychodów. W tym segmencie Grupa prowadzi działalność w czterech regionach:

- Polska,
- Europa Środkowo-Wschodnia,
- Europa Zachodnia,
- Pozostałe kraje.

W wymienionych regionach Grupa prowadzi również działalność online, która odpowiada za 19,8% wszystkich przychodów.

Poniżej przedstawiona została charakterystyka otoczenia rynkowego oraz konkurencji w najważniejszych regionach.

REGION	SYTUACJA RYNKOWA
Polska	<p>Obecna sytuacja gospodarcza w Polsce jest stabilna, ze średnimi perspektywami rozwoju. Poziom PKB rośnie w stabilnym tempie. W I kwartale 2018 r. PKB wzrósł o 5,2% (zmiana do analogicznego kwartału roku poprzedniego). Obecnie odnotowywany jest najniższy od 1991 roku poziom bezrobocia i wynosi 5,9% (dane za czerwiec 2018 roku). W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w stawkach podatkowych dotyczących produktów Grupy. W związku z powyższymi danymi makroekonomicznymi oraz kontynuacją polityki społecznej rządu (program 500+), przewiduje się dalszy wzrost dochodu do dyspozycji konsumentów.</p> <p>W Polsce kluczowym konkurentem Grupy w sprzedaży stacjonarnej jest Deichmann.</p>
Europa Środkowo-Wschodnia	<p>Obecna sytuacja gospodarcza w regionie Europy Środkowo-Wschodniej jest stabilna, ze średnimi perspektywami rozwoju. Poziom PKB per capita rośnie w stabilnym tempie, stopa bezrobocia w najważniejszych krajach regionu ma tendencję spadkową. W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w stawkach podatkowych dotyczących produktów Grupy. Powyższe dane makroekonomiczne pozwalają oczekiwać wzrostu dochodu do dyspozycji konsumentów.</p> <p>W regionie Europy Środkowo-Wschodniej kluczowym konkurentem Grupy w sprzedaży stacjonarnej jest Deichmann.</p>
Europa Zachodnia	<p>Obecna sytuacja gospodarcza w regionie Europy Zachodniej jest stabilna, ze średnimi perspektywami rozwoju. Poziom PKB per capita rośnie w stabilnym tempie. Stopa bezrobocia utrzymuje się na stabilnym poziomie. W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w stawkach podatkowych dotyczących produktów Grupy. Powyższe dane makroekonomiczne pozwalają oczekiwać pozytywnego wpływu na osiągnięte wyniki Grupy CCC.</p> <p>W regionie Europy Zachodniej kluczowym konkurentem Grupy w sprzedaży stacjonarnej jest Deichmann.</p>

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

OBECNOŚĆ NA RYNKACH

Głównym rynkiem sprzedaży Grupy CCC jest Polska. Udział CCC w bardzo rozdrobnionym rynku sprzedaży detalicznej obuwia w Polsce szacowany jest na około 25%. Głównym rynkiem Grupy CCC jest szeroko rozumiany środkowy segment klienta. Pod względem liczby punktów handlowych w Polsce, CCC prawie dwukrotnie przewyższa ofertę największych konkurentów. W dalszym ciągu jest to najszerszy segment na krajowym rynku obuwniczym, obliczany na ponad 130 mln par butów rocznie.

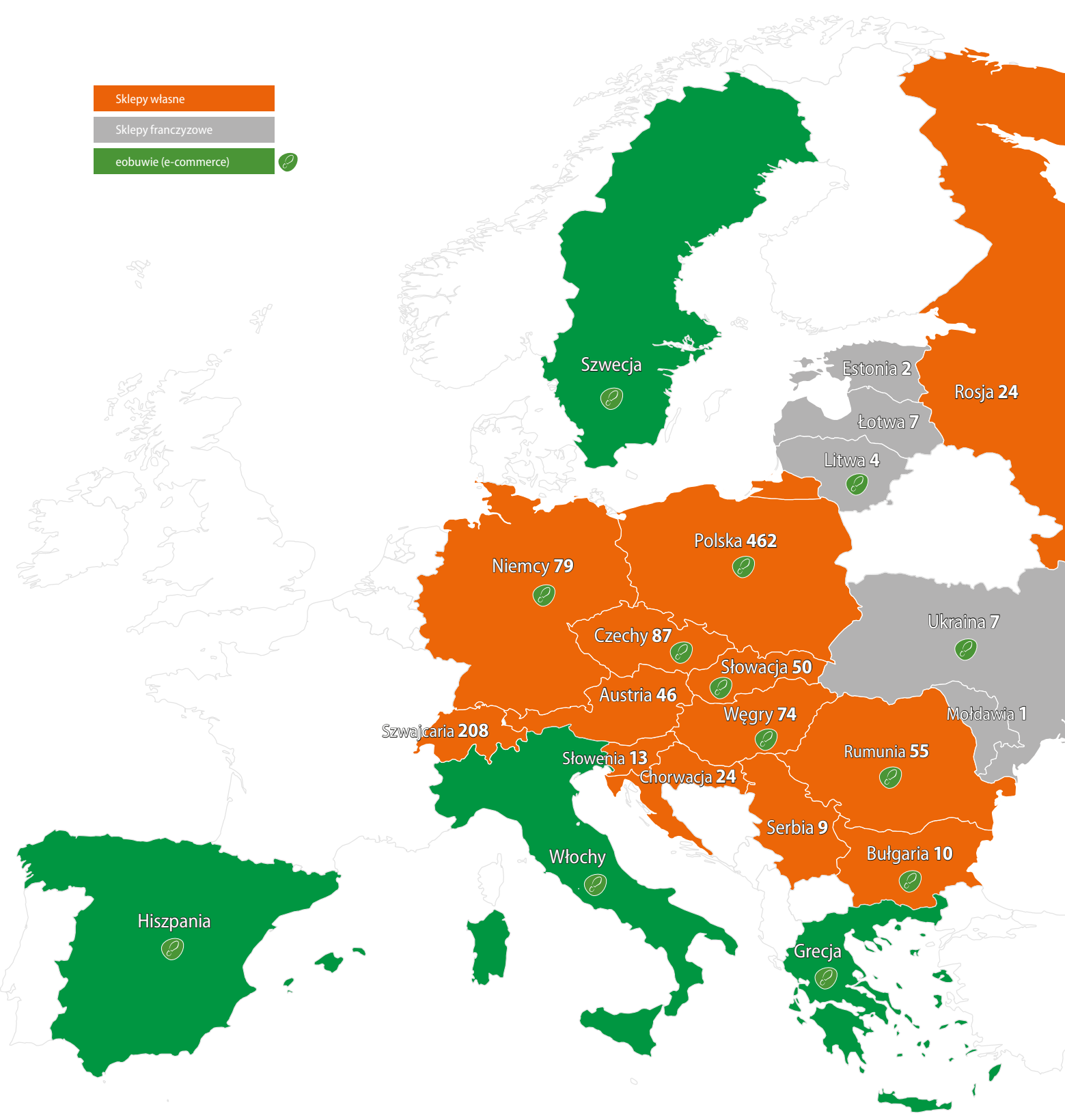
Poza rynkiem polskim, Grupa Kapitałowa CCC prowadzi swoją działalność w regionie Europy Środkowo-Wschodniej tj. w Czechach, na Słowacji, na Węgrzech, w Słowenii, w Bułgarii, w Chorwacji oraz w Rumunii; w Europie Zachodniej tj. na terenie Niemiec, Austrii, Szwajcarii oraz w pozostałych krajach – Rosji, Serbii, Ukrainie, Łotwie, Litwie, Estonii, Mołdawii.

Salony sprzedaży znajdują się w dużych centrach handlowych lub przy ważnych ciągach komunikacyjnych, w prestiżowych lokalizacjach miejskich.

	30.06.2018	30.06.2017
SKLEPY RAZEM:	1 164	889
Sklepy własne CCC	933	819
Polska w tym:	462	439
<i>sklepy agencyjne</i>	40	39
Czechy	87	85
Niemcy	79	77
Węgry	74	71
Rumunia	55	—
Słowacja	50	44
Austria	46	43
Chorwacja	24	21
Rosja	24	14
Słowenia	13	12
Bułgaria	10	10
Serbia	9	3
Sklepy francyzowe CCC	21	70
Łotwa	7	7
Ukraina	7	6
Litwa	4	3
Estonia	2	1
Mołdawia	1	—
Rumunia	—	53
Vögele Shoes	150	—
Bingo	55	—
Max	3	—
eobuwie	2	—

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

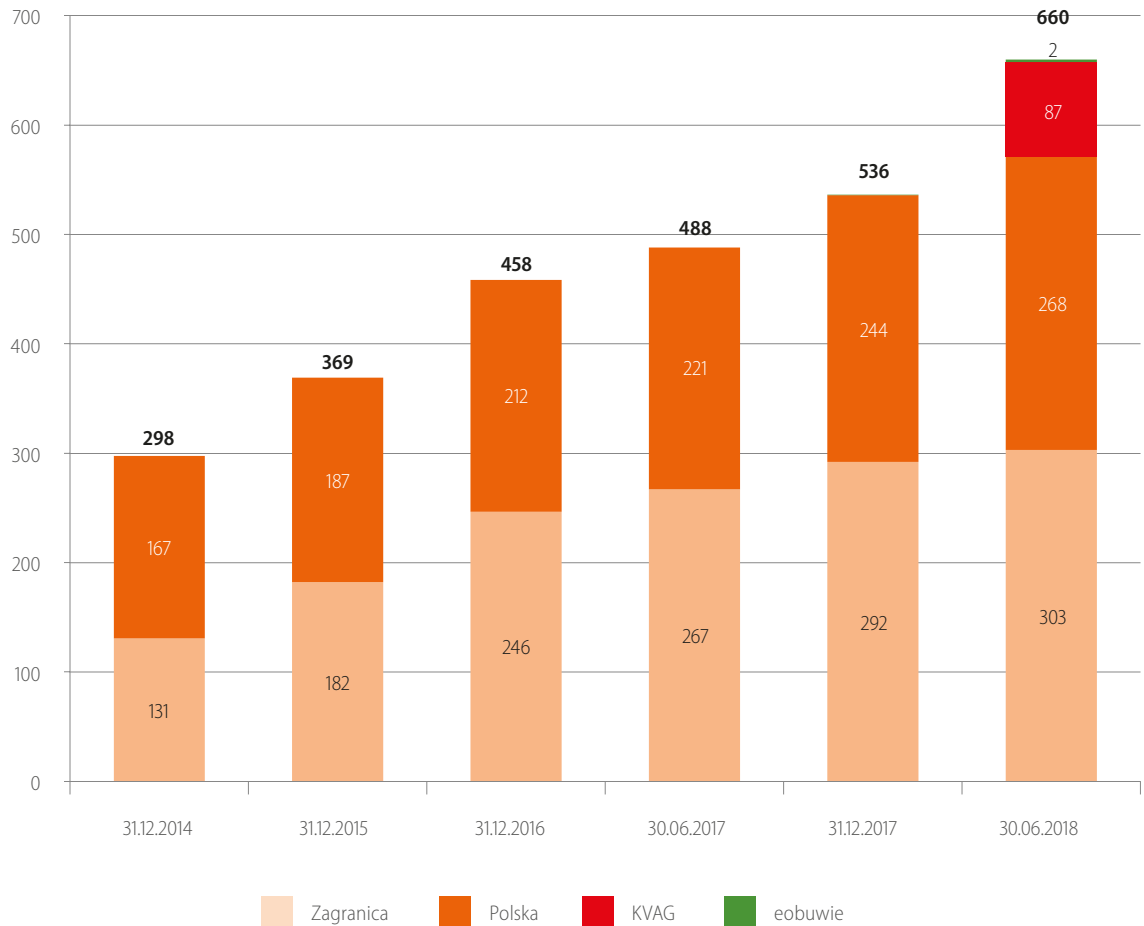
[w mln PLN o ile nie podano inaczej]



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**ZMIANA POWIERZCHNI SALONÓW GK CCC
W LATACH 2014 – 2018 [tys. m²]**



W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa CCC zwiększyła powierzchnię handlową salonów CCC o 35,2 tys. m² netto, z 535,8 tys. m² do 571,0 tys. m² na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiana powierzchni wynikała z powiększenia istniejącej powierzchni handlowej poprzez otwarcie sklepów o łącznej powierzchni 34,1 tys. m² oraz modernizacji i powiększenia istniejącej powierzchni handlowej o 5,2 tys. m².

W trakcie I półroczu 2018 r. zlikwidowano 12 sklepów CCC o łącznej powierzchni 4,1 tys. m². Dodatkowo powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej CCC powiększyła się o 86,8 tys. m² w związku z akwizycją spółki Karl Vögele. Łączna powierzchnia Grupy Kapitałowej CCC wyniosła na koniec czerwca 2018 r. 660,1 tys. m².

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Sprzedaż detaliczna w sieci sklepów własnych na koniec I półrocza 2018 r. miała miejsce w Polsce, Czechach, na Słowacji, w Austrii, Słowenii, Chorwacji, Serbii, Rosji, Bułgarii, Niemczech, Rumunii i na Węgrzech. Łączna liczba sklepów własnych marki CCC na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 933. Średnia powierzchnia tych sklepów wzrosła o 13 m² do 596 m² (583 m² w 2017). Całkowita powierzchnia sklepów CCC własnych na 30 czerwca 2018 r. wyniosła 556,4 tys. m² i wzrosła o 12,1% względem 31 grudnia 2017 r. (496,3 tys. m²).

Uwzględniając powierzchnię sklepów przejętej spółki Karl Vögele łączna całkowita powierzchnia marek CCC, Vögele Shoes, Bingo, Max, eobuwie wyniosła 645,4 tys. m². Przychody ze sprzedaży detalicznej wzrosły o 4,2% do 1.567,1 mln PLN (1.503,3 mln PLN w I półroczu 2017) i stanowiły 77,3% całkowitej sprzedaży. Przychód ze sprzedaży detalicznej w przeliczeniu na metr kwadratowy wyniósł 2,85* tys. PLN/m² (3,33 tys. PLN/m² w I półroczu 2017).

* Na potrzeby zachowania porównywalności dane spółek KVAG i Shoe Express zostały wyłączone przy wyliczaniu przychodu na m².

