



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY 2019 R.

SPIS TREŚCI

- I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**
- II. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- III. SKRÓCONE PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- IV. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**
- V. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- VI. SKRÓCONE PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**
- VII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH

1. Opis działalności Grupy Eurocash

Grupa Eurocash jest jednym z największych w Polsce dystrybutorów produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych (szybkozbywalne towary konsumpcyjne – produkty FMCG). Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku hurtowego, w szczególności do niezależnych sklepów detalicznych w całej Polsce. Dodatkowo by zapewnić skalę odpowiednią dla zapewnienia konkurencyjności swoich klientów, Grupa Eurocash rozwija sieć własnych sklepów detalicznych.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash w podziale na następujące segmenty oraz formaty dystrybucji:

Hurt – hurtowy format dystrybucji:

- **Eurocash Dystrybucja** – w skład której wchodzi:
 - Spółki prowadzące aktywną dystrybucję (Eurocash S.A. po połączeniu z Tradis Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o., AMBRA Sp. z o.o.);
 - Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych: Euro Sklep S.A., Groszek Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Podkarpacie Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o.;
 - Eurocash Alkohole – hurtowa i detaliczna dystrybucja napojów alkoholowych na terenie całej Polski;
- **Cash&Carry** – ogólnopolska sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów detalicznych należących do sieci „abc”;
- **Papierosy i produkty impulsowe** – aktywna dystrybucja wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych za pośrednictwem Eurocash Serwis;
- **Eurocash Gastronomia** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli oraz niezależnych punktów gastronomicznych;
- **Inne** – przychody ze sprzedaży prowadzonej przez spółki 4Vapers Sp. z o.o., Cerville Investments Sp. z o.o.

Detal – sprzedaż detaliczna Grupy Eurocash i sprzedaż hurtowa Eurocash do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum:

- **Delikatesy Centrum sklepy franczyzowe** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum”;
- **Supermarkety Własne, w skład których wchodzi:**
 - **Delikatesy Centrum sklepy własne** – sklepy własne, zarządzane w ramach spółek Firma Rogala Sp. z o.o., FHC-2 Sp. z o.o., Madas sp. z o.o., w których Eurocash posiada 50% udziałów oraz Eurocash Detal Sp. z o.o., w której Eurocash posiada 100% udziałów;
 - **EKO** – sklepy własne pod marką Delikatesy Centrum i EKO zarządzane przez EKO Holding S.A.;
 - **Mila i Inne** – sklepy własne pod marką Mila zarządzane przez Mila S.A. i sklepy własne pod marką Lewiatan zarządzane przez Partner Sp. z o.o.;
- **Inmedio** – kioski z prasą działające pod marką Inmedio.

Projekty – przychody ze sprzedaży realizowane przez nowe projekty prowadzone przez Eurocash S.A. oraz spółki zależne: Kontigo Sp. z o.o., ABC na kołach Sp. z o.o., Duży Ben Sp. z o.o., Sushi 2 Go Sp. z o.o.

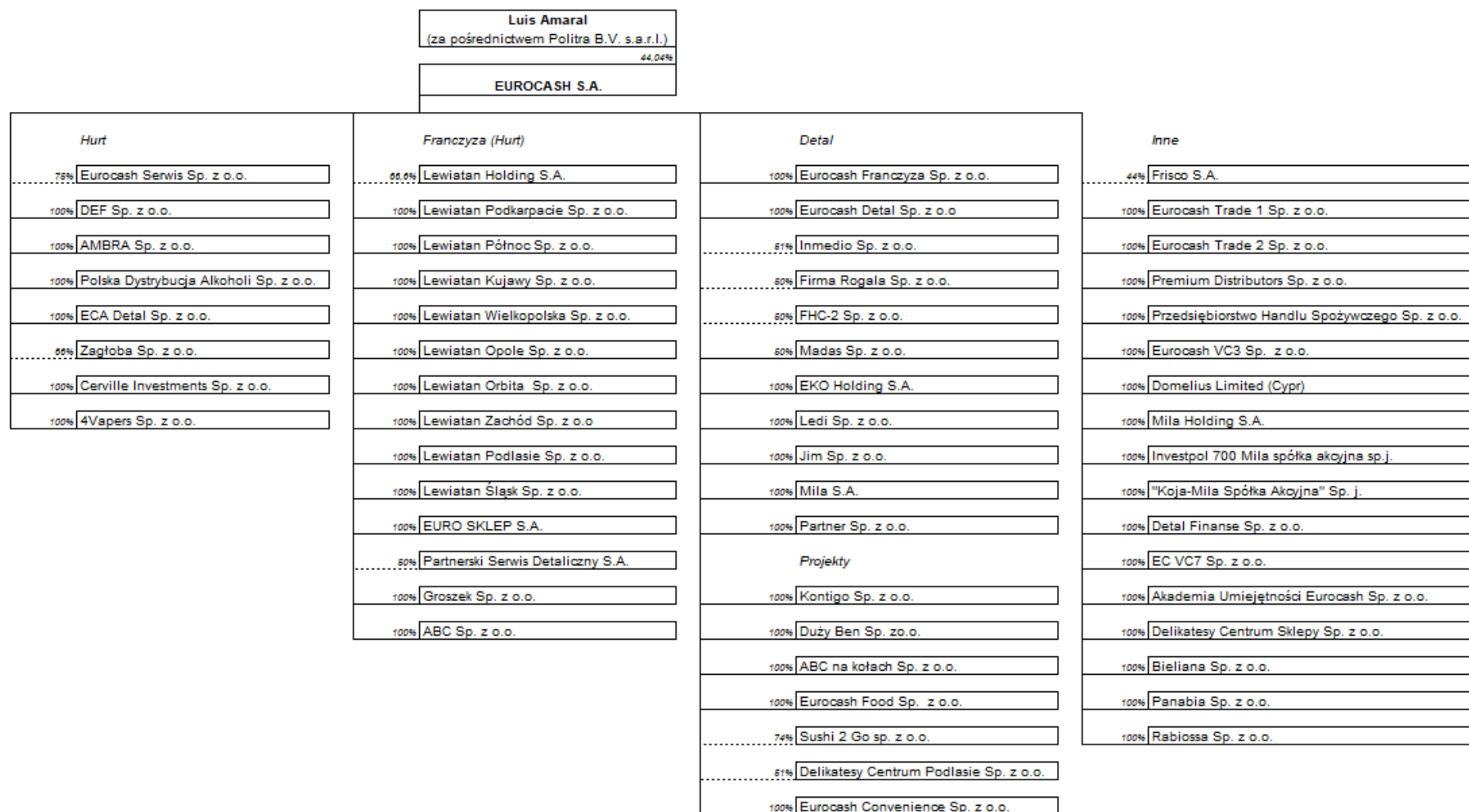
Począwszy od roku 2019, sprzedaż świeżych produktów do sklepów Delikatesy Centrum została wyłączona z segmentu Projekty i przesunięta do segmentu Detal, ze względu na fakt osiągnięcia progu rentowności.

Inne – przychody ze sprzedaży i koszty pozostałych spółek poprzez Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., Eurocash VC 3 Sp. z o.o. oraz koszty działów centralnych, nieprzypisane do żadnego z powyższych segmentów.

Działalność Grupy Eurocash koncentruje się na obszarze Polski.

2. Powiązania kapitałowe i organizacyjne w Grupie Eurocash

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 30.06.2019 r.:



3. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych osiągniętych przez Grupę Eurocash w 2 kwartale i 1 półroczu 2019 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2 kwartał 2019 r.

