



GRUPA EUROCASH

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

4 KWARTAŁ 2019 R.



KOMORNIKI, 12 marca 2020 r.

1. Opis działalności Grupy Eurocash

Grupa Eurocash jest jednym z największych w Polsce dystrybutorów produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych (szybkosztywne 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. oraz spółki z segmentu Eurocash Alkohole);
 - 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.;
- **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 Sp. z o.o.;
- **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 100% udziałów w Delikatesy Centrum Sklepy Sp. z o.o. i 75% udziałów w Podlaskie Delikatesy Centrum Sp. z o.o.;

- **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 oraz Inmedio Trendy.

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.

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., Akademia Umiejętności Eurocash Sp. z o.o. oraz koszty działów centralnych, nieprzypisane do żadnego z powyższych segmentów.

Działalność Grupy Eurocash koncentruje się na obszarze Polski.

2. Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych osiągniętych przez Grupę Eurocash w 4 kwartale 2019 r.

Analiza rentowności – zyski i straty

Tabela 1: Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 4 kwartał 2019 r.

mln zł	4 kwartał 2019 r.	4 kwartał 2019 r. przed MSSF16	4 kwartał 2018 r.	Zmiana % (przed MSSF16)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 258,20	6 258,20	5 844,84	7,07%
Zysk brutto na sprzedaży	857,48	857,48	809,24	5,96%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,70%	13,70%	13,85%	-0,14 p.p.
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	237,35	141,07	156,85	-10,06%
(Marża EBITDA %)	3,79%	2,25%	2,68%	-0,43 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	88,49	80,03	102,34	-21,80%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,41%	1,28%	1,75%	-0,47 p.p.
Zysk brutto	56,67	52,27	76,60	-31,76%
Zysk netto	47,31	43,75	55,92	-21,76%
(Rentowność zysku netto %)	0,76%	0,70%	0,96%	-0,26 p.p.

Tabela 2: Grupa Eurocash: Podsumowanie znormalizowanych wyników za 4 kwartał 2019 r. (przed MSSF16)

mln zł	4 kwartał 2019	4 kwartał 2018	Zmiana %
Zdarzenia jednorazowe	10,50	47,76	
Sprzedaż PayUp	10,50*	74,76	
Rezerwa na koszty restrukturyzacji	0,00	-27,00	
EBITDA znormalizowana**	130,57	109,09	19,69%
(Znormalizowana marża EBITDA %)	2,09%	1,88%	0,21 p.p.
EBIT znormalizowany**	69,53	54,59	27,37%
(Znormalizowana marża EBIT %)	1,11%	0,94%	0,17 p.p.
Zysk netto znormalizowany**	33,25	8,17	307,01%
(Rentowność netto znormalizowana %)	0,53%	0,14%	0,39 p.p.

*premia od spełnienia warunków umowy z PEP

**wyłączając wpływ zdarzeń jednorazowych

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 6 258,20 mln zł i wzrosła o 7,07% r/r. Wzrost sprzedaży związany był głównie ze zwiększoną sprzedażą segmentu hurtowego (+280 mln zł w 4 kw. 2019 r.) i detalicznego (+110 mln zł w 4 kw. 2019 r.). Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 13,70% i zmalała o 0,14 p.p. w porównaniu z 4 kwartałem 2018 r. Wpływ na spadek marży brutto miała szybko rosnąca sprzedaż nisko marżowego formatu dystrybucji papierosów i produktów impulsowych. EBITDA w kwartale wyniosła 237,35 mln zł, EBITDA przed MSSF wyniosła 141,07 i spadła o 10,06% r/r. Powodem spadku były zdarzenia jednorazowe w kwocie 47,76 mln zł w 4 kwartale 2018 roku: sprzedaż PayUp w kwocie 74,76 mln zł oraz rozwiązanie rezerwy na koszty restrukturyzacji segmentu detalicznego w kwocie - 27 mln zł.

Zysk netto wyniósł 47,31 mln zł w 4 kwartale 2019 roku, zysk netto przed MSSF16 wyniósł 43,75 mln zł w tym okresie w porównaniu z zyskiem netto na poziomie 55,92 mln zł w 4 kwartale 2018 roku.