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące rozwoju sieci własnej sprzedaży w rozbiciu na kraje (dane na dzień 30.06 oraz 31.12):

SIEĆ	RYNEK	31.12.2015		30.06.2016		31.12.2016		30.06.2017		31.12.2017		30.06.2018	
		M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA
CCC Własne	Polska w tym:	186 782	410	197 682	422	212 242	436	220 795	439	243 839	448	268 063	462
	<i>agencyjne</i>	16 434	40	16 617	40	17 601	40	18 930	40	20 892	39	22 030	39
	Niemcy	34 920	51	46 792	65	58 127	75	60 671	77	61 114	77	57 272	79
	Węgry	30 462	61	33 949	66	38 040	69	40 607	71	45 247	73	47 620	74
	Czechy	36 104	79	37 100	78	39 415	82	41 946	85	44 701	88	44 989	87
	Słowacja	18 852	37	19 530	38	23 104	42	24 180	44	28 198	50	29 581	50
	Austria	14 681	27	16 258	30	23 580	39	26 301	43	27 431	45	28 351	46
	Rumunia	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28 005	55
	Rosja	—	—	—	—	6 339	11	9 314	14	13 923	19	18 168	24
	Chorwacja	7 314	13	11 268	19	11 842	20	12 342	21	13 561	23	14 018	24
	Słowenia	4 603	8	5 083	9	6 272	11	6 882	12	7 687	13	7 687	13
	Bułgaria	3 875	6	4 412	7	5 665	9	6 562	10	6 562	10	6 562	10
	Serbia	—	—	—	—	1 089	2	1 917	3	4 078	6	6 061	9
	RAZEM WŁASNE		337 593	692	372 074	734	425 715	796	451 517	819	496 341	852	556 377

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

SPRZEDAŻ HURTOWA

Partnerzy franczyzowi, do których kierowana jest sprzedaż hurtowa, na koniec I półrocza 2018 r. byli obecni w Estonii, Ukrainie, Łotwie, Litwie oraz Mołdawii. Łączna liczba sklepów franczyzowych na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 21. Średnia powierzchnia tych sklepów wzrosła o 155 m² do 696 m² (541 m² w 2017). Całkowita powierzchnia sklepów franczyzowych na 30 czerwca 2018 r. wyniosła 14,6 tys. m² i spadła o 63,0% względem 31 grudnia 2017 r. (39,5 tys. m²), głównie w związku przejściem przez Grupę CCC sieci sklepów franczyzowych w Rumunii. Sklepy te od daty przejścia raportowane są w segmencie detalicznym. Przychody ze sprzedaży hurtowej spadły o 28,8% do 58,8

mln PLN (82,6 mln PLN w I półroczu 2017) i stanowiły 2,9% całkowitej sprzedaży. Przychód ze sprzedaży w przeliczeniu na metr kwadratowy spadł o 20,3% do 1,81* tys. PLN/m² (2,27 tys. PLN/m² w I półroczu 2017).

*Na potrzeby zachowania porównywalności powierzchnia spółki Shoe Express została wyliczona proporcjonalnie do daty przejścia.

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące rozwoju sieci franczyzowej CCC oraz pozostałych (dane na dzień 30.06 oraz 31.12):

SIEĆ	RYNEK	31.12.2015		30.06.2016		31.12.2016		30.06.2017		31.12.2017		30.06.2018	
		M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA
CCC Franczyza	Ukraina	2 237	5	2 237	5	2 709	5	3 827	6	3 827	6	5 027	7
	Łotwa	3 232	7	3 232	7	3 281	7	3 809	7	4 409	7	4 409	7
	Litwa	1 187	2	1 787	3	1 787	3	1 787	3	2 657	4	2 657	4
	Estonia	—	—	724	1	724	1	724	1	724	1	1 774	2
	Mołdawia	—	—	—	—	—	—	—	—	740	1	740	1
	Rumunia	19 325	42	20 695	44	24 386	50	26 290	53	27 148	54	—	—
	Rosja	3 617	8	4 655	9	—	—	—	—	—	—	—	—
RAZEM FRANCZYZA		29 598	64	33 330	69	32 887	66	36 437	70	39 505	73	14 607	21
SIEĆ CCC RAZEM		367 191	756	405 404	803	458 602	862	487 954	889	535 846	925	570 984	954

SIEĆ	RYNEK	31.12.2015		30.06.2016		31.12.2016		30.06.2017		31.12.2017		30.06.2018	
		M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA	M ²	LICZBA
Vögele Shoes	Szwajcaria	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70 736	150
Bingo	Szwajcaria	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15 192	55
Max	Szwajcaria	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	846	3
eobuwie	Polska	—	—	—	—	—	—	—	—	347	1	2 297	2
GRUPA CCC RAZEM		367 191	756	405 404	803	458 602	862	487 954	889	536 193	926	660 055	1 164

SPRZEDAŻ ONLINE

W Grupie CCC sprzedaż online realizują spółki eobuwie.pl SA oraz Karl Vögele AG, dodatkowo CCC uruchomiło usługę click&collect dającą możliwość zamówienia towaru online i odbioru w wybranym sklepie. Na koniec czerwca 2018 eobuwie.pl działało w Polsce, Niemczech, Czechach, Słowacji, Rumunii, Węgrzech, Ukrainie, Bułgarii, Litwie, Grecji, Szwecji, Hiszpanii i we Włoszech, natomiast Karl Vögele AG w Szwajcarii. Przychody ze sprzedaży online wyniosły 400,3 mln PLN i stanowiły 19,8% całkowitej sprzedaży w I półroczu 2018 r.

1.3.2 LOGISTYKA

Rozwój firmy, wzrost popytu na jej produkty i coraz większe wymagania co do wydajności dystrybucji, przyczyniły się do realizacji największej w dziejach Grupy inwestycji – budowy Centrum Logistycznego położonego w Legnickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (LSSE) w Polkowicach. Centrum Logistyczne to nowoczesny kompleks obiektów wielkopowierzchniowych.

Najważniejszym obiektem Centrum Logistycznego jest w pełni zautomatyzowany magazyn wysokiego składowania typu mini-load, o łącznej powierzchni 23,1 tys. m², który jest w stanie pomieścić minimum 5 mln par obuwia, czyli ponad 500 tys. kartonów różnych wymiarów. Stanowi największy tego typu obiekt w Europie Środkowej. Inwestycja w 40% została sfinansowana z funduszy unijnych poprzez program Innowacyjna Gospodarka.

Nowe Centrum Dystrybucyjne, w połączeniu z istniejącą sortownią, jest w stanie obsłużyć powyżej 100 tys. kartonów (ok. 1,1 mln par obuwia) w ciągu dwóch pracujących zmian. Proces mechanizacji zapewnia obsługę przyszłego rozwoju oraz stanowi podstawę do dalszej rozbudowy procesów logistycznych. Ponadto, pozwala na optymalizację przestrzeni magazynowej, która obecnie wynosi 82,3 tys. m².

Efektom przeprowadzonej restrukturyzacji organizacyjnej CCC S.A. i Grupy CCC jest pozostawienie obsługi logistycznej w spółce dominującej i świadczenie usług logistycznych na rzecz podmiotu powiązanego.

Obecnie trwa rozbudowa jednego z magazynów, która polega na instalacji składowania regałowego na dodatkowej powierzchni. Zwiększy się tym samym ilość regałów o ponad 60 tys. Dodatkowa powierzchnia magazynowa pozwoli składować około 10 mln par obuwia (przyrost pojemności o 50%).

MAGAZYNY EOBUIE

Eobuwie.pl rozpoczęło budowę nowego centrum logistycznego w Lubuskim Parku Przemysłowym w Zielonej Górze. Inwestycja wzmocni rozwój na 13 europejskich rynkach, na których spółka jest obecna. Nowe centrum usprawni też obsługę logistyczną podmiotów z Grupy CCC, w tym sprzedaż online oferty CCC oraz innych firm należących do Grupy. W roku 2019 uruchomiony zostanie pierwszy obiekt o powierzchni blisko 40 tys. m², zaś docelowa powierzchnia wyniesie 150 tys. m².

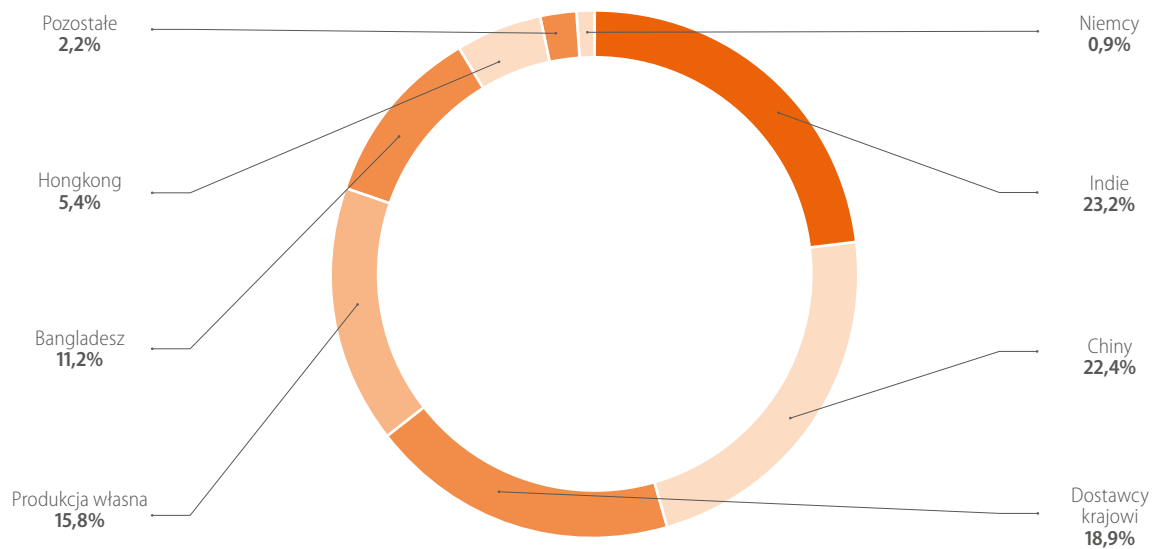
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

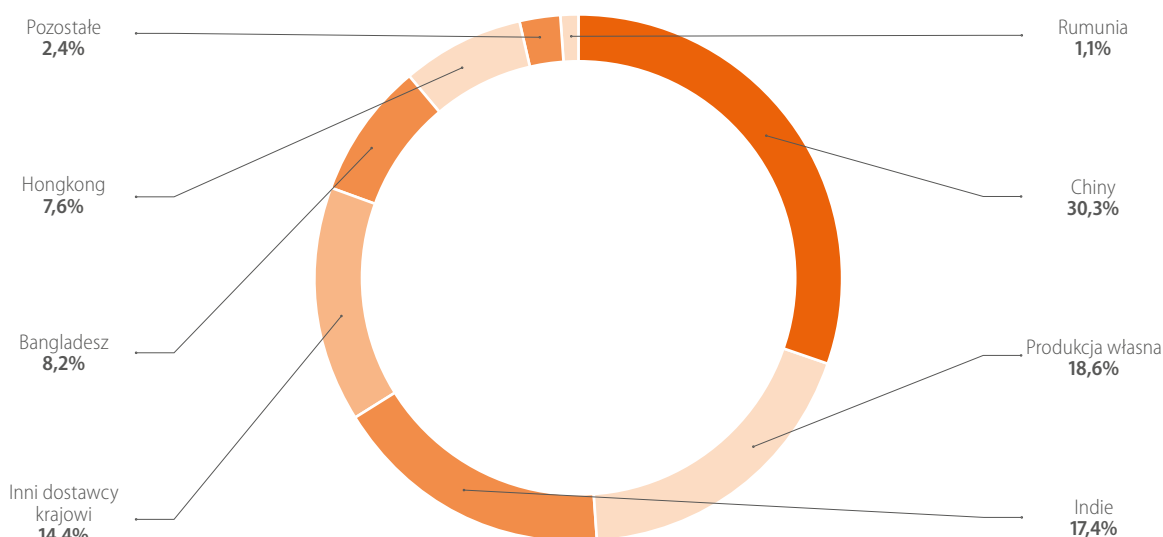
1.3.3 PRODUKCJA I DOSTAWCY

Dostawcą towarów dla Grupy CCC jest CCC.eu Sp. z o.o. Spółka ta pozyskuje towar od dostawców krajowych, zagranicznych oraz z własnej fabryki (CCC Factory Sp. z o.o.).

**STRUKTURA TERYTORIALNA ZAKUPÓW OBUWIA
W I PÓŁROCZU 2018 r. (WARTOŚĆ)**



**STRUKTURA TERYTORIALNA ZAKUPÓW OBUWIA
W I PÓŁROCZU 2017 r. (WARTOŚĆ)**



OBUWIE

Obuwie, główny towar Grupy CCC jest, importowane z Azji (62,2% wartości całych zakupów obuwia), produkowane we własnej fabryce (15,8%), kupowane u dostawców krajowych (18,9%) oraz w pozostałych krajach (3,1%). Główny kierunek importu obuwia z Azji to Indie (23,2% wartości całego importu obuwia), skąd dostawy pochodzą od kilkudziesięciu producentów.

TORBY, KOSMETYKI I POZOSTAŁE ARTYKUŁY

Produktami sprzedawanymi przez Grupę CCC są także torby, kosmetyki oraz biżuteria, galanteria i akcesoria kolarskie. Wszystkie spośród wymienionych towarów są kupowane u dostawców zewnętrznych. Torby w szczególności pochodzą z importu z Azji, natomiast pozostałe towary pozyskiwane są na rynkach europejskich.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

1.4 NOTOWANIA AKCJI NA GPW W WARSZAWIE

Spółka CCC od prawie 14 lat jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na 30 czerwca 2018 r. jedna akcja CCC była wyceniana na 207,00 PLN, co przekładało się na kapitalizację Grupy CCC w wysokości 8,5 mld PLN. Najwyższa cena w roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 309,00 PLN, natomiast najniższa wyniosła 207,00 PLN. Maksymalna cena transakcji w I półroczu 2018 r. wyniosła 312,00 PLN, natomiast cena minimalna 205,00 PLN.

Od początku notowań, cena jednej akcji CCC wzrosła o ponad 2000% z poziomu 9,50 PLN (cena emisyjna z 2 grudnia 2004 r.) do ceny 207,00 PLN na zamknięcie sesji 30 czerwca 2018 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2017 i wypłacie dywidendy akcjonariuszom w kwocie 94,7 mln PLN tj. 2,30 PLN na akcję.

KURS AKCJI CCC S.A. W OKRESIE RAPORTOWYM
(od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.)



