

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.
ZA OKRES 01.01 – 30.06.2017**



CCC
SHOES & BAGS



SPIS TREŠCI



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
6. Pozostałe informacje	96

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]



2700%

przyrost od debiutu na giełdzie w 2004 roku o ponad 2700%. Akcje CCC osiągnęły najwyższą cenę **266,9 PLN** (cena w trakcie sesji) w dniu 28.08.2017 r.



skonsolidowane przychody
ze sprzedaży w I półroczu 2017

1,8 mld zł



18 mln



taką liczbę par obuwia CCC może
pomieścić w swoich magazynach



24 h

tyle zajmuje realizacja
zamówienia poprzez kanał
e-commerce eobuwie.pl

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

WYBRANE DANE FINANSOWE

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	W MLN PLN		W MLN EUR	
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Przychody ze sprzedaży	1 846,2	1 394,6	434,7	318,4
Polska	922,9	767,1	217,3	175,1
Europa Śr.-Wsch.	370,9	307,8	87,3	70,3
Europa Zachodnia	180,3	129,6	42,4	29,6
Pozostałe kraje	29,2	5,2	6,9	1,2
Działalność detaliczna	1 503,3	1 209,7	353,9	276,2
E-commerce	259,9	109,3	61,2	25,0
Hurt	82,6	75,3	19,4	17,2
Działalność produkcyjna	0,4	0,3	0,1	0,1
Pozostałe	—	—	—	—
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	938,4	733,8	220,9	167,5
Marża brutto ze sprzedaży	50,8%	52,6%	50,8%	52,6%
Wyniki segmentów:				
Polska	151,9	134,8	35,8	30,8
Europa Śr.-Wsch.	35,7	34,2	8,4	7,8
Europa Zachodnia	(54,1)	(35,9)	(12,7)	(8,2)
Pozostałe kraje	1,8	(2,3)	0,4	(0,5)
Działalność detaliczna	135,3	130,8	31,9	29,9
E-commerce	44,8	21,6	10,5	4,9
Hurt	25,2	16,3	5,9	3,7
Działalność produkcyjna	—	—	—	—
Zysk na działalności operacyjnej	163,9	130,8	38,6	29,9
Zysk przed opodatkowaniem	129,8	125,3	30,6	28,6
ZYSK NETTO	113,1	113,3	26,6	25,9
SKORYGOWANY ZYSK NETTO ^[1]	115,1	125,9	27,1	28,7
Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	1 087,6	1 027,1	257,3	232,2
Aktywa obrotowe, w tym:	1 989,8	1 373,8	470,8	310,5
Zapasy	1 359,9	1 019,7	321,8	230,5
Środki pieniężne	328,6	143,4	77,7	32,4
AKTYWA RAZEM	3 077,4	2 400,9	728,1	542,7
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	732,3	660,4	173,3	149,3
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	436,0	366,0	103,2	82,7
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1361,4	769,4	322,1	173,9
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	797,3	429,5	188,6	97,1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2093,7	1 429,8	495,4	323,2
KAPITAŁ WŁASNY	983,7	971,1	232,8	219,5

[1] Skorygowany zysk netto jest miarą własną zysku – 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	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(147,2)	26,1	(34,7)	6,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(92,6)	(294,2)	(21,8)	(67,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	425,0	181,8	100,1	41,4
PRZEPIŁYWKY PIENIĘŻNE RAZEM	185,2	(86,3)	43,6	(19,7)
	W MLN PLN		W MLN EUR	
DANE OPERACYJNE	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Liczba sklepów CCC	889	862	—	—
Powierzchnia handlowa (tys. m ²)	488,0	458,6	—	—
Liczba rynków ze sprzedażą online	10	8	—	—
	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Nakłady inwestycyjne (w mln)	(92,4)	(76,4)	(21,8)	(17,4)
Średni przychód na m ² powierzchni handlowej ^[1]	3,8	3,0	0,9	0,7