	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.	Zmiana % (przed MSSF16)
mln zł				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 438,23	6 438,23	5 759,44	11,79%
Zysk brutto na sprzedaży	844,10	844,10	706,02	19,56%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,11%	13,11%	12,26%	0,85 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	216,16	126,49	117,03	8,08%
(Marża EBITDA %)	3,36%	1,96%	2,03%	-0,07 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	81,41	72,22	67,63	6,79%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,26%	1,12%	1,17%	-0,05 p.p.
Zysk brutto	56,35	59,80	59,00	1,36%
Zysk netto	46,90	49,69	36,03	37,93%
(Rentowność zysku netto %)	0,73%	0,77%	0,63%	0,15 p.p.

Tabela 2: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 1 półrocze 2019 r.

	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.	Zmiana % (przed MSSF16)
mln zł				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 921,17	11 921,17	10 746,55	10,93%
Zysk brutto na sprzedaży	1 550,14	1 550,14	1 287,58	20,39%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,00%	13,00%	11,98%	1,02 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	337,52	159,95	156,64	2,11%
(Marża EBITDA %)	2,83%	1,34%	1,46%	-0,12 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	71,72	53,17	60,53	-12,17%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	0,60%	0,45%	0,56%	-0,12 p.p.
Zysk brutto	18,90	30,15	41,72	-27,73%
Zysk netto	6,73	15,85	17,50	-9,44%
(Rentowność zysku netto %)	0,06%	0,13%	0,16%	-0,03 p.p.

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 6 438,23 mln zł co oznacza wzrost o 11,79% rok do roku. W 1 półroczu 2019 r. skonsolidowana sprzedaż osiągnęła poziom 11 921,17 mln zł w porównaniu do 10 746,55 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku, co przekłada się na wzrost o 10,93%. Łączna sprzedaż Grupy Eurocash z wyłączeniem nabytej 29 maja 2018 r. sieci Mila oraz sieci sklepów Partner nabytej 1 marca 2019 r., wzrosła o 7,34% w 2 kwartale 2019 r/r oraz o 5,39% w 1 półroczu 2019 r/r. Pozytywny wpływ na wzrost sprzedaży Grupy Eurocash miał przede wszystkim Segment Papierosów i produktów impulsowych oraz Eurocash Dystrybucja, a także sprzedaż prowadzona poprzez sklepy własne i franczyzowe w ramach sieci Delikatesy Centrum.

Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 13,11% w 2 kwartale 2019 r. i wzrosła o 0,85 p.p. r/r. W 1 półroczu 2019 r. rentowność brutto na sprzedaży wzrosła o 1,02 p.p. r/r i wyniosła 13,00%, a jej wzrost był spowodowany głównie konsolidacją przejętych spółek detalicznych.

Skonsolidowana EBITDA Grupy Eurocash w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 216,16 mln zł. Skonsolidowana EBITDA Grupy Eurocash w 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wzrosła o 8,08% r/r i wyniosła 126,49 mln zł. Skonsolidowana EBITDA w 1 półroczu 2019 r. wyniosła 337,52 mln zł. Skonsolidowana EBITDA Grupy Eurocash w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 wzrosła o 2,11% r/r i wyniosła 159,95 mln zł.

Zysk netto Grupy Eurocash wyniósł w 2 kwartale 2019 r. 46,90 mln zł. Zysk netto Grupy Eurocash przed MSSF16 wyniósł 49,69 mln zł w porównaniu do osiągniętego zysku netto na poziomie 36,03 mln zł w 2 kwartale 2018 r. Zysk netto w 1 półroczu 2019 r. wyniósł 6,73 mln zł. Zysk netto w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 wyniósł 15,85 mln zł w porównaniu do osiągniętego zysku netto na poziomie 17,50 mln zł w 1 półroczu 2018 r.

Wdrożenie MSSF16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa jest leasingobiorcą głównie w przypadku umów najmu powierzchni oraz środków transportu.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Grupa wdrożyła MSSF 16 z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej.

Grupa skorzystała ze zwolnienia dotyczącego leasingów krótkoterminowych.

Analizę umów Grupy pod kątem MSSF 16 rozpoczęto od ustalenia, które kontrakty stanowią lub zawierają leasing. Zobowiązania leasingowe ujęto w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu, a aktywa z tytułu prawa do użytkowania – w tej samej kwocie skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania. Płatności leasingowe zdyskontowano przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania, ustalonej dla poszczególnych portfeli leasingów w zależności od ich okresu oraz rodzaju leasingowanego aktywa.

Datą rozpoczęcia okresu leasingu jest data, w której leasingodawca udostępnia składnik aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę. Okres leasingu obejmuje nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania wraz z okresami opcjonalnymi w przypadku gdy Grupa może z wystarczającą pewnością założyć, że skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia. W przypadku ustalania okresów umów zawartych na czas nieokreślony Grupa stosowała kryterium wystarczającej pewności i brała pod uwagę wszystkie istotne fakty i okoliczności, w tym plany biznesowe.

Sprzedaż w podziale na formaty

Tabela 3: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji w 2 kwartale 2019 r.

mln zł	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2018 r.	Zmiana %
Hurt	4 886,50	4 591,22	6,43%
Cash&Carry	1 221,43	1 207,02	1,19%
Papierosy i produkty impulsowe	1 723,78	1 552,20	11,05%
Eurocash Dystrybucja	1 806,23	1 712,38	5,48%
<i>Eurocash Alkohole</i>	501,20	549,54	-8,80%
<i>Eurocash Dystrybucja poprzednio</i>	1 305,02	1 162,84	12,23%
Eurocash Gastronomia	132,73	117,89	12,59%
Inne	2,33	1,73	34,37%
Detal	1 498,51	1 115,68	34,31%
Delikatesy Centrum Franczyza	553,40	508,86	8,75%
Supermarkety Własne	824,58	499,04	65,23%
<i>Delikatesy Centrum Własne</i>	210,40	177,80	18,33%
<i>EKO</i>	215,22	200,87	7,14%
<i>Mila i Inne</i>	398,96	120,37	231,45%
Inmedio	120,53	107,78	11,83%
Projekty	23,27	11,84	96,60%
Grupa Eurocash	6 408,29	5 718,73	12,06%

Tabela 4: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji w 1 półroczu 2019 r.

mln zł	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2018 r.	Zmiana %
Hurt	8 994,66	8 561,43	5,06%
Cash&Carry	2 216,56	2 171,54	2,07%
Papierosy i produkty impulsowe	3 174,56	2 883,57	10,09%
Eurocash Dystrybucja	3 355,70	3 278,56	2,35%
<i>Eurocash Alkohole</i>	930,37	1 057,69	-12,04%
<i>Eurocash Dystrybucja poprzednio</i>	2 425,34	2 220,87	9,21%
Eurocash Gastronomia	243,28	223,50	8,85%
Inne	4,56	4,26	7,07%
Detal	2 825,92	2 085,01	35,53%
Delikatesy Centrum Franczyza	1 046,07	997,17	4,90%
Supermarkety Własne	1 549,74	877,21	76,67%
<i>Delikatesy Centrum Własne</i>	395,62	359,59	10,02%
<i>EKO</i>	412,83	397,25	3,92%
<i>Mila i Inne</i>	741,29	120,37	515,86%
Inmedio	230,10	210,64	9,24%
Projekty	39,00	23,89	63,28%
Grupa Eurocash	11 859,59	10 670,33	11,15%