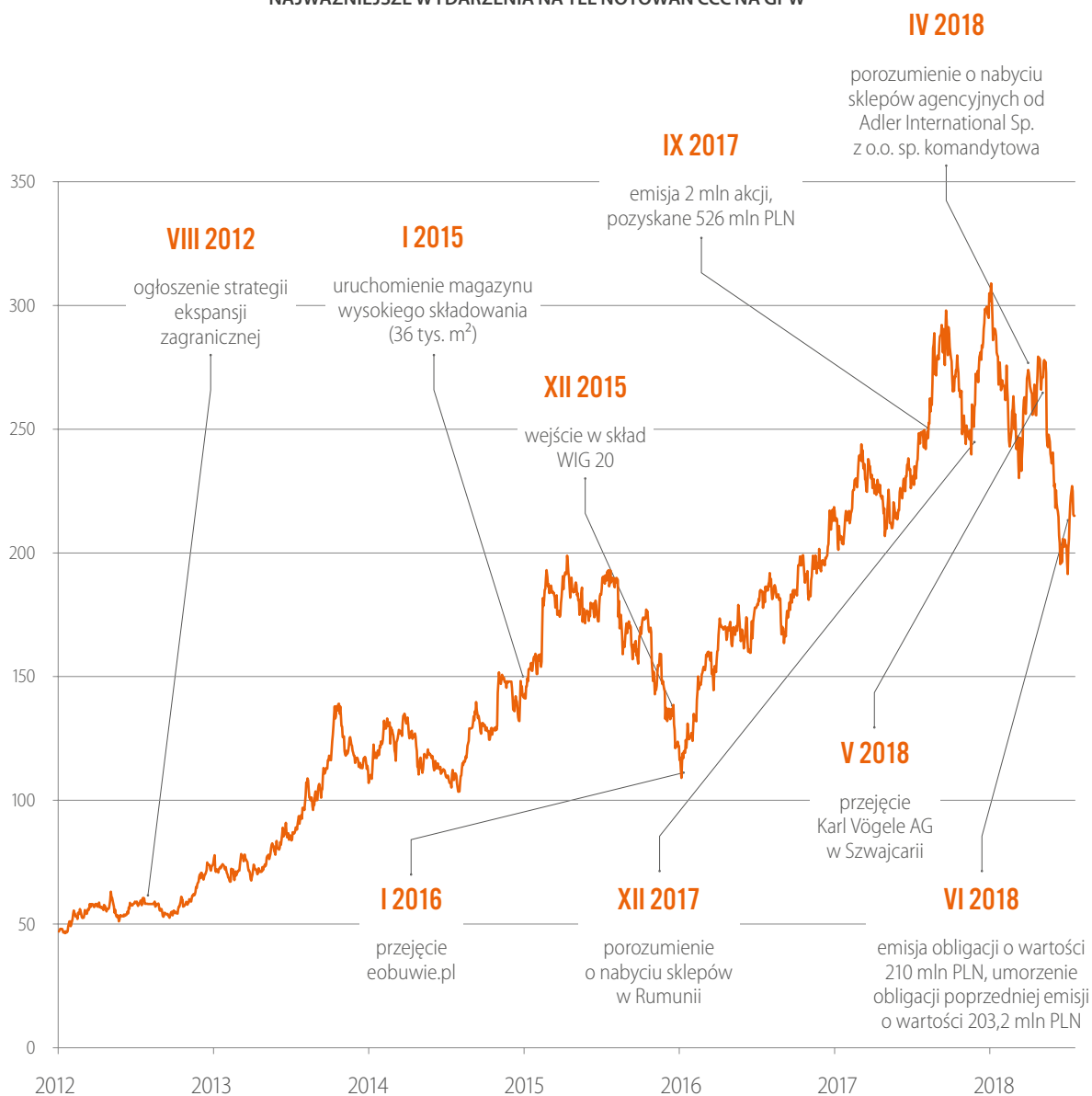
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

NOTOWANIA AKCJI CCC NA GPW OD DATY DEBIUTU



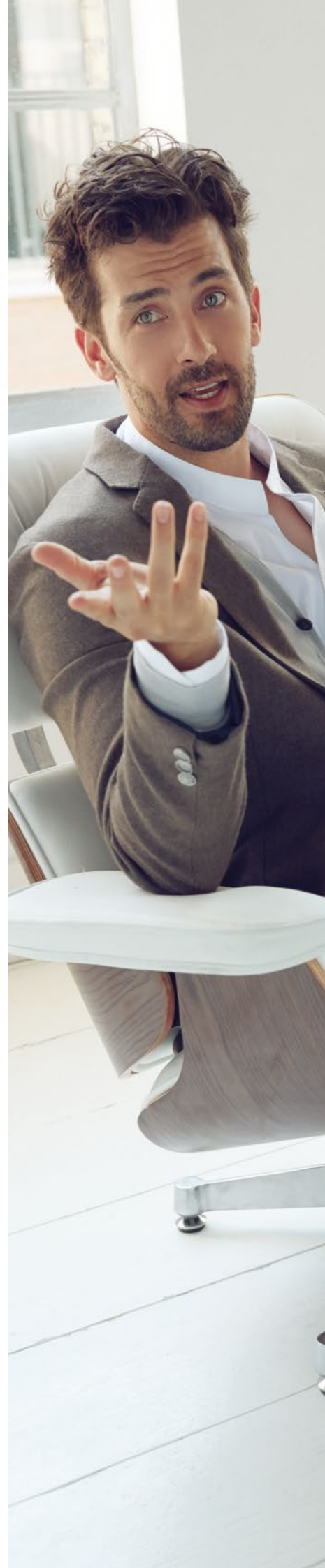
NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA NA TLE NOTOWAŃ CCC NA GPW



KALENDARIUM RAPORTOWANIA

9 listopada 2018 Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2018 r.

2. ANALIZA WYBRANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY CCC





CCC
SHOES & BAGS

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

2.1 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

2.1.1 WYNIKI FINANSOWE GRUPY CCC

2.1.1.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

PRZYCHODY, KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY ORAZ ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY WYNIKU

W **przychodach ze sprzedaży** ujmowane są przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług podnajmu uzyskiwane w ramach normalnej działalności gospodarczej. Dane dotyczące przychodów wg segmentów umieszczone w poniższych tabelach przedstawiają sprzedaż od klientów zewnętrznych – pominięto sprzedaż wewnątrzgrupową oraz uwzględniono korekty konsolidacyjne tak, aby wartość przychodów była tożsama z pozycją przychodów z skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jako **koszt własny sprzedaży** Grupa ujmuje: wartość sprzedanych towarów, wartość sprzedanych opakowań, koszt rezerwy dot. reklamacji, wartość sprzedanych wyrobów gotowych, koszt dot. usług podnajmu, usług logistycznych, księgowych, odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji wyrobów lub świadczenia usług (amortyzacja maszyn produkcyjnych).

Zysk brutto na sprzedaży jest obliczony jako różnica przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży, a marża zysku brutto jako stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych.

Dodatkowo w analizie wykorzystujemy wielkości **przychód na m² powierzchni handlowej oraz sprzedaż placówek porównywalnych** – definicje tych mierników zostały zawarte w poszczególnych tabelach.

Spółka CCC S.A. skupia się w głównej mierze na detalicznej dystrybucji towarów na terytorium Polski. Ponadto świadczy również usługi logistyczne, księgowe na rzecz CCC.eu. Dystrybucją towarów w kanale detalicznym poza terytorium Polski zajmują się spółki zależne, prowadzące działalność w Czechach, Słowacji, Słowenii, Chorwacji, Austrii, Serbii, Bułgarii, Rosji, Niemczech, Rumunii, na Węgrzech i w Szwajcarii. Produkcją obuwia na potrzeby Grupy zajmuje się spółka CCC Factory. Sprzedażą towarów w kanale e-commerce zajmuje się eobuwie.pl oraz Karl Vögele AG.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Nasze przychody ze sprzedaży kształtowały się następująco:

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ^[1]			PRZYCHÓD NA 1m ² POWIERZCHNI HANDLOWEJ (W TYS. PLN) ^[2]	
	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	ZMIANA%	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Polska	919,2	922,9	-0,4%	3,43	4,18
Europa Śr.-Wsch.	422,4	370,9	13,9%	2,54 ^[3]	2,80
Europa Zachodnia	179,8	180,3	-0,3%	1,87 ^[3]	2,07
Pozostałe kraje	45,7	29,2	56,5%	1,89	2,60
Działalność detaliczna	1 567,1	1 503,3	4,2%	2,85^[3]	3,33
Hurt	58,8	82,6	-28,8%	1,81 ^[4]	2,27
E-commerce	400,3	259,9	54,0%		
Pozostałe przychody	—	—	—		
Działalność produkcyjna	0,2	0,4	-50,0%		
Razem	2 026,4	1 846,2	9,8%		

[1] Przychody ze sprzedaży dotyczą wyłącznie sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych.

[2] Przychód na 1m² powierzchni jest liczony jako iloraz wartości przychodu za okres 6 miesięcy danego roku przez liczbę m² powierzchni handlowej na datę bilansową.

[3] Na potrzeby zachowania porównywalności dane spółek KVAG i Shoe Express zostały wyłączone przy wyliczaniu przychodu na m².

[4] Na potrzeby zachowania porównywalności powierzchnia spółki Shoe Express została wyliczona proporcjonalnie do daty przejścia.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2018 r. wyniosły 2 026,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 180,2 mln PLN (9,8%) w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na wzrost sprzedaży zasadniczy wpływ miał rozwój działalności i ekspansja na poszczególnych rynkach detalicznych w szczególności w Polsce. Ogółem przychody ze sprzedaży detalicznej w I półroczu 2018 r. stanowiły 77,3% całości sprzedaży od klientów zewnętrznych, przy 2,9% sprzedaży hurtowej, 19,8% sprzedaży w kanale e-commerce. Największym rynkiem sprzedaży wciąż pozostaje Polska, której udział w łącznej sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 r. wyniósł 45,4% w porównaniu z 50,0% w analogicznym okresie 2017 r. Względem roku poprzedniego, przychody ze sprzedaży do

klientów zewnętrznych wzrosły na wszystkich rynkach. Grupa utrzymuje wysoką sprzedaż detaliczną na 1 m² – w ciągu ostatniego półrocza sprzedaż ta wyniosła 2,85* tys. PLN/m² (3,33 tys. PLN/m² w I półroczu 2017) przy wzroście średniej powierzchni sklepu CCC o 9,3% do poziomu 602* m².

Na wielkość osiągniętych przychodów wpływ ma zmiana sprzedaży w istniejących placówkach oraz zmiany wynikające z otwarcia i zamknięcia placówek detalicznych. Dane na temat podziału sprzedaży według placówek kontynuujących działalność oraz nowo otwartych lub zamkniętych przedstawiają się następująco:

* tylko spółki detaliczne bez uwzględnienia Shoe Express Karl Vögele AG.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

	PORÓWNYWALNE PLACÓWKI ^[1]			ZMIANA %	POZOSTAŁE PLACÓWKI ^[2]	
	LICZBA	2018	2017		2018	2017
Polska	339	678,6	747,3	-9,2%	240,6	175,6
Europa Śr.-Wsch.	208	309,3	331,6	-6,7%	113,1	39,3
Europa Zachodnia	107	137,7	163,6	-15,8%	42,1	16,7
Pozostałe kraje	11	19,5	18,9	3,2%	26,2	10,3
Razem	665	1145,1	1261,4	-9,2%	422,0	241,9

[1] Porównywalne placówki to sklepy, które prowadziły działalność bez przerwy w ciągu 2017 i 2018 r.

[2] Wszystkie pozostałe sklepy, w tym: sklepy nowo otwarte w roku obecnym lub poprzednim; sklepy zamknięte w roku obecnym lub poprzednim; oraz sklepy, które miały przerwę w działalności.

* nie uwzględnia sklepów w Rumunii – własne od 26.04.2018 r.

Ogółem, w odniesieniu do opisywanych okresów zanotowano spadek sprzedaży w sklepach porównywalnych i wyniósł on 116,3 mln PLN (-9,2%). Spadki w placówkach porównywalnych odnotowano na rynkach: Polska – 9,2%; Europa Środkowo-Wsch. – 6,7%; Europa Zachodnia – 15,8%. Wzrost w sklepach porównywalnych odnotowano w Rosji i Serbii, a więc w grupie krajów pozostałych i wyniósł on 3,2%.

Przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce w I półroczu 2018 r. wyniosły 919,2 mln PLN, co stanowiło spadek o 3,7 mln PLN (-0,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na zmianę przychodów w stosunku do okresu poprzedniego miała sprzedaż w sklepach porównywalnych CCC – 68,7 mln PLN (-9,2%) oraz sprzedaż w sklepach pozostałych +65,0 mln PLN (+37,0%). W tym samym okresie w Polsce otwarto i powiększono sklepy CCC o łącznej powierzchni 26,3 tys. m², a zamknięto placówki o łącznej powierzchni 2,1 tys. m².

W całym segmencie Europy Środkowo-Wschodniej (Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia) przychody ze sprzedaży wyniosły 422,4 mln PLN wzrastając o 51,5 mln PLN (+13,9%) w porównaniu do okresu poprzedniego. W tym samym okresie w Europie Środkowo-Wschodniej otwarto sklepy o łącznej powierzchni netto 3,9 tys. m².

Największym rynkiem w tym segmencie pod względem przychodów są Czechy, które odpowiadają za 6,7% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2018 r. w Czechach sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 135,5 mln PLN i wzrosła o 3,6 mln PLN (+2,7%) względem I półroczu 2017 r. W analizowanym okresie w Czechach otwarto 1 sklep o powierzchni handlowej 0,7 tys. m².

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Drugim w kolejności największym rynkiem są Węgry z udziałem w łącznych przychodach na poziomie 5,2%. Przychody od klientów zewnętrznych osiągnięte na tym rynku w I półroczu 2018 r. wyniosły 105,1 mln PLN i wzrosły o 8,6 mln PLN (+8,9%) względem I półrocza 2017 r. W analizowanym okresie na Węgrzech otwarto sklepy o łącznej powierzchni handlowej netto 2,0 tys. m².

Wśród znaczących rynków Europy Środkowo-Wschodniej znajduje się także rynek słowacki z udziałem w strukturze przychodów ze sprzedaży na poziomie 3,7% (75,9 mln PLN), który odnotował spadek sprzedaży o 1,8 mln PLN (-2,3%). Na Słowacji w I półroczu 2018 r. otwarto 1 sklep o powierzchni handlowej 0,8 tys. m².

Wśród innych rynków w tej grupie krajów osiągnęliśmy zmiany przychodów ze sprzedaży na poziomie kilku procent, i tak Słowenia osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych o 5,1%, Bułgaria o 1,9%, natomiast w Chorwacji zanotowano spadek – 3,6%.

W segmencie Europy Zachodniej największym rynkiem w I półroczu 2018 r. był rynek niemiecki. W Niemczech przychód ze sprzedaży od klientów zewnętrznych wyniósł 97,0 mln PLN i spadł względem poprzedniego okresu o 12,3% z poziomu 110,6 mln PLN. Z kolei rynek austriacki osiągnął przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych na poziomie 63,0 mln PLN – spadek o 9,7% z poziomu 69,8 mln PLN w stosunku do okresu porównywalnego. W okresie tym otwarto w Niemczech i Austrii odpowiednio 3 sklepy (3,4 tys. m²) i 1 sklep (0,4 tys. m²).