[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 wyniku finansowego i pozostałych 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 30.06.2017 r. wyniósł 1 EUR – 4,2265 PLN
 - kurs na 31.12.2016 r. wyniósł 1 EUR – 4,4240 PLN
 - kurs na 30.06.2016 r. wyniósł 1 EUR – 4,4255 PLN

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych 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 01.01.2017 – 30.06.2017 r. wyniósł 1 EUR – 4,2474 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2016 – 30.06.2016 r. wyniósł 1 EUR – 4,3805 PLN

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



1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC



CCC

LASOCKI

169

SKO

99

sprandi
BEST WORKOUT FEEL WORKOUT

CCC

SHOES & BAGS

Go for more

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

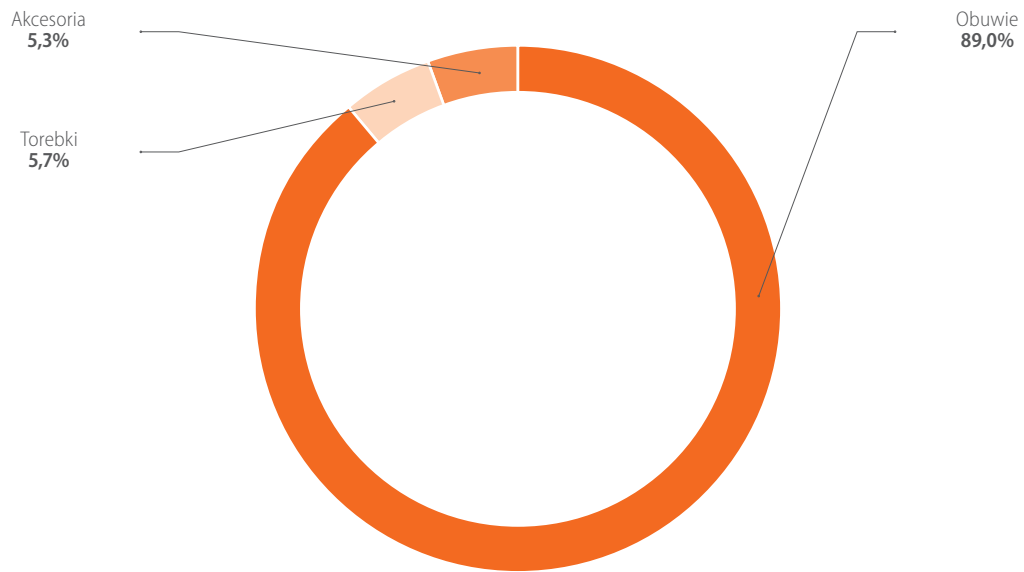
1.1 INFORMACJE OGÓLNE

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 8,8 mld PLN (stan na 30 czerwca 2017 r.)

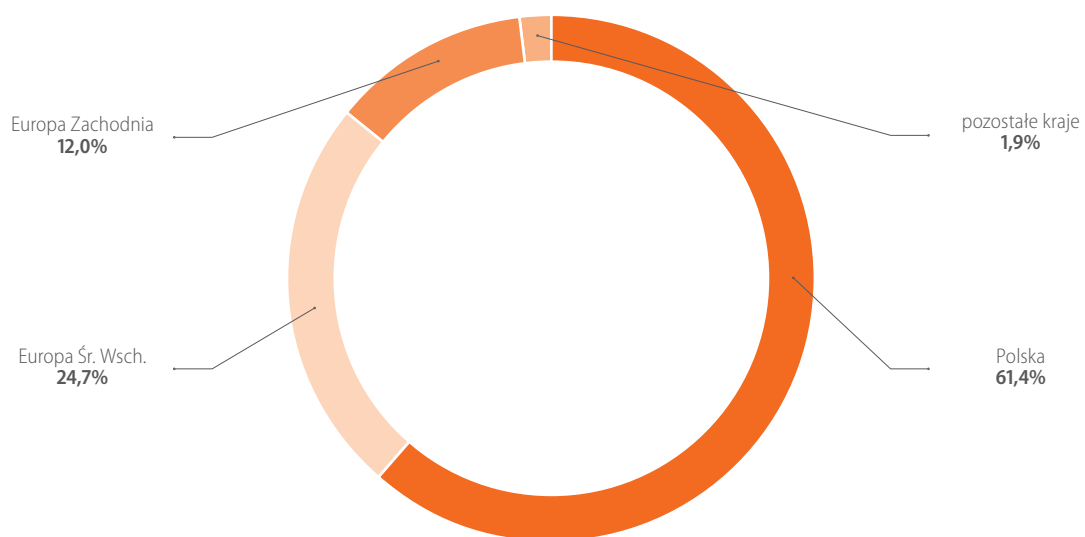
**STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2017
(WG WARTOŚCI)**