Hurt

- W 2 kwartale 2019 r. sprzedaż zewnętrzna towarów segmentu Hurt wyniosła 4 886,50 mln zł i wzrosła o 6,43% w porównaniu do 2 kwartału 2018 r. W 1 półroczu 2019 r. sprzedaż wyniosła 8 994,66 mln zł i wzrosła o 5,06% r/r. Na wzrost największy wpływ miał segment Papierosów i produktów impulsowych oraz Eurocash Dystrybucja.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła w 2 kwartale 2019 r. 177,00 mln zł. EBITDA segmentu Hurt w 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 126,82 mln w porównaniu do 111,17 mln zł w 2 kwartale 2018 r. EBITDA w 1 półroczu 2019 r. wyniosła 277,72 mln zł. EBITDA w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 179,62 mln zł w porównaniu do 157,27 mln zł w 1 półroczu 2018 r.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 1,19% w 2 kwartale 2019 r. oraz 2,07% w 1 półroczu 2019 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 1 półrocza 2019 r. nie uległa zmianie i wyniosła 180
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 8 753 na koniec 1 półrocza 2019 r., o 300 więcej niż przed rokiem.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła na koniec 2 kwartału 2019 r. 5 040 placówek, wzrost o 138 sklepów r/r.
- Sprzedaż papierosów formatu Papierosy i produkty impulsowe w ujęciu wolumenowym wzrosła w 2 kwartale 2019 r. o 11,00% i wyniosła ponad 2 923 mln szt. W 1 półroczu 2019 r. wzrost wyniósł 10,09%, a sprzedaż przekroczyła poziom 5 395 mln szt.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wartościowym wzrosła w 2 kwartale 2019 r. o 13,6%, a w 1 półroczu 2019 r. o 12,3% r/r

Detal

- Sprzedaż zewnętrzna towarów realizowana przez segment Detal w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 1 498,51 mln zł i wzrosła o 34,31% r/r. W 1 półroczu 2019 r. sprzedaż osiągnęła poziom 2 825,92 mln zł i wzrosła o 35,53% r/r. Wpływ na wzrost segmentu detalicznego miała konsolidacja przejętych spółek oraz organiczny wzrost sprzedaży Delikatesów Centrum Franczyza i Supermarketów Własnych.
- Począwszy od 2019 roku, segment Detal ujmuje sprzedaż świeżych produktów do sklepów Delikatesy Centrum. Dane historyczne zostały przekształcone.

- EBITDA segmentu Detal wyniosła w 2 kwartale 2019 r. 77,27 mln zł. EBITDA segmentu Detal w 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 39,34 mln zł w porównaniu do 31,08 mln zł w 2 kwartale 2018 r. EBITDA w 1 półroczu 2019 r. wyniosła 129,29 mln zł. EBITDA w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 52,66 mln zł w porównaniu do 50,13 mln zł w 1 półroczu 2018 r.
- Sprzedaż hurtowa realizowana przez Eurocash do sklepów franczyzowych „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL wyniosła 6,74% w 2 kwartale 2019 r. oraz 2,69% w 1 półroczu 2019 r.
- Wzrost sprzedaży detalicznej realizowanej przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL wyniósł 7,99% w 2 kwartale 2019 r. oraz 3,35% w 1 półroczu 2019 r/r.
- Dynamika sprzedaży dla stałej liczby sklepów Inmedio w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 7,84% r/r oraz 5,22% w 1 półroczu 2019 r/r.
- Liczba Małych Supermarketów w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 1560, wliczając 996 sklepów franczyzowych i 554 sklepy własne.
- Liczba sklepów pod szyldem „Delikatesy Centrum” wyniosła na koniec 2 kwartału 2019 r. 1 339 placówek.
- Liczba kiosków z prasą działających pod marką Inmedio na koniec 2 kwartału 2019 r. wyniosła 449 placówek.

Projekty

- Sprzedaż towarów realizowana przez segment Projekty w 2 kwartale 2019 r. wyniosła 23,27 mln zł w porównaniu do 11,84 mln zł w 2 kwartale 2018 r. W 1 półroczu 2019 r. sprzedaż wyniosła 39,00 mln zł w porównaniu do 23,89 mln zł w 1 półroczu 2018 r.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła w 2 kwartale 2019 r. -8,81 mln zł. EBITDA segmentu Projekty przed MSSF16 wyniosła w 2 kwartale 2019 r. -10,36 mln zł w porównaniu do -9,52 mln zł w 2 kwartale 2018 r. W 1 półroczu 2019 r. EBITDA wyniosła -19,54 mln zł. W 1 półroczu 2019 r. EBITDA przed MSSF16 wyniosła -22,35 mln zł w porównaniu do -20,20 mln zł w 1 półroczu 2018 r.

Inne

- EBITDA segmentu Inne wyniosła w 2 kwartale 2019 r. -29,30 mln zł. EBITDA segmentu Inne przed MSSF16 wyniosła w 2 kwartale 2019 r. -29,31 mln zł w porównaniu do -15,70 mln zł w 2 kwartale 2018 r. W 1 półroczu 2019 r. EBITDA wyniosła -49,95 mln zł. W 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 EBITDA wyniosła -49,98 mln zł w porównaniu do -30,55 mln zł w 1 półroczu 2018 r. Wpływ na wynik segmentu miała rezerwa na bonusy dla pracowników za osiągnięcie wyznaczonych celów.

Segmenty operacyjne

Ze względu na zmianę wprowadzoną w prezentacji wyników finansowych w podziale na segmenty działalności w 2018 r., poniżej przedstawiamy kwartalne wyniki poszczególnych segmentów od roku 2017 do roku 2019, zgodnie z przyjętymi założeniami podziału na rok 2018. Wpływ MSSF16 na wyniki jest uwzględniony w tabeli numer 5 oraz numer 7 poniżej:

Tabela 5: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 1 oraz 2 kwartale 2019 r. (MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	32,77	-6,25	-12,75	-23,47	-9,69
(EBIT marża %)	0,80%	-0,47%	-81,06%	0,00%	-0,18%
EBITDA	100,72	52,02	-10,73	-20,65	121,37
(EBITDA marża %)	2,45%	3,92%	-68,23%	0,00%	2,23%
2 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 886,50	1 498,51	23,27	0,00	6 408,29
EBIT	107,31	19,57	-11,91	-33,55	81,41
(EBIT marża %)	2,20%	1,31%	-51,19%	0,00%	1,27%
EBITDA	177,00	77,27	-8,81	-29,30	216,16
(EBITDA marża %)	3,62%	5,16%	-37,86%	0,00%	3,37%

Tabela 6: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 1 oraz 2 kwartale 2019 r. (przed MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	27,99	-10,75	-12,82	-23,47	-19,06
(EBIT marża %)	0,68%	-0,81%	-81,51%	0,00%	-0,35%
EBITDA	52,80	13,32	-11,99	-20,66	33,46
(EBITDA marża %)	1,29%	1,00%	-76,23%	0,00%	0,61%
2 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 886,50	1 498,51	23,27	0,00	6 408,29
EBIT	102,48	15,29	-11,99	-33,55	72,22
(EBIT marża %)	2,10%	1,02%	-51,50%	0,00%	1,13%
EBITDA	126,82	39,34	-10,36	-29,31	126,49
(EBITDA marża %)	2,60%	2,63%	-44,53%	0,00%	1,97%

Tabela 7: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 2019 r. narastająco (MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	32,77	-6,25	-12,75	-23,47	-9,69
(EBIT marża %)	0,80%	-0,47%	-81,06%	0,00%	-0,18%
EBITDA	100,72	52,02	-10,73	-20,65	121,37
(EBITDA marża %)	2,45%	3,92%	-68,23%	0,00%	2,23%
2 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	8 994,66	2 825,92	39,00	0,00	11 859,59
EBIT	140,08	13,32	-24,67	-57,02	71,72
(EBIT marża %)	1,56%	0,47%	-63,24%	0,00%	0,60%
EBITDA	277,72	129,29	-19,54	-49,95	337,52
(EBITDA marża %)	3,09%	4,58%	-50,10%	0,00%	2,85%