W segmencie pozostałych krajów rynkiem dominującym jest Rosja odpowiadająca za 1,8% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2018 r. w Rosji sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 37,3 mln PLN. Drugim rynkiem w ramach tego segmentu jest Serbia ze sprzedażą odpowiadającą za 0,4% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2018 r. w Serbii sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 8,4 mln PLN.

Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w I półroczu 2018 r. na poziomie 400,3 mln PLN co stanowi wzrost o 54,0% z poziomu 259,9 mln PLN.

Sprzedaż do klientów zewnętrznych w segmencie działalność hurtowa wyniosła w I półroczu 2018 r. 58,8 mln PLN i spadła o 28,8% względem I półrocza 2017 r. W ramach tej działalności, obsługujemy sprzedaż podmiotów działających na Litwie, Łotwie, Estonii, Ukrainie i Mołdawii.

WYNIK NA SPRZEDAŻY

W wyniku naszej działalności osiągnęliśmy następujące wyniki na sprzedaży:

	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	ZMIANA %
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	2 026,4	1 846,2	9,8%
Koszt własny sprzedaży	(977,9)	(907,8)	7,7%
Koszt nabycia sprzedanych towarów	(857,3)	(759,0)	13,0%
Koszt produkcji sprzedanych wyrobów gotowych	(119,9)	(152,8)	-21,5%
Odpisy zapasów	(0,7)	4,0	—
Zysk brutto na sprzedaży	1 048,5	938,4	11,7%

Zysk brutto w podziale na poszczególne segmenty przedstawiał się następująco:

	ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY		ZMIANA %	MARŻA BRUTTO	
	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017		01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Polska	482,3	461,7	4,5%	52,5%	50,0%
Europa Śr.-Wsch.	249,5	215,1	16,0%	59,1%	58,0%
Europa Zachodnia	108,8	104,8	3,8%	60,5%	58,1%
Pozostałe kraje	24,5	15,8	55,1%	53,6%	54,1%
Działalność detaliczna	865,1	797,4	8,5%	55,2%	53,0%
E-commerce	165,0	108,2	52,5%	41,2%	41,6%
Hurt	18,6	32,8	-43,3%	31,6%	39,7%
Działalność produkcyjna	(0,2)	—	—	nd.	nd.
Razem	1 048,5	938,4	11,7%	51,7%	50,8%
Niezałokowane do segmentów	—	—	—	—	—
Razem	1 048,5	938,4	11,7%	51,7%	50,8%

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży Grupy wzrósł o 11,7% i wyniósł w I połowie 2018 r. 1 048,5 mln PLN. Wyższa dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży +9,8%, wynikająca między innymi z akwizycji w porównaniu do wzrostu własnego sprzedaży +7,7% spowodowała wzrost marży brutto ze sprzedaży o 0,9 p.p. względem okresu poprzedniego.

Marża w segmencie sprzedaży detalicznej wyniosła w I połowie 2018 r. 55,2% i wzrosła o 2,2 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW/
HURTU ORAZ WYNIK SEGMENTÓW**

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY WYNIKU

Koszty funkcjonowania sklepów obejmują koszty utrzymania sklepów. Do pozycji tej zalicza się głównie koszty opłat w leasingu operacyjnym lokali, w których prowadzone są sklepy; amortyzację rzeczowych aktywów trwałych; amortyzację wartości niematerialnych; koszty usług obcych; koszty wynagrodzeń pracowników sklepów; pozostałe koszty rodzajowe

WYNIK SEGMENTÓW (BEZ MSSF 16)

01.2018-06.2018	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	WYNIK SEGMENTU
Polska	919,2	482,3	(266,8)	(87,0)	128,5
Europa Śr.-Wsch.	422,4	249,5	(181,1)	(44,7)	23,7
Europa Zachodnia	179,8	108,8	(158,2)	(27,4)	(76,8)
Pozostałe kraje	45,7	24,5	(21,7)	(3,7)	(0,9)
Działalność detaliczna	1 567,1	865,1	(627,8)	(162,8)	74,5
01.2017-06.2017	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	WYNIK SEGMENTU
Polska	922,9	461,7	(247,3)	(62,6)	151,9
Europa Śr.-Wsch.	370,9	215,1	(139,4)	(40,0)	35,7
Europa Zachodnia	180,3	104,8	(139,3)	(19,6)	(54,1)
Pozostałe kraje	29,2	15,8	(12,1)	(2,0)	1,8
Działalność detaliczna	1 503,3	797,4	(538,1)	(124,2)	135,3

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Zmiany w zysku brutto, kosztach funkcjonowania sklepów i wyniku segmentu pomiędzy I półroczem 2018 a analogicznym okresem 2017 r. przedstawiono w poniższej tabeli:

ZMIANA %	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	WYNIK SEGMENTU
Polska	-0,4%	4,5%	7,9%	39,0%	-15,4%
Europa Śr.-Wsch.	13,9%	16,0%	29,9%	11,8%	-33,6%
Europa Zachodnia	-0,3%	3,8%	13,6%	39,8%	42,0%
Pozostałe kraje	56,5%	55,1%	79,3%	85,0%	nd.
Działalność detaliczna	4,2%	8,5%	16,7%	31,1%	-44,9%

Wypracowany zysk brutto na sprzedaży pokrywa koszty funkcjonowania sklepów oraz tworzy wynik segmentów. W I półroczu 2018 r. w stosunku do okresu poprzedniego

koszty funkcjonowania sklepów wzrosły o 89,7 mln PLN, a wynik segmentu detalicznego spadł o 60,8 mln PLN.

Koszty funkcjonowania sklepów kształtowały się następująco:

	01.2018-06.2018	01.2018-06.2018 BEZ MSSF 16	01.2017-06.2017	ZMIANA %
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(223,5)	(223,5)	(203,9)	9,6%
Usługi agencyjne	(20,6)	(20,6)	(23,9)	-13,8%
Koszty najmu	(42,5)	(265,3)	(226,5)	17,1%
Amortyzacja	(263,2)	(38,8)	(27,9)	39,1%
Podatki i opłaty	(3,4)	(3,4)	(2,5)	36,0%
Zużycie materiałów i energii	(29,4)	(29,4)	(20,2)	45,5%
Pozostałe koszty rodzajowe	(46,8)	(46,8)	(33,2)	41,0%
Razem	(629,4)	(627,8)	(538,1)	16,7%

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

W I połowie 2018 r. najistotniejszą pozycją kosztową Grupy CCC (bez uwzględnienia standardu MSSF 16) były koszty funkcjonowania sklepów, które w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 89,7 mln PLN (+16,7%) do poziomu 627,8 mln PLN. Głównym powodem wzrostu kosztów funkcjonowania sklepów był wzrost powierzchni handlowej o 76,9* tys.m² r/r (+17,0%). Wraz z ekspansją rynkową i otwieraniem kolejnych placówek handlowych większość pozycji kosztów funkcjonowania sklepów wzrosło, a najbardziej znaczącą były koszty najmu oraz koszty wynagrodzenia personelu (sprzedawcy i inni pracownicy sklepowi), które stanowiły odpowiednio 42,3% oraz 35,6% łącznych kosztów funkcjonowania sklepów.

* nie uwzględnia powierzchni przejętych spółek Shoe Express i KVAG.

W celu analizy i porównywania wyników pojedynczych sklepów Grupa korzysta ze wskaźnika kosztu ponoszonego na metr kwadratowy powierzchni handlowej. W ujęciu łącznym, koszt funkcjonowania sklepu na metr kwadratowy pomiędzy I półroczem 2017 i 2018 r. spadł – w 2018 r. współczynnik ten wyniósł 1,18 tys. PLN/m², a w 2017 1,23 tys. PLN/m² (bez uwzględniania standardu MSSF 16 oraz przejętych spółek Shoe Express i KVAG) Wskaźnik ten jest najkorzystniejszy w Europie Środkowo-Wschodniej, natomiast największy koszt/m² ponoszony jest w Europie Zachodniej.



WPŁYW POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY WYNIKU

Pozostałe koszty sprzedaży obejmują koszty komórek organizacyjnych wspierających sprzedaż i rozwój sieci sprzedaży, m.in. koszty pionu ekspansji, kierowników regionalnych, koszty pionu logistyki, marketingu.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem całokształtem działalności gospodarczej Grupy (koszty pionów finansowo-księgowych, administracji, koszty Zarządu) oraz koszty ogólne.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty z działalności niebędącej podstawową działalnością operacyjną jednostki, np. zyski lub straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, kary i grzywny, darowizny itp.

Przychody finansowe obejmują następujące pozycje: przychody z tytułu odsetek od rachunku bieżącego i innych; wynik na różnicach kursowych oraz pozostałe przychody finansowe.

Koszty finansowe obejmują następujące koszty: odsetki od pożyczek i kredytów; prowizje zapłacone oraz pozostałe koszty finansowe.

Podatek dochodowy obejmuje podatek naliczony oraz odroczony.

Grupa prezentując **skorygowany zysk netto** wyłącza pozycje, które zdaniem Zarządu mają charakter jednorazowy i nie są brane pod uwagę przy ocenie wyników oraz podczas podejmowania decyzji. Skorygowany zysk netto nie jest miernikiem zgodnym z MSSF. Więcej informacji nt. miernika znajduje się na stronie 32.

	01.2018-06.2018	01.2018-06.2018 BEZ MSSF 16	01.2017-06.2017	ZMIANA%
Wynik segmentu	137,3	138,9	205,3	-32,4%
Koszty ogólnego zarządu	(81,8)	(81,8)	(44,3)	84,7%
Pozostałe przychody i koszty	67,4	68,2	2,9	>100%
Zysk na działalności operacyjnej	122,8	125,3	163,9	-23,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(47,7)	5,6	(34,1)	—
Zysk przed opodatkowaniem	75,1	130,9	129,8	0,8%
Podatek dochodowy	(9,3)	(16,8)	(16,7)	0,6%
Zysk netto	65,8	114,1	113,1	0,9%
Skorygowany zysk netto ^[1]	86,9	135,2	115,1	17,5%

[1] Skorygowany zysk netto jest miarą własną zysku (dane nieweryfikowane przez audytora) – wyjaśnienie miary zawarto na str. 54.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Pozostałe koszty i przychody operacyjne (bez MSSF 16) stanowiły odpowiednio 25,2 mln PLN oraz 93,4 mln PLN, co w ujęciu netto stanowiło 68,2 mln PLN po stronie przychodowej w porównaniu z 2,9 mln PLN w roku poprzednim również po stronie przychodowej. Głównym powodem zmiany w I półroczu 2018 do I półrocza 2017 było ujęcie 80,4 mln PLN z okazynego nabycia spółki Karl Voegel AG.

W wyniku opisanych powyżej czynników, Grupa CCC uzyskała wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. w wysokości 125,3 mln PLN. W porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. był niższy o 23,6%.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

W I półroczu 2018 r. saldo przychodów i kosztów finansowych (bez MSSF 16) wyniosło 5,6 mln PLN po stronie przychodowej co stanowiło wzrost o 39,7 mln PLN (-34,1 mln PLN w porównywalnym okresie 2017 r.) Główną przyczyną wzrostu była wycena kontraktów forward w kwocie 15,0 mln PLN.

Podatek dochodowy w I półroczu 2018 r. wyniósł (bez MSSF 16) 16,8 mln PLN, wobec 16,7 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych oraz podatku dochodowego zysk netto (bez MSSF 16) wyniósł 114,1 mln PLN i był o 41,8% niższy niż w I półroczu 2017 r.

Miarami wyniku, którymi posługuje się Zarząd, są EBITDA oraz skorygowany zysk netto.

EBITDA jest miernikiem wykorzystywanym głównie na potrzeby analizy zadłużenia, ze względu na nałożone przez banki kowenanty i nie podlega badaniu przez Biegłego Rewidenta. Więcej informacji na temat miernika EBITDA znajduje się w rozdziale 2.2.1. „Zadłużenie i płynność Grupy CCC”.

Skorygowany zysk netto jest liczony w oparciu o zysk netto skorygowany o pozycje, które zdaniem Zarządu mają charakter jednorazowy i nie są brane pod uwagę przy ocenie wyników oraz podczas podejmowania decyzji. Poniżej podano listę pozycji wyłączanych z wyniku netto wraz z wyjaśnieniem:

POZYCJE BEZGOTÓWKOWE:

- Podatek odroczony dotyczący znaku towarowego – pozycja ta dotyczy różnic przejściowych powstałych w wyniku restrukturyzacji biznesowej Grupy CCC
- Podatek odroczony dotyczący ulgi inwestycyjnej – pozycja ta dotyczy różnic przejściowych powstałych w wyniku inwestycji prowadzonych w Grupie CCC
- Koszty programu motywacyjnego – pozycja ta obejmuje koszty programu motywacyjnego funkcjonującego w Grupie CCC

UZGODNIENIE SKORYGOWANEGO ZYSKU NETTO

	01.2018-06.2018	01.2018-06.2018 BEZ MSSF 16	01.2017-06.2017
Zysk netto	65,8	114,1	113,1
Efekty restrukturyzacji biznesowej	—	—	—
Rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego znaku towarowego i wartości firmy oraz ulgi inwestycyjnej	(2,0)	(2,0)	(2,0)
Koszty doradztwa	—	—	—
Koszty programu motywacyjnego	(19,1)	(19,1)	—
Skorygowany zysk netto*	86,9	135,2	115,1

* dane nieweryfikowane przez audytora

2.1.1.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)

Przeгляд głównych pozycji z naszego sprawozdania z sytuacji finansowej przedstawia się następująco:

	30.06.2018	30.06.2018 BEZ MSSF 16	31.12.2017	ZMIANA %
Aktywa trwałe, a w tym:	3 921,9	1 460,6	1 154,1	26,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 026,7	1 026,7	787,0	30,5%
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	75,9	68,4	63,4	7,9%
Aktywa obrotowe, a w tym:	3 026,8	3 026,8	2 215,8	36,6%
Zapasy	1 845,3	1 845,3	1 417,7	30,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	709,2	709,2	511,6	38,6%
AKTYWA RAZEM	6 948,7	4 487,4	3 369,9	33,2%
Zobowiązania długoterminowe, a w tym:	3 103,6	1 136,6	1 277,8	-11,1%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	210,0	210,0	436,0	-51,8%
Zobowiązania krótkoterminowe, a w tym:	2 678,8	2 136,2	923,8	>100%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 046,4	1 046,4	481,1	>100%
Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania	1 064,0	1 064,0	402,4	>100%
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 782,4	3 272,8	2 201,6	48,7%
KAPITAŁ WŁASNY	1 166,3	1 214,6	1 168,3	4,0%

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		ZMIANA %	
	30.06.2018	31.12.2017	WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	POWIERZCHNI SKLEPÓW
Inwestycje w sklepach	607,7	393,0	54,6%	30,0%
Grunty, budynki i budowle	195,6	219,4	-10,9%	
Maszyny i urządzenia	76,7	68,6	11,8%	
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	67,6	35,8	88,8%	
Fabryka i dystrybucja	339,9	323,8	5,0%	
Pozostałe	79,1	70,2	12,7%	
Razem	1 026,7	787,0	30,5%	

AKTYWA TRWAŁE

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY MAJĄTKU

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują: inwestycje w obcych środkach trwałych (tj. nakłady w wynajmowanych lokalach służących sprzedaży detalicznej towarów); środki trwałe używane w działalności produkcyjnej i dystrybucyjnej oraz pozostałe.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmowane są (i) w wyniku powstania różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi oraz (ii) w odniesieniu do nierozliczonych strat podatkowych.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 3921,9 mln PLN w tym największą pozycją jest prawo do użytkowania aktywa w kwocie 2453,8 mln PLN (zgodnie z MSSF 16). Wartość aktywów trwałych bez uwzględnienia MSSF 16 wyniosła 1460,6 mln PLN na co składały rzeczowe aktywa trwałe (1026,7 mln PLN), wartości niematerialne (213,7 mln PLN), wartość firmy (149,9 mln PLN) oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego (68,4 mln PLN). Wartość aktywów trwałych (bez MSSF 16) w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. wzrosła o 26,6% do poziomu 1460,6 mln PLN, czego głównym powodem był wzrost inwestycji w sklepach o 54,6% (214,7 mln PLN).

Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na 30 czerwca 2018 r. wyniosły 75,9 mln PLN (68,4 mln PLN bez MSSF16). Główna pozycja dotyczy rozpoznania aktywów na podatek odroczonego w związku z nabyciem znaków towarowych (25,7 mln PLN). Szczegółowy opis ujmowania aktywów oraz zobowiązań z tytułu podatku odroczonego zamieszczony jest w nocie 3.3 c do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

AKTYWA OBROTOWE

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY MAJĄTKU

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne ogólne koszty produkcji.

W przypadku wystąpienia okoliczności, w skutek których nastąpiło obniżenie wartości zapasów, dokonuje się **odpisu aktualizującego** ich wartość w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe płatne na żądanie.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 3026,8 mln PLN i składały się z zapasów (1845,3 mln PLN), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (709,2 mln PLN), udzielonych pożyczek (11,2 mln PLN), należności z tytułu podatku dochodowego (6,8 mln PLN), pochodnych instrumentów finansowych (15,8 mln PLN) oraz należności od odbiorców i pozostałych należności (438,5 mln PLN). Wartość aktywów obrotowych w porównaniu do dnia 31 grudnia 2017 r. wzrosła o 36,6% z poziomu 2215,8 mln PLN.

Główną przyczyną wzrostu wartości aktywów obrotowych było zwiększenie poziomu zapasów (wzrost o 427,6 mln PLN, w tym m.in.: sklepy CCC +139,3 mln PLN, magazyn +66,0 mln PLN, zapasy eobuwie.pl +110,5 mln PLN oraz KVAG 111,8 mln PLN), które na koniec roku miały wartość 1 845,3 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia dane nt. zapasów Grupy CCC:

	30.06.2018	31.12.2017	ZMIANA %
Działalność detaliczna	756,4	493,0	53,4%
Magazyn	837,8	768,1	9,1%
e-commerce	274,5	163,5	67,9%
Fabryka	36,4	42,5	-14,4%
Zapasy razem brutto	1 905,1	1 467,1	29,9%
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(14,5)	(12,2)	18,9%
Korekty konsolidacyjne	(45,3)	(37,2)	
Razem zapasy netto	1 845,3	1 417,7	30,2%
Udział odpisu aktualizującego wartość zapasów względem wartości netto zapasów	-0,79%	-0,86%	
Wskaźnik rotacji zapasów¹	340 dni	253 dni	34,4%

[1] Wskaźnik rotacji zapasów jest liczony jako stosunek wielkości zapasów na koniec okresu do kosztu własnego sprzedanych towarów pomnożony przez liczbę dni w okresie.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Prawie połowa towarów Grupy CCC na dzień 30 czerwca 2018 r. znajdowała się w głównym magazynie Grupy tj. w Centrum Logistycznym w Polkowicach (44,0% wszystkich towarów), natomiast 39,7% znajdowała się wewnątrz sieci handlowej.

W 2018 r. Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 14,5 mln PLN, podczas gdy w roku poprzednim odpis ten wyniósł 12,2 mln PLN (wzrost o 18,9%). Wskaźnik rotacji zapasów (340 dni w 2018 r.) wzrósł o 34,4% (83 dni) względem końca 2017 r. i wynika z sezonowości zatowarowania.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy CCC na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 709,2 mln PLN, wzrastając o 197,6 mln PLN (38,6%) względem końca 2017 r. Na koniec I półrocza 2018 r. 59,7% środków pieniężnych znajdowało się na rachunku bankowym i w kasie, a 40,3% zostało ulokowane na lokatach krótkoterminowych.

KAPITAŁY ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

JAK DEFINIUJEMY POSZCZEGÓLNE ELEMENTY MAJĄTKU

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich następujące rodzaje: kapitał podstawowy (akcyjny); kapitał zapasowy; zyski zatrzymane; oraz kapitały pozostałe.

Zobowiązania z tytułu zadłużenia obejmują głównie kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje.

Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku. W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe. Zobowiązania handlowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał własny Grupy CCC (z MSSF 16) w porównaniu z końcem 2017 r. spadł o 2,0 mln PLN (-0,2%). Na zmianę tą złożyło się między innymi osiągnięcie zysku netto w I półroczu 2018 r. (65,8 mln PLN) oraz podjęcie decyzji przez WZA o podziale zysku za 2017 r. w kwocie 94,7 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na 30 czerwca 2018 r. wyniosły 3103,6 mln PLN, w tym zobowiązania z tytułu leasingu 1967,0 mln PLN (MSSF 16). Bez uwzględnienia MSSF 16 zobowiązania długoterminowe wyniosły 1136,7 mln PLN, spadając o 141,2 mln PLN (-11,1%) z poziomu 1277,8 mln PLN na 31 grudnia 2017 r. Na łączną kwotę zobowiązań długoterminowych na 30 czerwca 2018 r. (bez MSSF 16) składały się głównie zobowiązania z tytułu wykupu udziałów niekontrolujących, które wyniosły 844,4 mln PLN, długoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia (210,0 mln PLN), zobowiązania na podatek odroczony w kwocie 40,7 mln PLN, rezerwy o wartości 17,2 mln PLN, otrzymane dotacje, które wyniosły 20,1 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na 30 czerwca 2018 r. wyniosły 2678,8 mln PLN w tym zobowiązania z tytułu leasingu 542,6 mln PLN (MSSF 16). Bez uwzględnienia MSSF 16 zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 2136,4 mln PLN, wzrastając o 1212,6 mln PLN (131,3%) z poziomu 923,8 mln PLN na 31 grudnia 2017 r. Na łączną kwotę zobowiązań krótkoterminowych na 30 czerwca 2018 r. (bez MSSF 16) składały się głównie zobowiązania z tytułu zadłużenia (1046,4 mln PLN); zobowiązania wobec dostawców, które wyniosły 763,8 mln PLN (wzrost o 223,9% względem końca 2017 r.); pozostałe zobowiązania, które wyniosły 300,2 mln PLN (wzrost o 133,6 mln PLN względem końca 2017 r., na które złożyły się m.in. zobowiązania z tytułu dywidendy 94,7 mln PLN, rozliczenia międzyokresowe 94,2 mln PLN, rezerwy 33,3 mln PLN).

Zobowiązania z tytułu zadłużenia zostały omówione w rozdziale 2.2.1. „Zadłużenie i płynność Grupy CCC”.



ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**2.1.1.3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)**

	01.2018-06.2018	01.2018-06.2018 BEZ MSSF 16*	01.2017-06.2017	ZMIANA %
Zysk brutto przed opodatkowaniem	75,1	130,9	129,8	0,8%
Pozostałe korekty	271,1	224,5	60,5	>100%
Podatek dochodowy zapłacony	(14,0)	(14,0)	(37,9)	-63,1%
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	338,2	341,4	152,4	>100%
Zmiany w kapitale obrotowym	5,5	(213,8)	(299,6)	-28,6%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	343,7	127,6	(147,2)	<-100%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(236,3)	(236,3)	(92,6)	>100%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m. in.:	79,3	295,4	425,0	-30,5%
Dywidendy wypłacone	—	—	—	0,0%
Przepływy pieniężne razem	186,7	186,7	185,2	0,8%

* dane nieweryfikowane przez audytora

**PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
OPERACYJNEJ**

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. (bez MSSF 16) wyniosły 127,6 mln PLN i wynikały ze zmiany w kapitale obrotowym – 213,8 mln PLN (w tym zmiana stanu zapasów i odpisów aktualizujących zapasy – 317,2 mln PLN) i skorygowanym o operacje niepieniężne zyskiem z działalności operacyjnej 103,4 mln PLN.

**PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
INWESTYCYJNEJ**

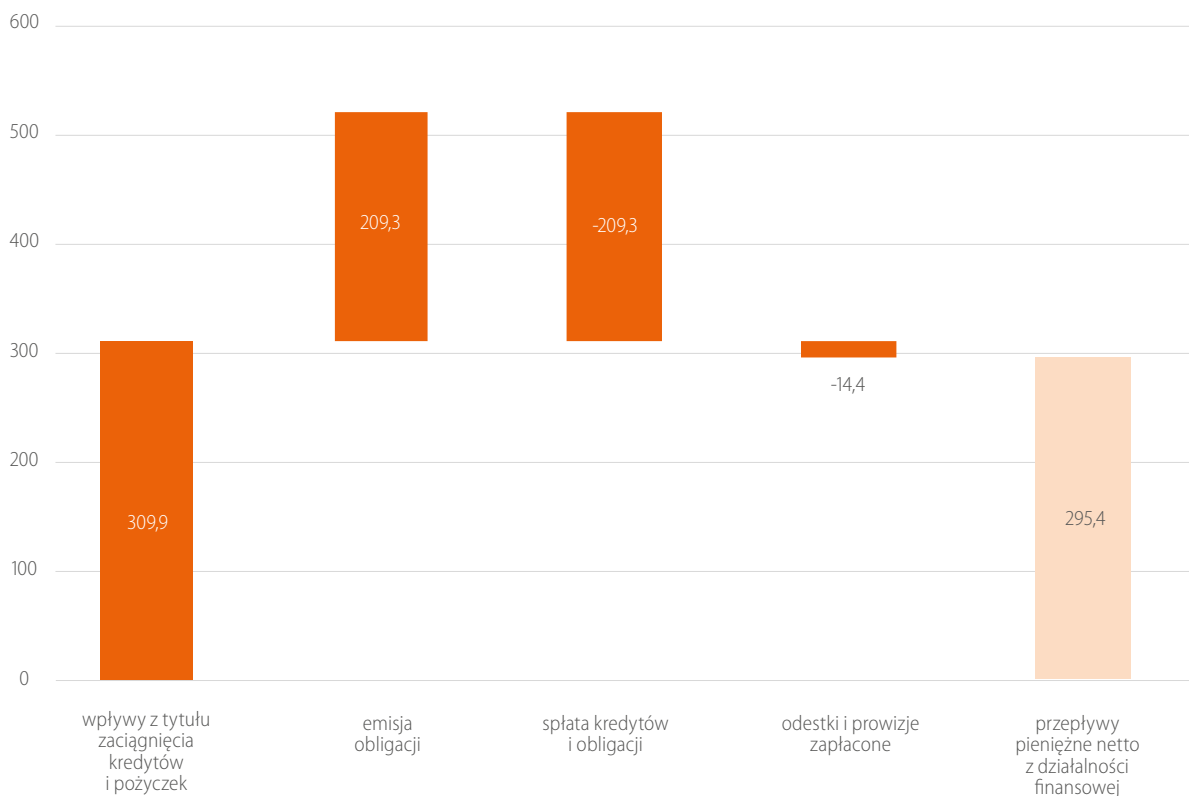
Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2018 r. (bez MSSF 16) wyniosły 236,3 mln PLN. Na wartość tą składał się przede wszystkim wzrost wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne związanych z realizacją strategii ekspansji rynkowej i powiększaniem powierzchni handlowej w Polsce jak i zagranicą – wydatki te w I półroczu 2018 r. wyniosły 131,8 mln PLN.

**PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
FINANSOWEJ**

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2018 r. (bez MSSF 16) wyniosły 295,4 mln PLN. Na wartość tą składało się zwiększenie środków pieniężnych o 519,2 mln PLN z tytułu zaciągnięcia kredytów oraz emisji obligacji, koszty z tytułu odsetek w kwocie -14,4 mln PLN, oraz wykup obligacji w kwocie 209,3 mln PLN.

PRZEŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (BEZ MSSF 16)

Poniżej zamieszczono wykres przedstawiający przepływy netto z działalności finansowej.



Więcej informacji na temat przepływów netto z działalności finansowej zostało przedstawionych w rozdziale 2.2.1. „Zadłużenie i płynność Grupy CCC”.

Biorąc pod uwagę powyżej omówione przepływy pieniężne Grupa CCC zakończyła I półrocze 2018 r. ze stanem środków pieniężnych na poziomie 709,2mln PLN co oznaczało wzrost o 197,6 mln PLN (38,6%) względem końca I półrocza 2017 r.

2.1.2 PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Nie publikowano prognoz wyników na I półrocze 2018 r.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

2.2 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

2.2.1 ZADŁUŻENIE I PŁYNNOŚĆ GRUPY CCC

Grupa CCC finansuje swoją działalność za pomocą kapitału własnego oraz kapitału obcego, na który składają się zaciągnięte kredyty, pożyczki oraz wyemitowane obligacje.

KREDYTY ORAZ OBLIGACJE

Na dzień 30.06.2018 r. Grupa posiadała długoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia w wysokości 210,0 mln PLN, które w całości składały się z obligacji nowej emisji. Względem 31 grudnia 2017 r. część długoterminowa zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów spadła o 236 mln PLN.

Na pozycję zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zadłużenia na koniec I półrocza 2018 r. składały się kredyty o wartości 1039,5 mln PLN oraz obligacje w kwocie 6,9 mln PLN. Pozycja ta względem końca I półrocza 2017 r. wzrosła o 565,3 mln PLN (117,5%).