Znormalizowana EBITDA Grupy Eurocash w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 130,57 mln zł i wzrosła o 19,69% r/r. Na zdarzenia jednorazowe w 4 kwartale 2019 roku składała się premia od PEP za spełnienia warunków umowy przy sprzedaży PayUp w wysokości 10,50 mln zł. Wzrost EBITDA jest wynikiem dalszej poprawy rentowności w segmencie hurtowym oraz niewielkim wzroście w segmencie detalicznym, który w 2019 roku cały czas znajdował się w procesie integracyjno – konsolidacyjnym.

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.

Przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu dane non-MSSF nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Dane non-MSSF nie są danymi finansowymi zgodnie z MSSF UE. Dane non-MSSF nie są jednolicie definiowane oraz obliczane przez inne podmioty, a w konsekwencji mogą nie być porównywalne do danych prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa Eurocash. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE. Danym non-MSSF nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Sprzedaż towarów w podziale na formaty

Tabela 2: Grupa Eurocash: Dynamika zewnętrznej sprzedaży towarów w podziale na formaty dystrybucji w 4 kwartale 2019 r.

mln zł	4 kwartał 2019 r.	4 kwartał 2018 r.	Zmiana%
Hurt	4 628,88	4 349,18	6,43%
Cash&Carry	1 122,24	1 058,29	6,04%
Papierosy i produkty impulsowe	1 711,02	1 409,74	21,37%
Eurocash Dystrybucja	1 702,52	1 753,06	-2,88%
Eurocash Gastronomia	88,14	123,94	-28,88%
Inne	4,96	4,15	19,48%
Detal	1 555,66	1 445,38	7,63%
Delikatesy Centrum Franczyza	582,58	545,48	6,80%
Supermarkety Własne	846,36	781,12	8,35%
<i>Delikatesy Centrum Własne</i>	223,71	198,53	12,68%
<i>EKO</i>	223,37	213,52	4,61%
<i>Miła i Inne</i>	399,29	369,06	8,19%
Inmedio	126,72	118,78	6,68%
Projekty	38,34	15,01	155,38%
Grupa Eurocash	6 222,89	5 809,57	7,11%

Hurt

- W 4 kwartale 2019 r. sprzedaż zewnętrzna towarów segmentu Hurt wyniosła 4 628,88 mln zł i wzrosła o 6,43% w porównaniu do 4 kwartału 2018 r.
- EBITDA segmentu Hurt wyniosła w 4 kwartale 2019 r. 211,74 mln zł. EBITDA przed MSSF16 wyniosła w 4 kwartale 2019 r. 132,25 mln zł w porównaniu do 117,05 mln zł w 4 kwartale 2018 r. Na wynik EBITDA w 4 kwartale 2019 r. wpływ miała wysoka dynamika LFL Cash&Carry oraz wzrost formatu dystrybucji sprzedaży papierosów.
- Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła w 4 kwartale 2019 r. 6,2%.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry na koniec 4 kw. 2019 r. nie uległa zmianie i wyniosła 180.
- Liczba sklepów zrzeszonych w ramach sieci abc wyniosła 8 985 na koniec 4 kwartału 2019 r.
- Liczba sklepów partnerskich oraz franczyzowych zorganizowanych przez spółki zależne od Grupy Eurocash (Groszek, Euro Sklep, Lewiatan, PSD) wyniosła na koniec 4 kwartału 2019 r. 5 133 placówek.
- Sprzedaż papierosów formatu Papierosy i produkty impulsowe w ujęciu wolumenowym wyniosła w 4 kwartale 2019 r. 2 770 mln szt. i wzrosła o 15,57% r/r.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wartościowym wzrosła w 4 kwartale 2019 r. o 21,1%.