Tabela 8: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 2019 r. narastająco (przed MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	27,99	-10,75	-12,82	-23,47	-19,06
(EBIT marża %)	0,68%	-0,81%	-81,51%	0,00%	-0,35%
EBITDA	52,80	13,32	-11,99	-20,66	33,46
(EBITDA marża %)	1,29%	1,00%	-76,23%	0,00%	0,61%
2 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	8 994,66	2 825,92	39,00	0,00	11 859,59
EBIT	130,46	4,53	-24,81	-57,02	53,17
(EBIT marża %)	1,45%	0,16%	-63,60%	0,00%	0,45%
EBITDA	179,62	52,66	-22,35	-49,98	159,95
(EBITDA marża %)	2,00%	1,86%	-57,32%	0,00%	1,35%

Tabela 9: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 2018 r. (przed MSSF16)

1 kwartał 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	3 970,21	969,33	12,05	0,00	4 951,59
EBIT	19,79	3,40	-11,67	-18,62	-7,10
(EBIT marża %)	0,50%	0,35%	-96,84%	0,00%	-0,14%
EBITDA	46,10	19,04	-10,68	-14,85	39,61
(EBITDA marża %)	1,16%	1,96%	-88,65%	0,00%	0,80%
2 kwartał 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 591,22	1 115,68	11,84	0,00	5 718,73
EBIT	84,82	12,24	-10,37	-19,07	67,63
(EBIT marża %)	1,85%	1,10%	-87,59%	0,00%	1,18%
EBITDA	111,17	31,08	-9,52	-15,70	117,03
(EBITDA marża %)	2,42%	2,79%	-80,45%	0,00%	2,05%
3 kwartał 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 772,23	1 416,73	12,04	0,00	6 201,00
EBIT	103,07	-11,36	-8,49	-31,72	51,50
(EBIT marża %)	2,16%	-0,80%	-70,52%	0,00%	0,83%
EBITDA	129,74	11,64	-7,51	-28,76	105,13
(EBITDA marża %)	2,72%	0,82%	-62,32%	0,00%	1,70%
4 kwartał 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 349,18	1 445,38	15,01	0,00	5 809,57
EBIT	90,68	22,04	-9,48	-0,89	102,34
(EBIT marża %)	2,08%	1,52%	-63,14%	0,00%	1,76%
EBITDA	117,05	45,67	-8,80	2,93	156,85
(EBITDA marża %)	2,69%	3,16%	-58,61%	0,00%	2,70%

Tabela 10: Grupa Eurocash: Wyniki segmentów działalności w 2017 r. (przed MSSF16)

1 kwartał 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	3 714,70	897,99	7,04	0,00	0,00	4 619,72
EBIT	8,87	11,21	-7,95	-19,11	0,00	-6,98
(EBIT marża %)	0,24%	1,25%	-113,06%	0,00%	0,00%	-0,15%
EBITDA	35,50	25,50	-7,32	-16,19	0,00	37,49
(EBITDA marża %)	0,96%	2,84%	-104,11%	0,00%	0,00%	0,81%
2 kwartał 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 404,81	982,23	8,50	0,00	0,00	5 395,54
EBIT	77,64	24,63	-8,24	-19,19	-114,40	-39,56
(EBIT marża %)	1,76%	2,51%	-96,96%	0,00%	0,00%	-0,73%
EBITDA	104,35	39,29	-7,43	-15,94	-114,40	5,87
(EBITDA marża %)	2,37%	4,00%	-87,38%	0,00%	0,00%	0,11%
3 kwartał 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 479,38	1 052,72	10,08	0,00	0,00	5 542,18
EBIT	70,66	13,91	-9,13	-17,28	0,00	58,15
(EBIT marża %)	1,58%	1,32%	-90,57%	0,00%	0,00%	1,05%
EBITDA	96,48	28,20	-8,77	-14,45	0,00	101,47
(EBITDA marża %)	2,15%	2,68%	-86,95%	0,00%	0,00%	1,83%
4 kwartał 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	4 126,11	1 016,50	12,96	0,00	0,00	5 155,56
EBIT	79,15	29,70	-12,07	-45,40	0,00	51,38
(EBIT marża %)	1,92%	2,92%	-93,13%	0,00%	0,00%	1,00%
EBITDA	106,39	46,42	-10,86	-40,46	0,00	101,48
(EBITDA marża %)	2,58%	4,57%	-83,83%	0,00%	0,00%	1,97%

Tabela 11: Grupa Eurocash: Skorygowane wyniki segmentów działalności w 2018 r. narastająco (przed MSSF16)

1 kwartał 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	3 970,21	969,33	12,05	0,00	4 951,59
EBIT	19,79	3,40	-11,67	-18,62	-7,10
(EBIT marża %)	0,50%	0,35%	-96,84%	0,00%	-0,14%
EBITDA	46,10	19,04	-10,68	-14,85	39,61
(EBITDA marża %)	1,16%	1,96%	-88,65%	0,00%	0,80%
2 kwartały 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	8 561,43	2 085,01	23,89	0,00	10 670,32
EBIT	104,61	15,64	-22,04	-37,69	60,53
(EBIT marża %)	1,22%	0,75%	-92,26%	0,00%	0,57%
EBITDA	157,27	50,13	-20,20	-30,55	156,64
(EBITDA marża %)	1,84%	2,40%	-84,59%	0,00%	1,47%
3 kwartały 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	13 333,65	3 501,74	35,93	0,00	16 871,32
EBIT	207,69	4,28	-30,53	-69,41	112,03
(EBIT marża %)	1,56%	0,12%	-84,97%	0,00%	0,66%
EBITDA	287,01	61,77	-27,71	-59,31	261,77
(EBITDA marża %)	2,15%	1,76%	-77,12%	0,00%	1,55%
4 kwartały 2018 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	17 682,83	4 947,12	50,94	0,00	22 680,90
EBIT	298,36	26,32	-40,01	-70,30	214,38
(EBIT marża %)	1,69%	0,53%	-78,54%	0,00%	0,95%
EBITDA	404,06	107,44	-36,51	-56,38	418,61
(EBITDA marża %)	2,29%	2,17%	-71,67%	0,00%	1,85%

Tabela 12: Grupa Eurocash: Skorygowane wyniki segmentów działalności w 2017 r. narastająco (przed MSSF16)

1 kwartał 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	3 714,70	897,99	7,04	0,00	0,00	4 619,72
EBIT	8,87	11,21	-7,95	-19,11	0,00	-6,98
(EBIT marża %)	0,24%	1,25%	-113,06%	0,00%	0,00%	-0,15%
EBITDA	35,50	25,50	-7,32	-16,19	0,00	37,49
(EBITDA marża %)	0,96%	2,84%	-104,11%	0,00%	0,00%	0,81%
2 kwartały 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	8 119,50	1 880,22	15,54	0,00	0,00	10 015,26
EBIT	86,51	35,84	-16,20	-38,30	-114,40	-46,54
(EBIT marża %)	1,07%	1,91%	-104,25%	0,00%	0,00%	-0,46%
EBITDA	139,85	64,79	-14,75	-32,13	-114,40	43,36
(EBITDA marża %)	1,72%	3,45%	-94,95%	0,00%	0,00%	0,43%
3 kwartały 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	12 598,88	2 932,94	25,62	0,00	0,00	15 557,44
EBIT	157,17	49,75	-25,33	-55,58	-114,40	11,61
(EBIT marża %)	1,25%	1,70%	-98,87%	0,00%	0,00%	0,07%
EBITDA	236,33	93,00	-23,52	-46,58	-114,40	144,83
(EBITDA marża %)	1,88%	3,17%	-91,80%	0,00%	0,00%	0,93%
4 kwartały 2017 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Rozliczenia z tyt. VAT	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów	16 724,99	3 949,43	38,58	0,00	0,00	20 713,00
EBIT	236,32	79,45	-37,40	-100,98	-114,40	62,99
(EBIT marża %)	1,41%	2,01%	-96,94%	0,00%	0,00%	0,30%
EBITDA	342,72	139,42	-34,38	-87,04	-114,40	246,31
(EBITDA marża %)	2,05%	3,53%	-89,12%	0,00%	0,00%	1,19%

Przepływy pieniężne

Tabela 13: Grupa Eurocash: Skonsolidowane przepływy pieniężne za 2 kwartał 2019 r.