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

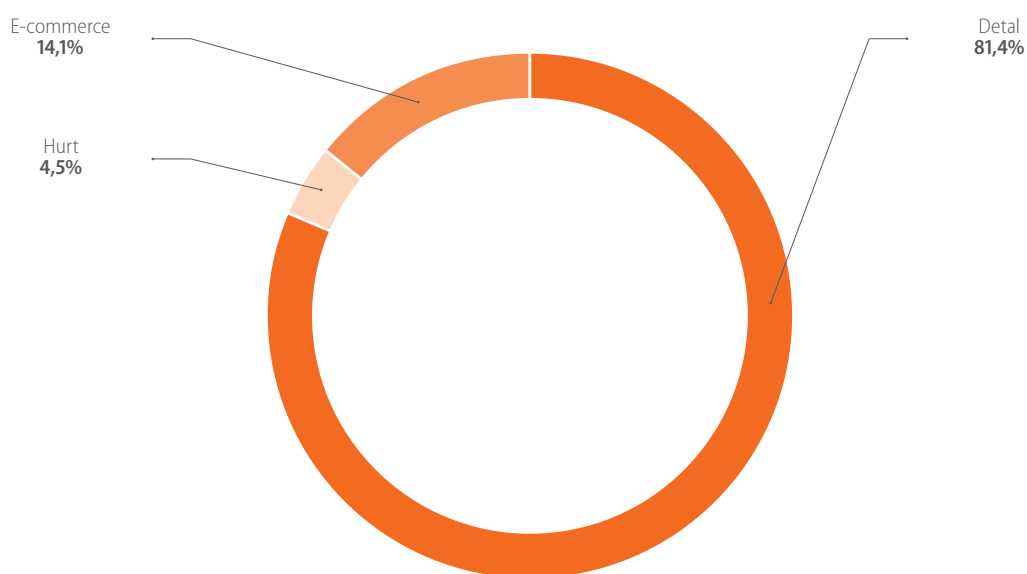
**STRUKTURA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ W I PÓŁROCZU 2017
(SEGMENTY GEOGRAFICZNE)**



**PIĘĆ NAJWIĘKSZYCH KRAJÓW WEDŁUG
PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY**

- Polska
- Czechy
- Niemcy
- Węgry
- Słowacja

**PODZIAŁ PRZYCHODÓW SKONSOLIDOWANYCH
W I PÓŁROCZU 2017 (WG WARTOŚCI)**



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 889 sklepów zlokalizowanych w nowoczesnych centrach i galeriach handlowych w 16 krajach, własna fabryka butów skórzanych, prawie 12 tys. pracowników i 34 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 i Niemczech oraz w sklepach franczyzowych w krajach nadbałtyckich, Ukrainie i Rumunii. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi sprzedaż online na następujących rynkach: Polska, Czechy, Niemcy, Słowacja, Rumunia, Węgry, Ukraina, Bułgaria, Litwa i Grecja.