Detal

- Sprzedaż zewnętrzna towarów realizowana przez segment Detal w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 1 555,66 mln zł i wzrosła o 7,63% w porównaniu do 4 kwartału 2018 r. Wzrost sprzedaży widoczny był zarówno w supermarketach własnych, franczyzowych jak i salonikach prasowych Inmedio.
- EBITDA segmentu Detal wyniosła w 4 kwartale 2019 r. 61,62 mln zł. EBITDA przed MSSF16 wyniosła 47,41 mln zł w porównaniu do 45,67 mln zł w 4 kwartale 2018 r. Pomimo toczącego się procesu integracji segmentu EBITDA utrzymała się na stabilnym poziomie.
- Sprzedaż hurtowa realizowana przez Eurocash do sklepów franczyzowych „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL wyniosła 5,00% w 4 kwartale 2019 r.
- Sprzedaż detaliczna sklepów franczyzowych „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL osiągnęła poziom 3,54% w 4 kwartale 2019 r.
- Dynamika sprzedaży dla stałej liczby sklepów Inmedio w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 4,94% r/r.
- Liczba Małych Supermarketów w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 1 565, wliczając 989 sklepów Franczyzowych i 576 sklepów Własnych.
- Liczba wszystkich sklepów pod szyldem „Delikatesy Centrum” wyniosła 1 351 na koniec 4 kwartału 2019 r.
- Liczba placówek sieci Inmedio wyniosła 450 na koniec 4 kwartału 2019 r.

Projekty

- Sprzedaż towarów realizowana przez segment Projekty w 4 kwartale 2019 r. wyniosła 38,34 mln zł w porównaniu do 15,01 mln zł w 4 kwartale 2018 r. Wpływ na sprzedaż miał dynamiczny rozwój sieci sklepów Duży Ben, który wkroczył w fazę ekspansji i zakończył 4 kwartał 77 lokalizacjami. Kontigo natomiast na koniec grudnia 2019 roku posiadało 30 sklepów, a ABC na kołach 86 samochodów.
- EBITDA segmentu Projekty wyniosła w 4 kwartale 2019 r. -11,60 mln zł. EBITDA przed MSSF16 wyniosła -14,17 mln zł w porównaniu do -8,80 mln zł w 4 kwartale 2018 r. Wpływ na wynik miały dalsze koszty ekspansji sieci sprzedażowych w segmencie.

Inne

- EBITDA segmentu Inne wyniosła w 4 kwartale 2019 r. -24,40 mln zł. EBITDA przed MSSF16 wyniosła -24,42 mln zł w porównaniu do 2,93 mln zł w 4 kwartale 2018 r.

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 2018 do roku 2019, zgodnie z przyjętymi założeniami podziału na rok 2018.

Tabela 3: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty w 1, 2, 3 oraz w 4 kwartale 2019 r. (MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	32,77	-6,25	-12,75	-23,47	-9,69
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>0,80%</i>	<i>-0,47%</i>	<i>-81,06%</i>	<i>0,00%</i>	<i>-0,18%</i>
EBITDA	100,72	52,02	-10,73	-20,65	121,37
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>2,45%</i>	<i>3,92%</i>	<i>-68,23%</i>	<i>0,00%</i>	<i>2,23%</i>
2 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 886,50	1 498,51	23,27	0,00	6 408,29
EBIT	107,31	19,57	-11,91	-33,55	81,41
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,20%</i>	<i>1,31%</i>	<i>-51,19%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,27%</i>
EBITDA	177,00	77,27	-8,81	-29,30	216,16
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>3,62%</i>	<i>5,16%</i>	<i>-37,86%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,37%</i>
3 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	5 086,89	1 523,23	27,21	0,00	6 637,34
EBIT	109,06	12,54	-11,87	-25,41	84,32
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,14%</i>	<i>0,82%</i>	<i>-43,62%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,27%</i>
EBITDA	177,31	73,84	-9,09	-22,85	219,20
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>3,49%</i>	<i>4,85%</i>	<i>-33,41%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,30%</i>
4 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 628,88	1 555,66	38,34	0,00	6 222,89
EBIT	112,70	23,99	-16,54	-31,66	88,49
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,43%</i>	<i>1,54%</i>	<i>-43,14%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,42%</i>
EBITDA	211,74	61,62	-11,60	-24,40	237,35
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>4,57%</i>	<i>3,96%</i>	<i>-30,26%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,81%</i>