	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.
mln zł			
Przepływy z działalności operacyjnej	398,84	304,63	240,42
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	56,35	59,80	59,00
<i>amortyzacja</i>	134,75	54,27	49,40
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	234,18	234,18	150,48
<i>Inne</i>	(26,44)	(43,62)	(18,46)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(56,33)	(56,33)	(337,93)
Przepływy z działalności finansowej	(308,88)	(214,67)	(251,44)
Przepływy pieniężne razem	33,64	33,64	(348,95)

Tabela 14: Grupa Eurocash: Skonsolidowane przepływy pieniężne za 1 półrocze 2019 r.

	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.
mln zł			
Przepływy z działalności operacyjnej	264,92	82,79	185,69
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	18,90	30,15	41,72
<i>Amortyzacja</i>	265,81	106,78	96,11
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	1,33	1,33	62,85
<i>inne</i>	(21,11)	(55,48)	(14,99)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(179,77)	(179,77)	(377,68)
Przepływy z działalności finansowej	(84,19)	97,95	138,16
Przepływy pieniężne razem	0,97	0,97	(53,84)

Łączne przepływy pieniężne w 2 kwartale 2019 r. wyniosły 33,64 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 398,84 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2 kwartale 2019 r. -56,33 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -308,88 mln zł.

Łączne przepływy pieniężne w 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wyniosły 33,64 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 304,63 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2 kwartale 2019 r. -56,33 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -214,67 mln zł.

W 1 półroczu 2019 r. łączne przepływy pieniężne wyniosły 0,97 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 264,92 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 1 półroczu 2019 r. -179,77 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -84,19 mln zł.

W 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 łączne przepływy pieniężne wyniosły 0,97 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 82,79 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 1 półroczu 2019 r. -179,77 mln zł, a przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 97,95 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 15: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 2 kwartał 2019 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,58	19,58	23,69
2.Cykl rotacji należności	22,69	22,69	27,15
3.Cykl rotacji zobowiązań	(67,80)	(67,80)	(75,92)
4.Cykl operacyjny (1+2)	42,27	42,27	50,84
5.Konwersja gotówki (4+3)	(25,54)	(25,54)	(25,08)

Tabela 16: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 półrocze 2019 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.
1.Cykl rotacji zapasów	21,03	21,03	25,25
2.Cykl rotacji należności	24,37	24,37	28,94
3.Cykl rotacji zobowiązań	(72,75)	(72,75)	(80,67)
4.Cykl operacyjny (1+2)	45,41	45,41	54,19
5.Konwersja gotówki (4+3)	(27,34)	(27,34)	(26,48)

Cykl konwersji gotówki w 2 kwartale 2019 r. osiągnął -25,54 dni w porównaniu do -25,08 dni w 2 kwartale 2018 r. W 1 półroczu 2019 r. cykl konwersji gotówki wyniósł -27,34 dni w porównaniu do -26,48 dni w 1 półroczu 2018 r. Zmiana w każdej z pozycji kapitału obrotowego miała związek ze zmianą mixu sprzedaży, m.in. ze wzrostem udziału papierosów i kategorii świeżych w całkowitej sprzedaży Grupy.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

Tabela 17: Grupa Eurocash: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	30.06.2019		31.12.2018	
Aktywa trwałe	4 857,64	58,88%	3 006,01	50,01%
Aktywa obrotowe	3 391,75	41,12%	3 004,90	49,99%
Razem Aktywa	8 249,39	100,00%	6 010,91	100,00%
Kapitał własny	899,44	10,90%	1 036,41	17,24%
Zobowiązania i Rezerwy	7 349,95	89,10%	4 974,50	82,76%
Razem Pasywa	8 249,39	100,00%	6 010,91	100,00%

Zadłużenie netto Grupy Eurocash na koniec 1 półrocza 2019 r. wyniosło 2 415,86 mln zł. Przed MSSF16 zadłużenie netto wyniosło 628,20 mln zł wobec 684,21 mln zł rok wcześniej.

4. Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych przez Eurocash S.A. w 2 kwartale 2019 r. i 1 półroczu 2019 r.

Rachunek zysków i strat

Tabela 18: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 2 kwartał 2019 r.

mln zł	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.	Zmiana % (przed MSSF16)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 929,77	3 929,77	3 762,69	4,44%
Zysk brutto na sprzedaży	474,34	474,34	450,74	5,24%
Rentowność brutto na sprzedaży	12,07%	12,07%	11,98%	0,09 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja) (Marża EBITDA %)	122,46 3,12%	79,13 2,01%	100,30 2,67%	-21,10% -0,65 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	52,82 1,34%	48,12 1,22%	71,32 1,90%	-32,53% -0,67 p.p.
Zysk brutto	46,38	46,78	69,78	-32,95%
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)	35,03 0,89%	35,35 0,90%	55,04 1,46%	-35,76% -0,56 p.p.

Tabela 19: Eurocash S.A.: Podsumowanie wyników finansowych za 1 półrocze 2019 r.

mln zł	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.	Zmiana % (przed MSSF16)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 308,58	7 308,58	7 114,97	2,72%
Zysk brutto na sprzedaży	867,14	867,14	821,88	5,51%
Rentowność brutto na sprzedaży	11,86%	11,86%	11,55%	0,31 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja) (Marża EBITDA %)	196,61 2,69%	110,85 1,52%	138,77 1,95%	-20,12% -0,43 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	60,94 0,83%	51,75 0,71%	80,79 1,14%	-35,95% -0,43 p.p.
Zysk brutto	34,69	38,87	71,42	-45,58%
Zysk netto (Rentowność zysku netto %)	24,51 0,34%	27,89 0,38%	55,30 0,78%	-49,57% -0,4 p.p.

W 2 kwartale 2019 r. sprzedaż Eurocash S.A. wyniosła 3 929,77 mln zł i tym samym wzrosła o 4,44% r/r. W 1 półroczu 2019 r. sprzedaż wyniosła 7 308,58 mln zł i była wyższa o 2,72% rok do roku. Marża brutto na sprzedaży Eurocash S.A. była w 2 kwartale 2019 r. wyższa o 0,09 p.p. niż w ubiegłym roku i wyniosła 12,07%. W 1 półroczu 2019 r. marża brutto na sprzedaży wyniosła 11,86%, co oznacza wzrost o 0,31 p.p. rok do roku.

W 2 kwartale 2019 r. EBITDA wyniosła 122,46 mln zł. EBITDA w 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 79,13 mln zł. W 1 półroczu 2019 r. EBITDA osiągnęła poziom 196,61 mln zł. EBITDA w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 wyniosła 110,85 mln zł.