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące posiadanych zobowiązań kredytowych według stanu na koniec I półrocza 2018 r.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

BANK	SPÓŁKA	RODZAJ	DATA ZAWARCIA	DATA ZAPADALNOŚCI	KWOTA [MLN]	WYKORZYSTANIE [MLN]	WALUTA
umowy kredytowe							
Bank Citi Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o	Kredyt w rachunku bieżącym	03.03.2009	13.02.2019	26,0	8,2	PLN
Bank Citi Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o	Kredyt odnawialny	03.03.2009	13.02.2019	226,0	226,0	PLN
PeKaO S.A.	CCC.eu Sp. z o.o	Kredyt w rachunku bieżącym	15.10.2014	31.10.2018 ^[1]	495,0	489,8	PLN
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	CCC.eu Sp. z o.o	Wielocelowy limit kredytowy	30.05.2016	29.05.2019	200,0	168,3	PLN
PeKaO S.A.	eobuwie.pl S.A.	Wielocelowy limit kredytowy	26.10.2017	31.10.2018	40,0	38,6	PLN
Millenium S.A.	CCC S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	03.12.2013	30.09.2018	50,0	49,6	PLN
Credit Suisse Group AG	Karl Vögele AG	Kredyt w rachunku bieżącym	27.12.2017	31.12.2018	2,0	2,0	CHF
Bank Linth LLB AG	Karl Vögele AG	Kredyt w rachunku bieżącym	28.12.2017	31.12.2018	2,0	2,0	CHF
St.Galler Kantonalbank AG	Karl Vögele AG	Kredyt w rachunku bieżącym	11.01.2018	31.12.2018	2,0	2,0	CHF
AO CITIBANK	CCC Russia	Kredyt w rachunku bieżącym	19.12.2017	31.12.2018	9,8	9,7	USD
limit na gwarancje							
BZ WBK S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	31.03.2009	31.03.2019	65,0	59,4	PLN
Societe Generale	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	29.01.2018	31.10.2018	20,0	9,5	PLN
mBank S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	14.11.2012	09.11.2018	15,0	8,5	PLN
Raiffeisen Bank Polska S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	04.05.2011	14.09.2018	14,0	12,2	PLN
Raiffeisen Bank Polska S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	11.06.2014	14.09.2018	1,0	0,0	PLN
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	28.10.2010	29.05.2019	40,0	26,0	PLN
PeKaO S.A.	CCC S.A.	Limit na gwarancje bankowe	15.10.2014	31.10.2017 ^[2]	5,0	0,5	PLN
PeKaO S.A.	CCC.eu Sp. z o.o	Limit na gwarancje bankowe	15.10.2014	31.10.2018 ^[3]	5,0	0,0	PLN
PeKaO S.A.	eobuwie.pl S.A.	Limit na gwarancje bankowe	26.10.2017	31.10.2018	20,0	1,0	PLN
UBS Group AG	Karl Vögele AG	Limit na gwarancje bankowe	31.12.2017	31.12.2018	1,3	1,1	CHF
Credit Suisse Group AG	Karl Vögele AG	Limit na gwarancje bankowe	27.12.2017	31.12.2018	1,0	0,5	CHF
Schwyzer Kantonalbank	Karl Vögele AG	Limit na gwarancje bankowe	12.03.2010	31.12.2018	0,1	0,1	CHF

[1] limit zostaje automatycznie przedłużony do 31.10.2019 r. jeśli nie zostanie złożone oświadczenie o niewyrażeniu zgody na przedłużenie

[2] gwarancje są aktywne, bez możliwości ich zwiększania o niewykorzystaną część limitu

[3] limit zostaje automatycznie przedłużony do 31.10.2019 r. jeśli nie zostanie złożone oświadczenie o niewyrażeniu zgody na przedłużenie

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

W czerwcu 2014 r. Spółka przeprowadziła pierwszą emisję Obligacji CCC S.A. serii 1/2014, w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 500 mln PLN.

Obligacje zostały wyemitowane w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, kuponowe. Agentem emisji został mBank S.A.

W czerwcu 2018 r. Spółka przeprowadziła drugą emisję Obligacji serii 1/2018 połączoną z wcześniejszym wykupem Obligacji serii 1/2014.

Obie serie zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

- Wartość nominalna jednej Obligacji – 1.000;
- Cena Emisyjna: równa wartości nominalnej jednej Obligacji;
- Liczba Obligacji – 210.000 w serii 1/2014 oraz 210.000 w serii 1/2018;

- Łączna wartość nominalna Obligacji – 210 mln PLN w serii 1/2014 oraz 210 mln w serii 1/2018;
- Wykup Obligacji – jednorazowy wykup według wartości nominalnej Obligacji w dniu 10 czerwca 2019 r. dla serii 1/2014 oraz w dniu 29 czerwca 2021 roku dla serii 1/2018
- Oprocentowanie Obligacji kuponowych: według zmiennej stopy procentowej, oparte o stawkę WIBOR 6M, powiększone o stałą marżę; odsetki wypłacone są w okresach półrocznych;
- Notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalist – obligacje serii 1/2014 notowane od dnia 16.10.2014 r. Obligacje serii 1/2018 zostały zarejestrowane z dniem 20 lipca 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Po emisji 210.000 Obligacji serii 1/2018 oraz wcześniejszym wykupie i umorzeniu 203.150 Obligacji serii 1/2014, w obrocie znajduje się 216.850 Obligacji obu serii.

INFORMACJE DOTYCZĄCE KOWENANTÓW

Zgodnie z warunkami umowy emisji obligacji, z których saldo zadłużenia na dzień bilansowy wynosi 216,85 mln PLN (2017: 210,0 mln PLN) oraz z umowami kredytowymi, których poziom na 30.06.2018 r. wynosi 1039,5 mln PLN, Grupa jest zobowiązana do przestrzegania następujących kowenantów:

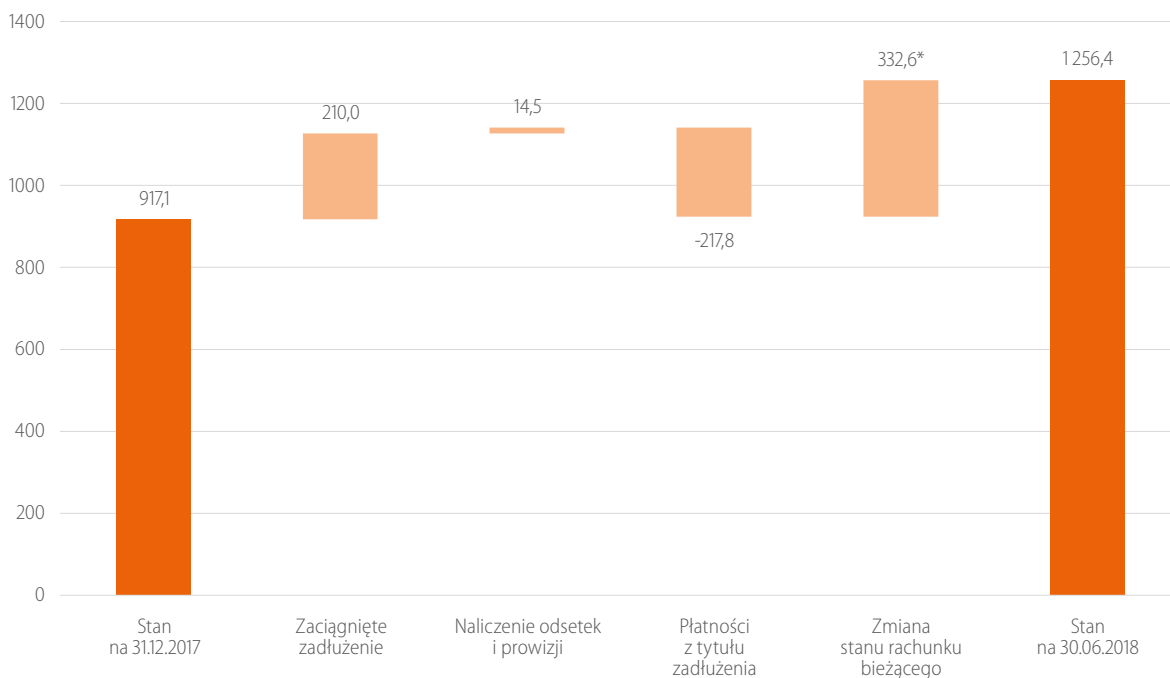
LP.	KOWENANT	POZIOM WSKAŹNIKA	WARTOŚĆ WSKAŹNIKA
1	wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA	3,0 – 3,5 ^[1]	1,1 – 2,1
2	wskaźnik wypłaty dywidendy	nie więcej niż 50%	33,50%
3	kapitał własny / suma bilansowa	nie mniej niż 30%	27,1% ^[2]
4	zysk netto / przychód ze sprzedaży	nie mniej niż 5%	6,90%
5	EBITDA / przychód ze sprzedaży	nie mniej niż 10%	10,90%

[1] Definicja zadłużenia netto oraz EBITDA różnią się w zależności od wierzyciela

[2] Dotyczy jednego z banków. Bank potwierdził pisemnie, że akceptuje poziom wskaźnika wg stanu na dzień 30.06.2018.

ZMIANY W ZADŁUŻENIU

Poniżej zamieszczono wykres przedstawiający zmianę poziomu zadłużenia (zgodnie z notą 4.2 „Zadłużenie” do skonsolidowanego sprawozdania finansowego):



* w tym przejęte saldo kredytów KVAG – 22,6 mln PLN

W I półroczu 2018 przepływy z tytułu zaciągniętych i spłaconych kredytów wyniosły odpowiednio 210,0 mln PLN i 217,8 mln PLN (w tym: odsetki 14,6 mln PLN). Biorąc pod uwagę opisane powyżej zmiany w działalności finansowej, skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosły 295,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2017 r. wyniosły 425,0 mln PLN.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Zarząd Grupy CCC analizując poziom zadłużenia korzysta z ogólnego wskaźnika zadłużenia oraz współczynnika zadłużenia EBITDA. Poniżej zamieszczono omówienie obu wskaźników.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału zaangażowanego. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i wyemitowane obligacje wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto.

	30.06.2018	30.06.2018 BEZ MSSF16	31.12.2017
Zadłużenie netto			
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 039,5	1 039,5	707,1
(+) Zobowiązania z tytułu obligacji	216,9	216,9	210,0
= Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 256,4	1 256,4	917,1
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	709,2	709,2	511,6
= Zadłużenie netto	547,2	547,2	405,5
Wskaźnik zadłużenia			
Kapitał własny ogółem	1 166,3	1 214,4	1 168,3
(+) Zadłużenie netto	547,2	547,2	405,5
= Kapitał zaangażowany	1 713,5	1 761,6	1 573,8
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	32%	31%	26%

Wskaźnik zadłużenia wzrósł względem końca roku poprzedniego o 5 p.p. (bez MSSF 16), przede wszystkim ze względu na wzrost zadłużenia z tytułu kredytów o 332,4 mln PLN.

Wskaźnik zadłużenia EBITDA jest liczony jako iloraz długu netto oraz miernika EBITDA.

EBITDA jest wykorzystywana przez Zarząd CCC przy analizach zadłużenia, co jest wynikiem nałożonych przez banki kowenantów.

Poniżej zamieszczono kalkulację wskaźnika zadłużenia EBITDA oraz uzgodnienie EBITDA (dane nieweryfikowane przez audytora):

	30.06.2018 ^[1]	30.06.2018 BEZ MSSF16	31.12.2017
Zadłużenie netto			
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 039,5	1 039,5	707,1
(+) Zobowiązania z tytułu obligacji	216,9	216,9	210,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2 490,9	—	—
= Zobowiązania z tytułu zadłużenia	3 747,3	1 256,4	917,1
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	709,2	709,2	511,6
= Zadłużenie netto	3 038,1	547,2	405,5
EBITDA			
Zysk netto	255,0	303,3	302,3
(+) Podatek dochodowy	(31,1)	(38,6)	(38,5)
Zysk przed opodatkowaniem	286,1	341,9	340,8
(+/-)Saldo przychodów i kosztów finansowych	(77,3)	(24,0)	(64,0)
Zysk z działalności operacyjnej	363,4	365,9	404,5
(+) Amortyzacja	334,9	110,4	97,0
= EBITDA	698,3	476,3	501,5
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA)^[2]	4,4	1,1	0,8

[1] kowenanty bankowe wyliczane są z pominięciem MSSF 16

[2] zannualizowana EBITDA została skalkulowana jako EBITDA za I półrocze 2018 r. i II półrocze 2017 r.

Wskaźnik zadłużenia EBITDA wzrósł względem roku poprzedniego przede wszystkim ze względu na wzrost zadłużenia netto względem spadku EBITDA.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ

Wskaźnik ten jest liczony jako iloraz aktywów obrotowych oraz wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych. Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika:

	30.06.2018	30.06.2018 BEZ MSSF16	31.12.2017
Zapasy	1 845,3	1 845,3	1 417,7
(+) Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	472,3	472,3	286,5
(+) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	709,2	709,2	511,6
= Aktywa obrotowe	3 026,8	3 026,8	2 215,8
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 046,4	1 046,4	481,1
(+) Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania	1 077,0	1 077,0	429,0
(+) Rezerwy i dotacje	35,7	35,7	13,7
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	519,7	(22,9)	0,0
= Zobowiązania krótkoterminowe	2 678,8	2 136,2	923,8
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,13	1,42	2,40

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy CCC (bez MSSF 16) od końca roku 2017 do 30 czerwca 2018 r. spadł z 2,40 na 1,42 przede wszystkim ze względu na znacznie większy wzrost zobowiązań krótkoterminowych (m.in. poprzez wzrost zobowiązań z tyt. zadłużenia względem aktywów obrotowych które wzrosły jedynie o 37,3%).

Zarząd CCC S.A. wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Grupy Kapitałowej CCC S.A. z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Grupy. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Grupa stale dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania.



ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

2.3 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CCC

2.3.1 UDZIELONE POŻYCZKI

	STRONA UMOWY (POŻYCZKOBIORCA)	DATA UMOWY	DATA ZAPADALNOŚCI	KWOTA (MLN)	WALUTA	OPROCENTOWANIE
CCC S.A.	MKS Polkowice	15.05.2018	15.07.2018	1,1	PLN	WIBOR 3M + marża
CCC S.A.	Adler International Sp. z o.o.	16.09.2014	31.12.2018	10,0	PLN	WIBOR 1M + marża

2.3.2 UDZIELONE PORĘCZENIA, GWARANCJE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W okresie sprawozdawczym w Grupie CCC obowiązywały następujące poręczenia i gwarancje:

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

1. PORĘCZENIA UDZIELONE W POLSCE

SPÓŁKA	BANK	DŁUŻNIK	TYP ZABEZPIECZENIA	OKRES OBOWIĄZYWANIA		WARTOŚĆ PORĘCZENIA LUB GWARANCJI (MLN)	WALUTA
				POCZĄTEK	KONIEC		
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Pekao S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego	30.10.2017	31.10.2022	594,0	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Pekao S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do gwarancji bankowych udzielonych oraz akredytyw otwartych na podstawie umowy o wielocelowy limit kredytowy	30.10.2017	31.10.2022	6,0	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Bank Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do umowy kredytu w rachunku bieżącym	16.02.2017	13.02.2022	76,8	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Bank Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do umowy kredytu odnawialnego	16.02.2017	13.02.2022	271,2	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Bank Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do umowy na terminowe transakcje zabezpieczające	22.03.2013	20.02.2021	60,0	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.)	PKO BP S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego	30.05.2016	29.05.2021	374,0	PLN
CCC.eu Sp. z o.o. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.)	Bank Millennium S.A.	CCC S.A.	Poręczenie do umowy o kredyt w rachunku bieżącym	19.09.2017	30.09.2021	80,0	PLN
CCC.eu Sp. z o.o. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.)	Bank Millennium S.A.	CCC S.A.	Poręczenie do programu emisji obligacji	29.06.2018	29.06.2021	325,3	PLN

2. PORĘCZENIA UDZIELONE ZAGRANICĄ

SPÓŁKA	BANK	DŁUŻNIK	TYP ZABEZPIECZENIA	OKRES OBOWIĄZYWANIA		WARTOŚĆ PORĘCZENIA LUB GWARANCJI (MLN)	WALUTA
				POCZĄTEK	KONIEC		
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o., CCC.eu Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	AO Citibank	CCC Russia	Poręczenie do umowy o kredyt w rachunku bieżącym	19.12.2017	31.12.2020	24,0	USD
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o., CCC.eu Sp. z o.o. i CCC Factory Sp. z o.o.)	Citibank Europe	CCC Czech	Poręczenie do gwarancji/ akredytywy zabezpieczającej	12.12.2017	31.01.2021	90,0	CZK

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

2.3.3 ISTOTNE TRANSAKcje ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Według wiedzy Grupy nie zawarto żadnych istotnych transakcji pomiędzy Grupą a podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pkt. 6.2. „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

2.3.4 OPIS ZNAczĄCYCH UMÓW

W okresie sprawozdawczym Spółka CCC S.A. oraz spółki od niej zależne zawarły następujące umowy znaczące:

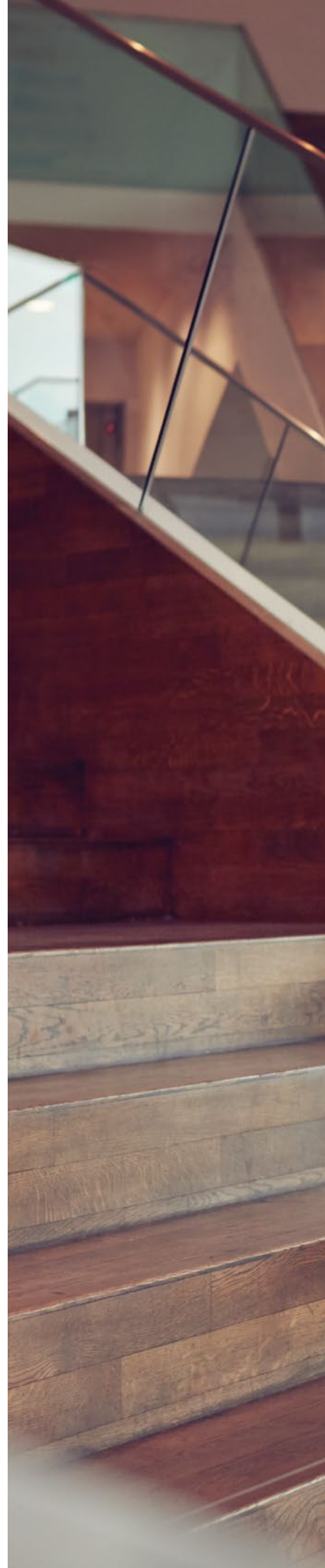
UMOWY KREDYTOWE ORAZ UMOWY O LIMITY NA GWARANCJE BANKOWE

- Aneks z dnia 2 maja 2018 roku do umowy o wielocelowy limit kredytowy zawarty dnia 26 października 2017 r. pomiędzy podmiotem zależnym od Emitenta: eobuwie.pl S.A. a Bankiem PeKaO S. A. W wyniku podpisanego aneksu podwyższony został limit kredytu w rachunku bieżącym do 40.000.000,00 PLN oraz podwyższony został limit gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty nieprzekraczającej 20.000.000,00 PLN. Jednocześnie aneks przedłużył okres udzielenia limitów do dnia 31 października 2018 r.
- Aneks z dnia 29 maja 2018 r. do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartego dnia 28 października 2010 r., pomiędzy emitentem a PKO BP S.A. Aneksem przedłużono okres udzielonego limitu oraz okres jego wykorzystania do 29 maja 2019 r.
- Aneks z dnia 29 maja 2018 r. do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartego dnia 30 maja 2016 r., pomiędzy spółką zależną od Emitenta: CCC.eu Sp. z o.o. a Bankiem PKO BP S.A. Aneksem przedłużono okres udzielonego limitu oraz okres jego wykorzystania do 29 maja 2019 r.





**3.
ORGANIZACJA
GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.**





CCC
SHOES & BAGS

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

3.1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1.1 OPIS/SCHEMAT ORGANIZACJI GRUPY CCC WRAZ Z POWIĄZANAMI ORGANIZACYJNYMI

Spółka CCC S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej CCC. Na dzień bilansowy CCC S.A. posiadała bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów w kapitale 16 z 18 spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski, Europy Środkowo-Wschodniej, Europy Zachodniej i w pozostałych krajach. Wyniki powyższych spółek objęte są konsolidacją pełną. Ponadto CCC S.A. posiada poprzez spółki zależne 70% akcji w spółce Karl Vögele AG oraz 74,99% akcji w spółce eobuwie.pl S.A. jak również 75% udziałów w spółce CCC Russia Sp. z o.o.

GRUPA CCC



[1] Spółka CCC.eu Sp. z o.o. jest spółką zależną od CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. (99,75%) i zależną od Emitenta (0,25%).

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

3.1.2 ZMIANY W ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIU W GRUPIE CCC

ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

W dniu 25 kwietnia 2018 r. CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Shoe Express S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Spółka Shoe Express S.A. uprzednio nabyła od spółki Peeraj Brands Int. SRL zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą prowadzenie 55 sklepów działających pod marką CCC w Rumunii. Sklepy te były do tej pory prowadzone przez spółkę Peeraj Brands Int. SRL na podstawie umowy franczyzy. Łączna wartość transakcji to 33 mln EUR, przed uwzględnieniem rozliczeń związanych z kapitałem obrotowym, które nastąpią w określonym czasie po transakcji.

W dniu 18 czerwca 2018 r. podmiot zależny od CCC S.A. spółka NG2 Suisse GmbH z siedzibą w Zug nabyła od KAVO-Holding AG z siedzibą w Zug (Szwajcaria) pakiet większościowy 1.400 akcji spółki Karl Vögele AG z siedzibą w Uznach (Szwajcaria) oraz nabyła wierzytelność z tytułu pożyczki udzielonej Spółce przez akcjonariusza, za łączną cenę 10 mln CHF. Nabyty pakiet akcji stanowi 70% akcjonariatu w Spółce. Karl Vögele AG prowadzi na terenie Szwajcarii 208 sklepów własnych działających pod markami Vögele Shoes, Bingo i Max.

W dniu 29 kwietnia 2018 r. Grupa Kapitałowa CCC S.A. (poprzez spółkę CCC S.A.) podpisała umowę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Adler International Sp. z o.o. Sp. k. Nabytą zorganizowaną część przedsiębiorstwa stanowi sieć salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC w województwie podkarpackim, małopolskim i świętokrzyskim wraz z pracownikami tych salonów. Za datę przejścia kontroli przyjęto 1 lipca 2018 r., z uwagi na to, że w tym dniu na CCC S.A. przeszło prawo prowadzenia salonów sprzedaży wraz ze wszystkimi korzyściami i zobowiązaniami z tego tytułu. Wysokość zapłaty za nabytą zorganizowaną część przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 77 mln PLN płatną gotówką. Cena zapłaty nie uwzględnia żadnych płatności warunkowych. Zgodnie z umową Sprzedający wykorzysta część środków z transakcji na przyspieszenie rozwoju sieci sklepów franczyzowych na Ukrainie, gdzie do 2021 roku otworzy 50 nowych sklepów pod marką CCC.

ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 4 lipca 2018 r. CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. podpisała umowę inwestycyjną z DeeZee Sp. z o.o. Sp. k. W ramach podpisanej umowy inwestycyjnej CCC Shoes & Bags zasili kapitałowo DeeZee kwotą 13 mln PLN i w zamian obejmie ponad 51 proc. udziałów w biznesie spółki polegającym na sprzedaży obuwia w kanale internetowym. Jednocześnie strony ustaliły warunki dalszego stopniowego zwiększania udziałów CCC, potencjalnie aż do 100 proc. w ciągu najbliższych 5 lat. DeeZee Sp. z o.o. Sp. k. w 2017 r. osiągnęła 35 mln PLN przychodów.



ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

3.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

3.2.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY GRUPY CCC I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy CCC S.A. wyniósł 4.116.400,00 PLN i dzielił się na 41.164.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

SERIA EMISJA	RODZAJ AKCJI	RODZAJ UPRIWILEJOWANIA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ SERII/ EMISJI WG WARTOŚCI NOMINALNEJ (PLN)	SPOSÓB POKRYCIA KAPITAŁU
"A1"	imienne uprzywilejowane co do głosu	2 głosy z jednej akcji	6.650.000	665.000	wkłady pieniężne
"A2"	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	13.600.000	1.360.000	wkłady pieniężne
B	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	9.750.000	975.000	wkłady pieniężne
C	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	2.000.000	200.000	wkłady pieniężne
D	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	6.400.000	640.000	wkłady pieniężne
E	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	764.000	76.400	wkłady pieniężne
H	zwykłe na okaziciela	Nie dotyczy	2.000.000	200.000	wkłady pieniężne
Razem			41.164.000	4.116.400	

3.2.2 AKCJONARIUSZE CCC S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CCC S.A. na 30 czerwca 2018 r. byli:

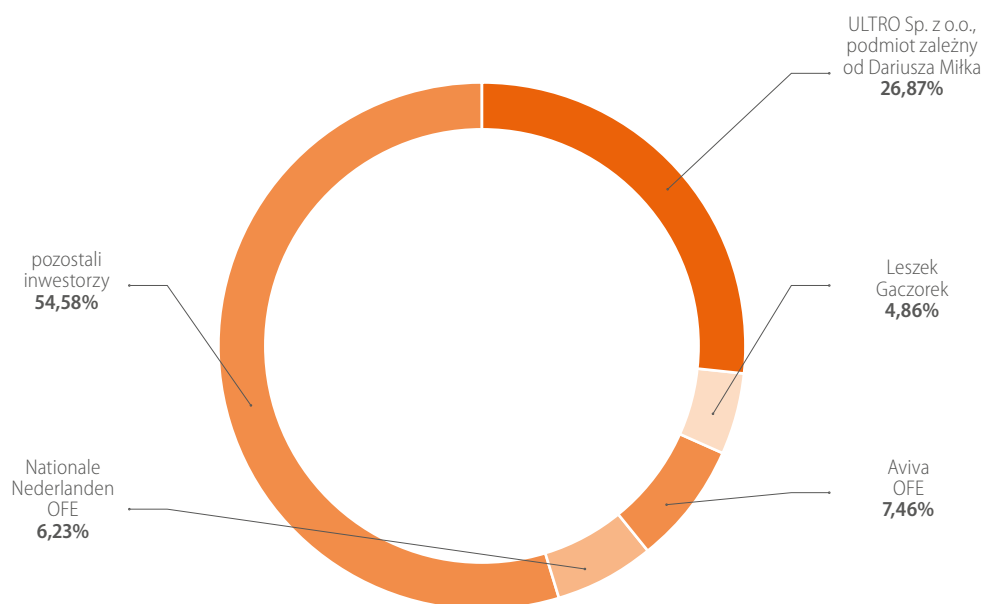
- ULTRO Sp z o.o. (podmiot zależny od Dariusza Miłka), który posiadał 11.060.000 akcji Spółki, co stanowi 26,87% kapitału akcyjnego Spółki i daje prawo do 34,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Leszek Gaczorek, który posiadał 2.000.000 akcji Spółki, co stanowi 4,86% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 6,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Aviva OFE, który posiadał 3.069.920 akcji Spółki, co stanowi 7,46% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 6,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Nationale-Nederlanden OFE, który posiadał 2.565.649 akcji Spółki, co stanowi 6,23% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 5,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

AKCJONARIUSZ	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	% UDZIAŁ W KAPITAŁE AKCYJNYM	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	% UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
ULTRO Sp. z o.o. Podmiot zależny od Dariusza Miłka	11 060 000	26,87%	16 690 000	34,91%
Leszek Gaczorek	2 000 000	4,86%	3 040 000	6,36%
Aviva OFE	3 069 920	7,46%	3 069 920	6,42%
Nationale-Nederlanden OFE	2 565 649	6,23%	2 565 649	5,37%
Pozostali inwestorzy	22 468 431	54,58%	22 448 431	46,94%
	41 164 000	100,00%	47 814 000	100,00%

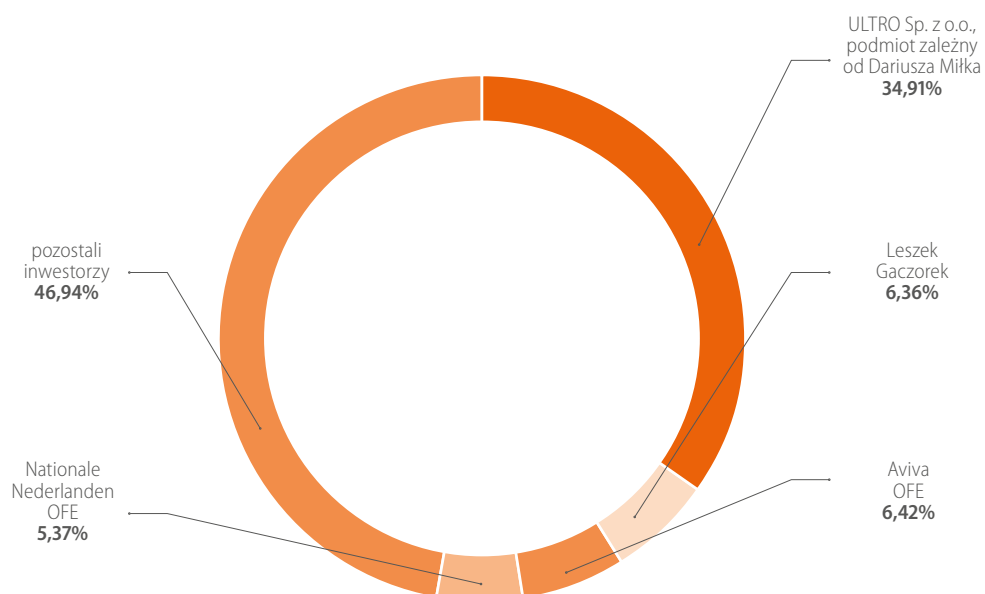
ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**STRUKTURA AKCJONARIATU WEDŁUG LICZBY AKCJI
na dzień 30.06.2018 r.**



**STRUKTURA AKCJONARIATU WEDŁUG LICZBY GŁOSÓW
na dzień 30.06.2018 r.**



3.2.3 AKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki CCC S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania i publikacji skonsolidowanego raportu za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r. posiadały następującą liczbę akcji:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 2018 (SZT.)	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 2018 (PLN)
Prezes Dariusz Miłek ^[1]	11 060 000	1 106 000
Wiceprezes Mariusz Gnych	207 112	20 711
Wiceprezes Marcin Czyczerski	5 100	510
Wiceprezes Karol Półtorak	5 500	550

[1] pośrednio jako podmiot dominujący w spółce ULTRO Sp. z o.o.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji CCC S.A. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z CCC S.A.