W okresie jednego sezonu oferuje blisko trzy tysiące wzorów obuwia. Grupa posiada łącznie 67 zarejestrowanych marek towarowych – 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

1.1.2 NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I PÓŁROCZA 2017 ROKU



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

W I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa CCC S.A.:

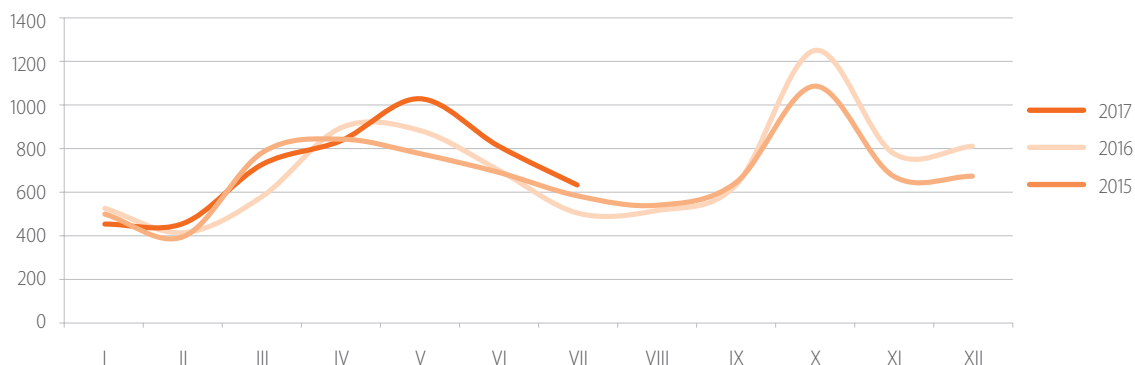
- powiększyła sieć sprzedaży o blisko 29 tys. m²,
- otworzyła 42 nowe sklepy w 13 krajach w tym 27 za granicą,
- zwiększyła przychody ze sprzedaży o 32,4% w stosunku do I półrocza 2016 r.,
- zwiększyła zysk operacyjny o 33,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2016 r.

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 2015-2017



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Część kosztów Grupy CCC jest denominowane 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
01.2017—06.2017	4,2271	3,7062	3,7062	3,9473
01.2016—06.2016	4,1475	3,7193	3,9803	3,9142
01.2015—06.2015	3,9260	3,5550	3,7645	3,7150

OKRES (EUR/PLN)	NAJWYŻSZY	NAJNIŻSZY	KONIEC OKRESU	ŚREDNIA
01.2017—06.2017	4,4157	4,1737	4,4265	4,2706
01.2016—06.2016	4,4987	4,2355	4,4255	4,3680
01.2015—06.2015	4,3335	3,9822	4,1944	4,1409

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 obuwie 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.