Zysk netto w 2 kwartale 2019 r. wyniósł 35,03 mln zł. W 2 kwartale 2019 r. przed MSSF16 zysk netto osiągnął poziom 35,35 mln zł. W 1 półroczu 2019 r. zysk netto wyniósł 24,51 mln zł. Zysk netto w 1 półroczu 2019 r. przed MSSF16 osiągnął poziom 27,89 mln zł.

Przepływy pieniężne

Tabela 20: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 2 kwartał 2019 r.

	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.
mln zł			
Przepływy z działalności operacyjnej	250,83	204,37	258,49
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	46,38	46,78	69,78
<i>amortyzacja</i>	69,65	31,01	28,98
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	158,01	158,01	159,31
<i>inne</i>	(23,22)	(31,43)	0,43
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(18,21)	(18,21)	(328,09)
Przepływy z działalności finansowej	(217,78)	(171,33)	(292,76)
Przepływy pieniężne razem	14,83	14,83	(362,35)

Tabela 21: Eurocash S.A.: Przepływy pieniężne za 1 półrocze 2019 r.

	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.
mln zł			
Przepływy z działalności operacyjnej	136,34	47,47	220,38
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	34,69	38,87	71,42
<i>amortyzacja</i>	135,66	59,11	57,98
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	(7,82)	(7,82)	96,95
<i>inne</i>	(26,19)	(42,69)	(5,97)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(125,59)	(125,59)	(344,99)
Przepływy z działalności finansowej	(20,95)	67,93	60,20
Przepływy pieniężne razem	(10,19)	(10,19)	(64,41)

Łączne przepływy pieniężne w 2 kwartale 2019 r. wyniosły 14,83 mln zł w porównaniu do -362,35 mln zł w roku ubiegłym. Łączne przepływy pieniężne w 1 półroczu 2019 r. wyniosły -10,19 mln zł, podczas gdy w 1 półroczu 2018 r. osiągnęły poziom -64,41 mln zł.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 22: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 2 kwartał 2019 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2 kwartał 2019 r.	2 kwartał 2019 r. przed MSSF16	2 kwartał 2018 r.
1.Cykl rotacji zapasów	19,22	19,22	22,41
2.Cykl rotacji należności	29,12	29,12	31,80
3.Cykl rotacji zobowiązań	(82,25)	(82,25)	(88,12)
4.Cykl operacyjny (1+2)	48,34	48,34	54,21
5.Konwersja gotówki (4+3)	(33,91)	(33,91)	(33,91)

Tabela 23: Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 półrocze 2019 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 półrocze 2019 r.	1 półrocze 2019 r. przed MSSF16	1 półrocze 2018 r.
1.Cykl rotacji zapasów	20,56	20,56	23,57
2.Cykl rotacji należności	31,14	31,14	33,45
3.Cykl rotacji zobowiązań	(87,76)	(87,76)	(92,24)
4.Cykl operacyjny (1+2)	51,70	51,70	57,02
5.Konwersja gotówki (4+3)	(36,06)	(36,06)	(35,22)

Cykl konwersji gotówki w 2 kwartale 2019 r. wyniósł -33,91 dni, natomiast w 1 półroczu 2019 r. wyniósł -36,06 dni. Cykl konwersji gotówki w 2 kwartale 2018 r. wyniósł -33,91 dni, natomiast w 1 półroczu 2018 r. wyniósł -35,22 dni.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

Tabela 24: Eurocash S.A.: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	30.06.2019		31.12.2018	
Aktywa trwałe	4 239,76	65,00%	3 222,63	60,18%
Aktywa obrotowe	2 282,61	35,00%	2 132,31	39,82%
Razem Aktywa	6 522,37	100,00%	5 354,94	100,00%
Kapitał własny	939,19	14,40%	1 050,87	19,62%
Zobowiązania i Rezerwy	5 583,18	85,60%	4 304,07	80,38%
Razem Pasywa	6 522,37	100,00%	5 354,94	100,00%

5. Definicje wskaźników finansowych

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

6. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 półroczu 2019 r.

Program optymalizacji kosztów

W 2017 r. Grupa Eurocash zainicjowała średnioterminowy program mający na celu zwiększenie efektywności kosztowej poprzez redukcję kosztów w obszarach takich jak Sprzedaż, Koszty Ogólnego Zarządu i Pozostałe Koszty Operacyjne. Całkowity potencjał redukcji kosztów może sięgnąć 150 mln zł do 2020 r. Planowany efekt programu redukcji kosztów może zostać częściowo zredukowany poprzez wzrost poziomu płac wynikający z presji na koszty pracy oraz inflację. Do 2018 r. zredukowane zostało ok. 70 mln zł kosztów, które zostały w pełni zrekompensowane wzrostem kosztów pracy. W 2019 r. nastąpi dalsza optymalizacja, polegająca na połączeniu Eurocash Alkohole z Eurocash Dystrybucja oraz integracji biznesu detalicznego.

Wypłata dywidendy

Zgodnie z uchwałą nr 5 podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 9 maja 2019 roku, osoby, które na dzień 29 maja 2019 r. były posiadaczami akcji Eurocash S.A. otrzymały dywidendę w wysokości 1,00 zł na jedną akcję Spółki, co dało łączną kwotę dywidendy w wysokości 139 163 286,00 zł.

Zmiany w kapitale własnym

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 półroczu 2019 r.

7. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash

Czynniki Zewnętrzne

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku

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

Ceny paliw

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

Inflacja

Nieoczekiwane zmiany cen produktów spożywczych, napojów, alkoholu lub innych produktów FMCG, mogą mieć wpływ na wyniki Grupy.

Koszty płac

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

Czynniki Wewnętrzne

Integracja działalności przejętych spółek

Z uwagi na konieczność integracji działalności przejętych spółek detalicznych na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash, pełne efekty synergii związane z tymi transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 3 lat od przejęcia kontroli nad tymi spółkami. Wszystkie spółki są integrowane w ramach sieci Delikatesy Centrum.

Rozwój segmentu Eurocash Detal

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

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

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

- Średnia powierzchnia sklepu własnego: 350 m² (powierzchnia sprzedażowa),
- Średnia sprzedaż na m² około 15 600 zł rocznie w nowo otwartych dojrzałych sklepach własnych,
- Średnia marża EBITDA dojrzałego sklepu własnego powinna osiągnąć około 6,4%.

Przewidywana struktura organizacyjna segmentu detalicznego Eurocash zakłada, że będzie się składać ze spółek i formatów dystrybucji prowadzących sklepy detaliczne. Ponadto docelowa struktura obejmie

EUROCASH S.A. SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY 2019 R.	
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	Strona 24

również wszystkie operacje hurtowe i detaliczne związane z dostawą i wsparciem dla sklepów detalicznych obsługiwanych przez franczyzobiorców pod marką Delikatesy Centrum.

W wyniku nowej organizacji i inwestycji, segment Eurocash Detal obsługuje 1 560 supermarketów typu „proximity”.

Inwestycje w strategiczne projekty rozwojowe

W celu zachowania konkurencyjności handlu sklepów niezależnych w Polsce, Grupa Eurocash kontynuuje inwestycje w projekty innowacyjne: Duży Ben, abc na kołach, Kontigo i inne. Rezultaty tych projektów mają negatywny wpływ na wyniki Grupy, jednak w ocenie Zarządu istnieje potrzeba kontynuacji tych inwestycji w celu zagwarantowania dalszego wzrostu w perspektywie 5 do 10 lat. Po zrealizowanych z sukcesem w ubiegłych latach projektach: Faktoria Win, PayUp, sprzedaż świeżych produktów do sklepów Delikatesy Centrum, spółka zdecydowała o dalszym rozwoju konceptów Duży Ben oraz Kontigo i udostępnieniu ich franczyzobiorcom.