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

3.2.4 SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

PROGRAM MOTYWACYJNY NA LATA 2013–2015

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2013–2015, jedna z osób uprawnionych posiadająca imienne warianty subskrypcyjne serii A, uprawniające do objęcia Akcji zwykłych na okaziciela serii E („Akcje”), w dniu 29 czerwca 2018 roku złożyła Spółce oświadczenie o objęciu 4.000 (słownie: czterech tysięcy) Akcji po cenie 61,35 PLN (słownie: sześćdziesiąt jeden złotych, 35/100) za jedną Akcję, tj. łącznie 245.400,00 zł (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy czterysta złotych). Prawa z objętych Akcji powstaną z dniem ich zapisania na rachunku maklerskim wskazanym przez uprawnionego. Jednocześnie Zarząd informuje, że Akcje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Warianty subskrypcyjne serii A wyemitowane zostały w ramach Programu Motywacyjnego na lata 2013–2015 na podstawie uchwały nr 6/NWZA/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 19 grudnia 2012 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany statutu Spółki, zmienionej następnie uchwałą nr 19/ZWZA/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy CCC S.A. z dnia 24 czerwca 2015.

Wartość wyceny programu obowiązującego w latach 2013-2015, a odniesionego w koszty wyniku finansowego wyniosła odpowiednio w 2016 r. 14,6 mln PLN, w 2015 r. 26,9 mln PLN, a w 2014 r. 2,2 mln PLN.

Na dzień 29 czerwca 2018 r. wszyscy uprawnieni objęci Programem skorzystali z uprawnień do zamiany warrantów subskrypcyjnych na Akcje w ramach Programu Motywacyjnego 2013–2015 w liczbie łącznie 768.000 (słownie: siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy).

PROGRAM MOTYWACYJNY NA LATA 2017–2019

8 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych w wyniku czego uruchomiony zostanie program motywacyjny (Program) obejmujący obecnych i przyszłych członków Zarządu. Obecnych i przyszłych członków Zarządów Spółek Zależnych i kierownictwo Spółek Zależnych.

Główne cele programu to dodatkowe, długoterminowe motywowanie kadry menedżerskiej Grupy Kapitałowej CCC do realizacji strategii Grupy w okresie 2017–2019 oraz podejmowania działań i wysiłków nakierowanych na dalszy rozwój Grupy i jej perspektyw na lata 2020 i kolejne – w konsekwencji prowadzących do wzrostu wartości akcji Spółki oraz wartości dla akcjonariuszy. Program przewiduje emisję nie więcej niż 1.174.920 Warrantów oraz nie więcej niż 1.174.920 Akcji serii F. Osobami uprawnionymi do objęcia są członkowie Zarządu Spółki, członkowie Zarządu Spółek Zależnych, członkowie kierownictwa Spółki, członkowie kierownictwa Spółek Zależnych przy czym warianty nie mogą być oferowane osobom pośrednio lub bezpośrednio posiadającym co najmniej 10% akcji Spółki. Warunkiem przyznania uprawnień do objęcia Warrantów, jest uzyskanie przez dane osoby pozytywnych wyników jej pracy w latach 2017–2019. Całkowita liczba osób uprawnionych w programie motywacyjnym nie przekroczy 149 osób. Program zakłada minimalne progi EBITDA (warunkujące uruchomienie transz Programu) na poziomie 550, 650 i 800 mln PLN odpowiednio za rok 2017, 2018 i 2019, to jest łącznie nie mniej niż 2 mld PLN w tym okresie. Data nabycia uprawnień przypadła na 26.08.2017 r.



4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM





CCC
SHOES & BAGS

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

4.1 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

Grupa CCC S.A. zidentyfikowała następujące ryzyka, które są przedstawione poniżej, wraz z ich opisem oraz podjętymi działaniami w celu minimalizacji ich skutków.

RYZYKA REALIZACJI STRATEGII

OBSZAR RYZYKA	OPIS RYZYKA	PODJĘTE DZIAŁANIA
Wzmocnienia własnej sieci sprzedaży	<p>W roku 2018 Grupa planuje wzrost powierzchni handlowej salonów CCC o 110 tys. m², z czego 40% zostanie otwarte w Polsce.</p> <p>W przypadku braku realizacji założonych celów, Grupa może się okazać mniej konkurencyjna niż konkurenci, a co za tym idzie stracić udziały w rynku, co może się przełożyć na niższe przychody. Równocześnie w przypadku rozwoju sieci, niezgodnego z zapotrzebowaniem, Grupa może ponosić wyższe niż niezbędne koszty.</p>	<p>W celu minimalizacji ryzyka związanego z wzmocnieniem własnej sieci sprzedaży, Grupa wprowadziła następujące rozwiązania:</p> <ul style="list-style-type: none"> • monitorowanie działań konkurentów, • monitorowanie sytuacji w branży, • monitorowanie sytuacji makroekonomicznej, • utworzenie szczegółowego planu oraz dedykowanego zespołu odpowiedzialnego za realizację celów związanych z rozwojem własnej sieci sprzedaży.
Działania mające na celu wzrost rozpoznawalności i wartości marki	<p>Wzrost rozpoznawalności marki i jej wartości, może się przyczynić do wzrostu utrzymania stałych klientów, a także do zwiększonego przyrostu nowych klientów. W efekcie będzie prowadziło to do wzrostu udziału rynkowego oraz przychodów. W przypadku spadku rozpoznawalności marki i jej wartości, może nastąpić odpływ klientów i spadek udziału rynkowego, a w konsekwencji również przychodów.</p>	<p>Grupa, aby zapewnić dalszy wzrost rozpoznawalności i wartości marki podjęła następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wprowadzenie odpowiednich instrumentów oraz nośników reklamowo-promocyjnych, • wprowadzenie interesującego wystroju salonów, • obecność salonów w prestiżowych lokalizacjach.
Lokalizacja placówek handlowych	<p>Lokalizacja placówek handlowych jest ważnym czynnikiem decydującym o atrakcyjności marki dla konsumentów. Nieodpowiedni dobór lokalizacji, może doprowadzić do niskiej rentowności m² powierzchni, a co za tym idzie do obniżenia rentowności Grupy. Wzmacnianie pozycji na rynku poprzez dynamiczny rozwój sieci placówek handlowych może wiązać się z ryzykiem nietrafionej lokalizacji salonu, a także z ograniczoną liczbą nowych, atrakcyjnych lokalizacji.</p>	<p>Grupa, aby zapewnić odpowiedni wybór lokalizacji placówek handlowych, przeprowadza szczegółową analizę lokalizacji przed podjęciem decyzji o podpisaniu umowy najmu, a także opiera swoje decyzje na danych historycznych.</p>

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

RYZYKA ZEWNĘTRZNE

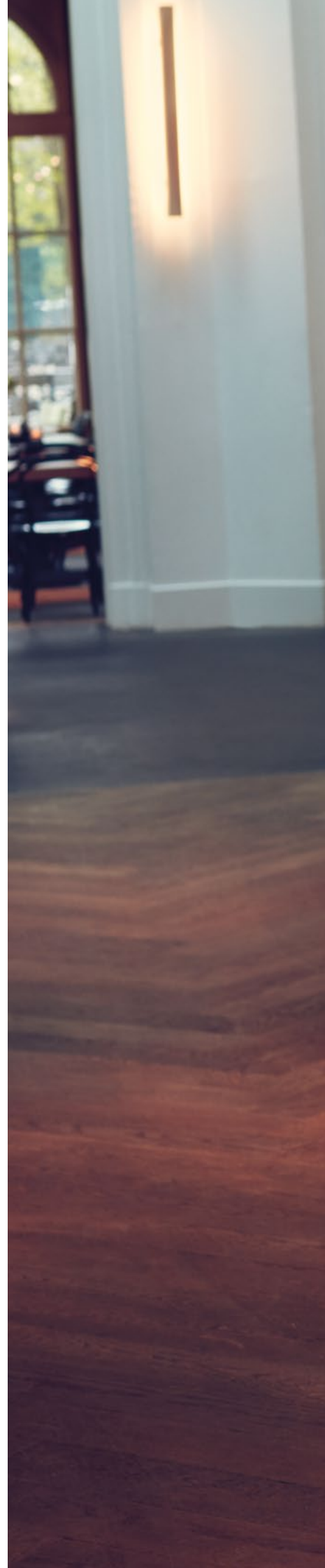
RODZAJ RYZYKA	OPIS RYZYKA	PODJĘTE DZIAŁANIA
Ryzyko kursów walutowych	Spółki Grupy Kapitałowej CCC S.A. realizują przychody w PLN, EUR, CZK, HUF, HRK, BGN, CHF, RUB. Większość kosztów ponoszą w walutach obcych. Co za tym idzie kursy CZK, HUF, HRK, USD i EUR (praktycznie całość importu denominowana jest w USD i EUR, a duży odsetek kosztów wynajmu powierzchni w EUR) będą miały wpływ na strukturę przychodów i kosztów Grupy. Głównym rynkiem zaopatrzeniowym dla Grupy Kapitałowej CCC S.A. jest rynek chiński, a co za tym idzie, kurs waluty chińskiej CNY w stosunku do głównych walut światowych również może mieć znaczny wpływ na koszty Grupy. Aprecjacja CNY może pogorszyć warunki importu, a co za tym idzie spowodować wzrost kosztów dla konsumentów.	Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka kursowego: <ul style="list-style-type: none"> • ciągłe monitorowanie zmian istotnych dla Grupy kursów walutowych, • wprowadzenie strategii hedgingu naturalnego.
Ryzyko zmiany stóp procentowych	Grupa Kapitałowa CCC S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, w związku z zawartymi umowami kredytowymi. Kredyty te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR lub LIBOR. Wzrost stóp procentowych będzie miał wpływ na wysokość płaconych odsetek od kredytów.	Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka zmiany stóp procentowych: <ul style="list-style-type: none"> • dywersyfikacja źródeł pozyskania kapitału, • monitorowanie najważniejszych stóp procentowych.
Ryzyko ogólnej koniunktury gospodarczej	Grupa Kapitałowa CCC S.A. prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim na rynku polskim, czeskim, węgierskim i słowackim, stąd dla Grupy istotna jest siła nabywcza konsumentów i skłonność do konsumpcji. Pogorszenie sytuacji gospodarczej może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Grupa CCC działa również na kilku innych rynkach zagranicznych (m.in.: Niemcy, Austria, Chorwacja, Słowenia, Bułgaria).	Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka ogólnej koniunktury gospodarczej: <ul style="list-style-type: none"> • dywersyfikacja działalności pod względem krajów, w których Grupa prowadzi działalność (zmniejszenie korelacji stanu koniunktury pomiędzy krajami), • monitorowanie sytuacji gospodarczej na świecie oraz w istotnych dla Grupy krajach, a także odpowiednie dopasowywanie strategii Grupy, • monitorowanie ważnych wskaźników gospodarczych w wybranych krajach (stopa bezrobocia, PKB per capita, CPI).
Sezonowość sprzedaży i warunki pogodowe	Sprzedaż i wartość zapasów uzależnione są od sezonowości popytu (szczyt popytu to wiosna i jesień). Zaburzenie warunków pogodowych może skutkować odłożeniem przez klientów decyzji zakupowych lub też skróceniem sezonu najwyższej sprzedaży.	Czynnikiem pozwalającym na obniżenie wrażliwości Grupy Kapitałowej CCC S.A. na czynniki sezonowe i pogodowe jest posiadanie własnych mocy wytwórczych. Grupa jest w stanie w szybkim tempie dopasować produkcję i dostarczyć do sklepów towar zbieżny z oczekiwaniami i aktualnymi warunkami pogodowymi.
Tendencje w modzie i nietrafione kolekcje	Grupa Kapitałowa CCC S.A. narażona jest na ryzyko związane z nietrafionymi kolekcjami obuwia.	Czynnikiem pozwalającym na ograniczenie tego ryzyka jest wieloletnie doświadczenie rynkowe podmiotu dominującego, stała obserwacja trendów w europejskiej i światowej modzie (uczestnictwo w międzynarodowych targach mody obuwniczej).

RYZYKA WEWNĘTRZNE

RODZAJ RYZYKA	OPIS RYZYKA	PODJĘTE DZIAŁANIA
Ryzyko kredytowe	<p>Źródłem tego ryzyka jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy należności zostaną uregulowane. W ramach sprzedaży hurtowej prowadzona jest również sprzedaż z odroczonym terminem płatności, przez co Grupa Kapitałowa CCC S. A. narażona jest na ryzyko finansowania odbiorców. W celu utrzymania pozycji lidera na rynku obuwniczym Grupa Kapitałowa CCC S. A. stosuje instrument kredytu kupieckiego, dodatkowo zwiększając atrakcyjność firmy dla kontrahentów hurtowych.</p>	<p>Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka kredytowego:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ciągła weryfikacja sytuacji finansowej kontrahentów, • ciągłe badanie historii współpracy z kontrahentami.



5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU





CCC
SHOES & BAGS

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

5.1 OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu CCC S.A., śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej CCC.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CCC zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

5.2 OŚWIADCZENIE I INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd CCC S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Spółka CCC S.A. zawarła w dniu 23 czerwca 2017 r. z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o., Sp. k. umowę dotyczącą przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018; przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Kwota wynagrodzenia netto za wskazane usługi wynosi 240 tys. PLN.



6. POZOSTAŁE INFORMACJE





CCC
SHOES & BAGS

POZOSTAŁE INFORMACJE

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

6.1 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Spółki Grupy Kapitałowej CCC S.A. nie są stroną w postępowaniu sądowym, którego wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

6.2 INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

Sprawozdanie finansowe zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej CCC S.A. Zdaniem Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy.

6.3 ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ WPLÝNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Nie dotyczy.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CCC S.A. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 24 sierpnia 2018 r.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Dariusz Miłek	Prezes Zarządu	
Mariusz Gnych	Wiceprezes Zarządu	
Marcin Czyczerski	Wiceprezes Zarządu	
Karol Pótorak	Wiceprezes Zarządu	

Polkowice, 24 sierpnia 2018 r.