Tabela 4: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty w 1, 2, 3 oraz w 4 kwartale 2019 r. (przed MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	27,99	-10,75	-12,82	-23,47	-19,06
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>0,68%</i>	<i>-0,81%</i>	<i>-81,51%</i>	<i>0,00%</i>	<i>-0,35%</i>
EBITDA	52,80	13,32	-11,99	-20,66	33,46
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>1,29%</i>	<i>1,00%</i>	<i>-76,23%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,61%</i>
2 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 886,50	1 498,51	23,27	0,00	6 408,29
EBIT	102,48	15,29	-11,99	-33,55	72,22
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,10%</i>	<i>1,02%</i>	<i>-51,50%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,13%</i>
EBITDA	126,82	39,34	-10,36	-29,31	126,49
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>2,60%</i>	<i>2,63%</i>	<i>-44,53%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,97%</i>
3 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	5 086,89	1 523,23	27,21	0,00	6 637,34
EBIT	104,68	7,94	-12,04	-25,41	75,16
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,06%</i>	<i>0,52%</i>	<i>-44,25%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,13%</i>
EBITDA	130,02	32,53	-10,67	-22,87	129,02
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>2,56%</i>	<i>2,14%</i>	<i>-39,21%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,94%</i>
4 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 628,88	1 555,66	38,34	0,00	6 222,89
EBIT	106,57	21,52	-16,40	-31,66	80,03
<i>(Marża EBIT %)</i>	<i>2,30%</i>	<i>1,38%</i>	<i>-42,77%</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,29%</i>
EBITDA	132,25	47,41	-14,17	-24,42	141,07
<i>(Marża EBITDA %)</i>	<i>2,86%</i>	<i>3,05%</i>	<i>-36,96%</i>	<i>0,00%</i>	<i>2,27%</i>

Tabela 5: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty w 1, 2, 3 oraz w 4 kwartale 2018 r. (przed MSSF16)

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

Tabela 6: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty narastająco w roku 2019 (MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	32,77	-6,25	-12,75	-23,47	-9,69
<i>(Marża EBIT %)</i>	0,80%	-0,47%	-81,06%	0,00%	-0,18%
EBITDA	100,72	52,02	-10,73	-20,65	121,37
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,45%	3,92%	-68,23%	0,00%	2,23%
2 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	8 994,66	2 825,92	39,00	0,00	11 859,59
EBIT	140,08	13,32	-24,67	-57,02	71,72
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,56%	0,47%	-63,24%	0,00%	0,60%
EBITDA	277,72	129,29	-19,54	-49,95	337,52
<i>(Marża EBITDA %)</i>	3,09%	4,58%	-50,10%	0,00%	2,85%
3 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	14 081,56	4 349,15	66,22	0,00	18 496,92
EBIT	249,14	25,87	-36,54	-82,44	156,04
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,77%	0,59%	-55,18%	0,00%	0,84%
EBITDA	455,03	203,13	-28,63	-72,80	556,73
<i>(Marża EBITDA %)</i>	3,23%	4,67%	-43,24%	0,00%	3,01%
4 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	18 710,44	5 904,81	104,56	0,00	24 719,81
EBIT	361,85	49,85	-53,08	-114,10	244,52
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,93%	0,84%	-50,76%	0,00%	0,99%
EBITDA	666,77	264,75	-40,24	-97,20	794,08
<i>(Marża EBITDA %)</i>	3,56%	4,48%	-38,48%	0,00%	3,21%

Tabela 7: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty narastająco w roku 2019 (przed MSSF16)

1 kwartał 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	4 108,16	1 327,40	15,73	0,00	5 451,30
EBIT	27,99	-10,75	-12,82	-23,47	-19,06
<i>(Marża EBIT %)</i>	0,68%	-0,81%	-81,51%	0,00%	-0,35%
EBITDA	52,80	13,32	-11,99	-20,66	33,46
<i>(Marża EBITDA %)</i>	1,29%	1,00%	-76,23%	0,00%	0,61%
2 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	8 994,66	2 825,92	39,00	0,00	11 859,59
EBIT	130,46	4,53	-24,81	-57,02	53,17
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,45%	0,16%	-63,60%	0,00%	0,45%
EBITDA	179,62	52,66	-22,35	-49,98	159,95
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,00%	1,86%	-57,32%	0,00%	1,35%
3 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	14 081,56	4 349,15	66,22	0,00	18 496,92
EBIT	235,14	12,47	-36,85	-82,44	128,32
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,67%	0,29%	-55,65%	0,00%	0,69%
EBITDA	309,65	85,19	-33,03	-72,85	288,96
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,20%	1,96%	-49,88%	0,00%	1,56%
4 kwartały 2019 r. (mln zł)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	18 710,44	5 904,81	104,56	0,00	24 719,81
EBIT	341,71	34,00	-53,25	-114,10	208,36
<i>(Marża EBIT %)</i>	1,83%	0,58%	-50,93%	0,00%	0,84%
EBITDA	441,90	132,59	-47,20	-97,26	430,03
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,36%	2,25%	-45,14%	0,00%	1,74%