Program optymalizacji kosztów

W 2017 r. Grupa Eurocash zainicjowała średnioterminowy program mający na celu zwiększenie efektywności kosztowej poprzez redukcję kosztów w obszarach takich jak Sprzedaż, Koszty Ogólnego Zarządu i Pozostałe Koszty Operacyjne. Całkowity potencjał redukcji kosztów może sięgnąć 150 mln zł do 2020 r. Planowany efekt programu redukcji kosztów może zostać częściowo zredukowany poprzez wzrost poziomu płac wynikający z presji na koszty pracy oraz inflację. Do 2018 r. zredukowane zostało ok. 70 mln zł kosztów, które zostały w pełni zrekompensowane wzrostem kosztów pracy. W 2019 r. nastąpi dalsza optymalizacja, polegająca na połączeniu Eurocash Alkohole z Eurocash Dystrybucja oraz integracji biznesu detalicznego.

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

8. Ryzyka i zagrożenia związane z aktywnością operacyjną w kolejnym półroczu

Czynniki Zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

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

Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce

W pierwszym półroczu 2019 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był małaformatowy kanał dystrybucji, którego udział wyniósł 40,3%¹. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału wielkoformatowej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

Struktura małaformatowego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

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

Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

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

Inwestycje

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

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, suma dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 30 czerwca 2019 r. obejmowała 1 809 podmiotów krajowych i zagranicznych.

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

¹ Źródło: Nielsen Panel Handlu Detalicznego, sprzedaż wartościowa, okres: styczeń-czerwiec 2019, Kategorie spożywcze

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

System zarządzania ryzykiem

Grupa Eurocash prowadzi system zarządzania ryzykiem, który obejmuje wszystkie aspekty działalności jednostek wchodzących w jej skład. System ten koncentruje się zarówno na obszarach wewnętrznych jak i zewnętrznych biorąc pod uwagę między innymi wpływ działalności Grupy w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji.

Zarządzanie ryzykiem Grupy opiera się na szeregu procedur i polityk wewnętrznych, a także na uzupełniających je i wykonywanych systematycznie zadaniach kontroli wewnętrznej przez dedykowane do tego zasoby. Ponadto Grupa Eurocash posiada funkcję Audytu Wewnętrznego, który poprzez swoje zadania pełni rolę zapewniającą i konsultacyjną w zakresie jakości i efektywności wyżej wymienionych kontroli.

Poniżej przedstawiono najważniejsze elementy systemu zarządzania ryzykiem związanym z szeroko rozumianym otoczeniem społecznym i środowiska naturalnego.

Tabela 25: System zarządzania ryzykiem

Obszar ryzyka	Przykłady ryzyka	Elementy systemu zarządzania ryzykiem - sposoby monitorowania i kontrolowania
Etyka i przeciwdziałanie korupcji	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko występowania korupcji w relacjach z kontrahentami Ryzyko nadużyć względem pracowników Ryzyko nadużyć względem kontrahentów 	<ul style="list-style-type: none"> Kodeks Etyki Grupy Eurocash Wartości Grupy Eurocash - jasno określone i komunikowane pracownikom Linia zaufania dla pracowników do anonimowego raportowania przypadków korupcji, nadużyć oraz łamania zasad Kodeksu Etyki Polityka antymobbingowa Szkolenia dla pracowników z wartości Grupy Eurocash i zasad etyki Instrukcje dotyczące przyjmowania prezentów od kontrahentów (przekazywanie prezentów na cele dobroczynne)

<p>Zasoby Ludzkie / miejsce pracy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko utraty pracowników • Ryzyko nieprzestrzegania przepisów prawa pracy przez pracowników • Ryzyko niskiego zaangażowania pracowników • Ryzyko występowania mobbingu i innych nadużyć wobec pracowników • Ryzyko niesprawiedliwej oceny rozwoju zawodowego pracowników • Ryzyko wystąpienia braku możliwości rozwoju zawodowego pracowników • Ryzyko niskiego zadowolenia pracowników z pracy 	<ul style="list-style-type: none"> • Procedury i instrukcje regulujące miejsce pracy, w tym regulamin pracy, regulaminy wynagradzania i premiowania pracowników • Działalność i porozumienia ze związkami zawodowymi • Ustalone i jednolite zasady korzystania z Funduszu Świadczeń Socjalnych • Dbłość o przestrzeganie przepisów prawa pracy poprzez szkolenia dla kierownictwa oraz ciągle monitorowanie rejestrów czasu pracy • Procedury i instrukcje zatrudniania nowych pracowników • System benefitów dla pracowników (prywatna opieka medyczna, dofinansowanie do zajęć sportowych) • Dofinansowanie nauki dla pracowników • Cykliczne badanie opinii pracowników • Wartości Grupy Eurocash - jasno określone i komunikowane pracownikom • Linia zaufania dla pracowników do anonimowego raportowania przypadków korupcji, nadużyć oraz łamania zasad Kodeksu Etyki • System zarządzania wynikami pracy pracowników • Coroczne oceny rozwoju pracowników • Programy rozwoju talentów (Management Trainee oraz Sales & Operational Trainee) • Platforma e-learningowa z licznymi szkoleniami dla pracowników • Szkolenia zewnętrzne zgodnie z potrzebami danych ról/funkcji/działów • Polityka antymobbingowa • Aktywność w mediach społecznościowych
--	--	--

Zdrowie i bezpieczeństwo pracowników	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko wypadków w miejscu pracy • Ryzyko pożaru i innych awarii, które mogą zagrozić życiu i zdrowiu pracowników • Ryzyko dostępu do obiektów osób niepowołanych, które mogą zagrozić bezpieczeństwu pracowników • Ryzyko napadu na pracowników w terenie i oddziałach • Ryzyko występowania chorób zawodowych (praca przy komputerze, praca w magazynie itp.) 	<ul style="list-style-type: none"> • Wewnętrzne procedury i instrukcje BHP • Systematyczne kontrole przestrzegania procedur i instrukcji BHP • Szkolenia BHP dla pracowników • Systematyczne szkolenia dotyczące działań w sytuacjach kryzysowych (np. próbne ewakuacje na wypadek pożarów itp.) • Urządzenia i środki zapewniające bezpieczeństwo w sytuacjach kryzysowych (pożar, ewakuacje itp.) • Zapewnienie urządzeń AED (defibrylatorów) w obiektach Grupy, w których występuje duża liczba pracowników • Zabezpieczenie przed dostępem osób trzecich i ochrona obiektów • Zapewnienie ochrony fizycznej pracowników i obiektów • Systematyczne szkolenia z pierwszej pomocy • Program zwiększenia bezpieczeństwa jazdy • Dofinansowanie do zajęć sportowych i prywatnej opieki medycznej • Funkcjonowanie klubów sportowych umożliwiających integrację i rekreację pracowników
Jakość i bezpieczeństwo żywności	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności niepoddanej wymaganym badaniom, o wątpliwej jakości lub niespełniającej norm prawnych • Ryzyko wprowadzenia do obrotu żywności po terminie ważności • Ryzyko przerywania łańcucha chłodniczego dla produktów świeżych • Ryzyko nieodpowiedniego przechowywania i transportowania produktów żywnościowych • Ryzyko nieodpowiedniej utylizacji produktów przeterminowanych, wadliwych lub uszkodzonych • Ryzyko niespełnienia wymogów sanitarnych 	<ul style="list-style-type: none"> • Wdrożony program bezpieczeństwa żywności HACCP • Certyfikacje IFS, BRC, ISO 22000 oraz audyty w ich zakresie prowadzone przez jednostki zewnętrzne względem Grupy EC • Wewnętrzne analizy i audyty jakości w centrach dystrybucji i oddziałach • Dedykowany zespół kontrolerów jakości żywności obejmujący geograficznie wszystkie regiony działalności • OWDP (Ogólne Warunki Dostaw Produktów) regulujące współpracę z dostawcami w zakresie jakości i przewozu żywności • W przypadku produktów marki własnej - systematyczne audyty w fabrykach producentów • Proces reklamacyjny dotyczący zarówno zwrotów od klientów jak i do dostawców