Tabela 8: Grupa Eurocash: Wyniki sprzedaży w podziale na segmenty narastająco w roku 2018 (przed MSSF16)

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

Przepływy pieniężne

Tabela 9: Grupa Eurocash: Skonsolidowane przepływy pieniężne za 4 kwartał 2019 r.

mln zł	4 kwartał 2019 r.	4 kwartał 2019 r. przed MSSF16	4 kwartał 2018 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	155,12	58,96	197,63
<i>zysk przed opodatkowaniem</i>	56,67	52,27	76,60
<i>amortyzacja</i>	148,87	61,04	54,50
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	(90,95)	(90,95)	92,08
<i>inne</i>	40,54	36,60	(25,54)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(61,01)	(61,01)	35,68
Przepływy z działalności finansowej	(104,75)	(8,59)	(189,93)
Przepływy pieniężne razem	(10,63)	(10,63)	43,38

Łączne przepływy pieniężne w 4 kwartale 2019 r. wyniosły -10,63 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 155,12 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -61,01 mln zł, a przepływy z działalności finansowej wyniosły w 4 kwartale 2019 r. -104,75 mln zł.

Łączne przepływy pieniężne w 4 kwartale 2019 r. przed MSSF16 wyniosły -10,63 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej wyniosły poziom 58,96 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -61,01 mln zł, a przepływy z działalności finansowej wyniosły w 4 kwartale 2019 r. -8,59 mln zł.

Zadłużenie finansowe netto Grupy Eurocash na koniec grudnia 2019 r. wyniosło 2 347,94 mln zł. Przed MSSF16 zadłużenie finansowe netto Grupy Eurocash wyniosło 528,09 mln zł wobec 381,95 mln zł na koniec grudnia 2018 r. Wskaźnik dług netto/EBITDA policzony zgodnie z zasadami kowenantów bankowych wyniósł 1,23 i spełniał wymogi.

Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 10: Grupa Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 4 kwartał 2019 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	4 kwartał 2019 r.	4 kwartał 2019 r. przed MSSF16	4 kwartał 2018 r.
1. Cykl rotacji zapasów	18,69	18,69	20,34
2. Cykl rotacji należności	20,65	20,65	21,15
3. Cykl rotacji zobowiązań	(64,64)	(64,64)	(69,67)
4. Cykl operacyjny (1+2)	39,34	39,34	41,48
5. Konwersja gotówki (4+3)	(25,30)	(25,30)	(28,19)

Cykl konwersji gotówki w 4 kwartale 2019 r. osiągnął -25,30 dni w porównaniu do -28,19 dni w 4 kwartale 2018 r. Zmiany w rotacji każdego ze składników kapitału obrotowego związane były ze zmianą mixu sprzedaży, związanym głównie z mocno rosnącym formatem dystrybucji papierosów i produktów

impulsowych oraz wprowadzeniem mechanizmów kontrolnych dostosowujących rotację zobowiązań do wymagań Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych.

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 11: Grupa Eurocash: Wybrane pozycje bilansowe

mln zł	31.12.2019		31.12.2018	
Aktywa trwałe	4 912,61	62,30%	3 006,01	50,01%
Aktywa obrotowe	2 972,40	37,70%	3 004,90	49,99%
Razem Aktywa	7 885,01	100,00%	6 010,91	100,00%
Kapitał własny	963,40	12,22%	1 036,41	17,24%
Zobowiązania i Rezerwy	6 921,61	87,78%	4 974,50	82,76%
Razem Pasywa	7 885,01	100,00%	6 010,91	100,00%

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.
Zadłużenie netto	suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań finansowych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wszystkie wskaźniki finansowe przed MSSF16 zostały obliczone bez wpływu nowych zasad rachunkowości (MSSF16) w celu zachowania porównywalności z danymi historycznymi.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	12 marca 2020 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	12 marca 2020 r.	