<p>Otoczenie społeczne i biznesowe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko zatrzymania rozwoju przedsiębiorczości • Ryzyko zatrzymania rozwoju społeczności lokalnych spowodowane brakiem rozwoju lokalnej przedsiębiorczości • Ryzyko zaprzestania działalności przez przedsiębiorców lokalnych (z uwagi np. na silną konkurencję) • Ryzyko działania niezgodnie z przepisami prawa • Ryzyko nieuprawnionego / niezgodnego z prawem ujawnienia informacji osobowych • Ryzyko sprzedaży alkoholu do dalszej odsprzedaży odbiorcom bez ważnych koncesji alkoholowych • Ryzyko współpracy z kontrahentami niewiarygodnymi w kontekście podatkowym • Ryzyko stosowania nieuczciwych praktyk biznesowych przez pracowników Grupy 	<ul style="list-style-type: none"> • Akademia Przedsiębiorczości (szkolenia, studia podyplomowe dla klientów i franczyzobiorców itp.) • Innowacyjne narzędzia biznesowe - platforma eurocash.pl • Oferowanie różnych rozwiązań współpracy biznesowej (kilka sieci franczyzowych, nowe koncepty sklepów detalicznych itp.) • Stosowanie dobrych praktyk w biznesie • Wsparcie równego traktowania przedsiębiorców przez producentów ("Równi w biznesie") • Badania satysfakcji klientów / przedsiębiorców ze współpracy z Grupą Eurocash • Dedykowana funkcja Compliance w Grupie EC (zgodności z przepisami prawa) • Dedykowana funkcja do spełnienia wymogów RODO - osobny zespół, procedury i instrukcje (zgodnie z wymogami ustawy) • Bieżące i systematyczne monitorowanie przepisów prawa i dostosowywanie działalności do ich wymogów • Ciągłe monitorowanie i weryfikowanie posiadania ważnych koncesji alkoholowych u odbiorców, do których takie towary są sprzedawane w celu dalszej odsprzedaży • Wprowadzony zakaz handlu w niedziele niehandlowe • Weryfikacja wiarygodności kontrahentów • Współpraca regulowana kontraktami z producentami i dostawcami • Współpraca ze Związkiem Dużych Rodzin 3+ • Udział pracowników w inicjatywach charytatywnych, np. biegi charytatywne, zbiórki i akcje dla potrzebujących
<p>Środowisko naturalne</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko skażenia lub zatrucia środowiska • Ryzyko nadmiernej emisji CO₂ • Ryzyko niekontrolowanego zużycia energii w budynkach i flocie transportowej • Ryzyko generowania odpadów niekorzystnych dla środowiska • Ryzyko powstawania znacznej ilości odpadów (np. uszkodzenia, terminowanie się żywności) • Ryzyko braku prowadzenia prawidłowej segregacji odpadów i surowców wtórnych 	<ul style="list-style-type: none"> • Audyty efektywności energetycznej • Wprowadzenie floty aut hybrydowych • Wprowadzenie programu eko-jazdy • Monitorowanie zużycia paliwa i stylu jazdy oraz emisji spalin • Ciągłe podnoszenie efektywności łańcucha logistycznego • Ciągła optymalizacja zarządzania stratami w logistyce • Współpraca z bankami żywności • Segregacja odpadów i zarządzanie surowcami wtórnymi

9. Informacje dodatkowe

Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

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

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2019 r. a 30 czerwca 2019 r., nie wyemitowane zostały żadne akcje.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. łączna wartość wyemitowanych przez Eurocash obligacji wynosiła 0,00 zł.

Efekty zmian w strukturze Grupy Eurocash

Powołanie Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Eurocash S.A. w związku z wygaśnięciem kadencji członków Rady Nadzorczej w dniu 9 maja 2019 roku, Politra B.V. S.a r.l. (jako następcą prawny Politra B.V.), będąca posiadaczem 43,55% akcji w kapitale zakładowym Spółki, poinformowała Zarząd, że wykonując uprawnienie przyznane jej w § 13 ust. 2 Statutu Spółki, z dniem 9 maja 2019 roku powołała Panów Francisco José Valente Hipólito dos Santos, Jorge Mora oraz Renato Arie do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 9 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wykonując uprawnienie przyznane mu w § 13 ust. 3 Statutu Spółki, wybrało Panów Hansa Joachima Körbera oraz Ewalda Rabena do Rady Nadzorczej Spółki.

W 1 półroczu 2019 r. nie wystąpiły żadne inne istotne zmiany w strukturze Grupy Eurocash.

Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Zarząd Eurocash S.A. nie publikował i nie planuje publikować prognoz wyników na rok 2019.

Tabela 26: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	28.08.2019				10.05.2019			
	Ilość akcji	Udz. w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udz. w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio*)	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%	61 287 778	44,04%
Azvalor Asset Management S.G.I.I.C. S.A.	13 146 900	9,45%	12 582 270	9,04%	13 363 834	9,60%	12 806 087	9,20%
Pozostali	64 728 608	46,51%	65 293 238	46,92%	64 511 674	46,36%	65 069 421	46,76%
Razem	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%	139 163 286	100,00%

*poprzez Politra B.V. S.à.r.l. i Westerngate Private Investments Ltd.

Tabela 27: Liczba akcji (lub uprawnień do nich) posiadanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą

	Akcje lub prawa do akcji Eurocash S.A.	
	28.08.2019	10.05.2019
Zarząd		
Luis Amaral (pośrednio lub bezpośrednio)	61 287 778	61 287 778
Rui Amaral	347 025	347 025
Katarzyna Kopaczewska	330 000	330 000
Arnaldo Guerreiro	325 500	325 500
Pedro Martinho	875 803	875 803
Jacek Owczarek	70 750	70 750
Przemysław Ciaś	1 000	1 000
Rada Nadzorcza		
Hans-Joachim Körber	0	0
Jorge Mora	121 500	0
Renato Arie	0	0
Francisco José Valente Hipólito dos Santos	0	0
Ewald Raben	0	0

Informacja o toczących się postępowaniach.

W 1 półroczu 2019 r. spółki z Grupy Eurocash nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

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

W 1 półroczu 2019 r. spółki z Grupy Eurocash nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

W 1 półroczu 2019 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta lub możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza informacjami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, nie istnieją inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki.

10. Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 1 półrocze 2019 r.,

- półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz wynik finansowy za 1 półrocze 2019 r.,

- półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 1 półroczu 2019 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Eurocash S.A. działając na podstawie § 14 pkt 2 statutu Spółki, w dniu 9 maja 2019 r., wybrała Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130, na zewnętrznego audytora dla zbadania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2019, 2020, 2021.

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że:

- Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurocash S.A. oraz przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu	Przemysław Ciaś	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	27 sierpnia 2019	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	27 sierpnia 2019	