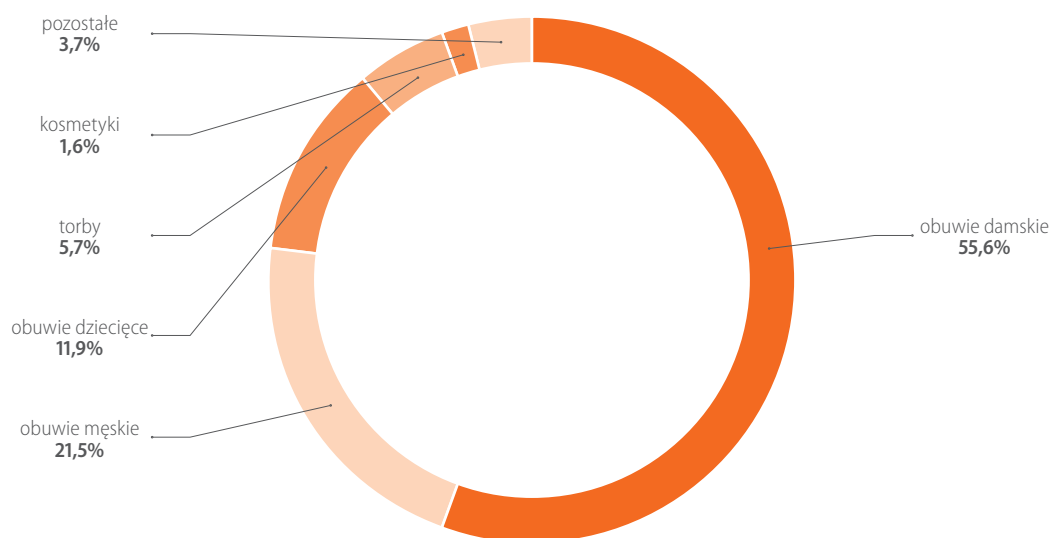
STRUKTURA ASORTYMENTOWA

Struktura asortymentowa sprzedaży pozostaje stała na przestrzeni lat – w I półroczu 2017 r. obuwie damskie stanowiło wartościowo ok. 56% sprzedaży; obuwie męskie to ok. 22%, natomiast obuwie dziecięce to ok. 12%. Poza obuwie, będącym głównym produktem, torebki odpowiadają za ok. 6% sprzedaży, a kosmetyki za ok. 2%.

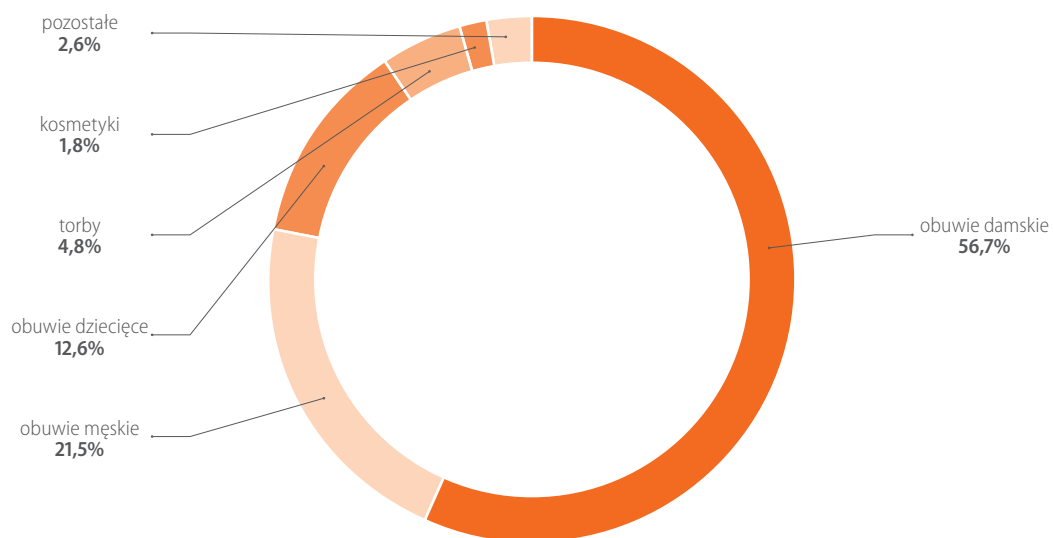
Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy jest stale poszerzana, różnorodność oferowanych produktów pozwala Klientom znaleźć artykuł odpowiadający ich oczekiwaniom, przez co rozwój grupy asortymentowej wpływa na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Na poniższym wykresie została zaprezentowana szczegółowa struktura sprzedaży detalicznej w poszczególnych grupach asortymentowych w I półroczu 2017 i I półroczu 2016 r.:

STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2017 (WG WARTOŚCI)



STRUKTURA SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2016 (WG WARTOŚCI)



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]



55,6%

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 oraz Via Ravia, Quazi, BUT S. Sprzedaż obuwia damskiego stanowiła 55,6% (62,5% sprzedaży obuwia) wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2017 r., w ujęciu ilościowym było to 60,2% ogólnej sprzedaży obuwia co daje sprzedaż na poziomie 13,1 mln sprzedanych par butów. W stosunku do I półroczu 2016 r. sprzedaż obuwia damskiego wzrosła o 47,2 %.

OBUWIE MĘSKIE

21,5%

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 21,5% (24,2% sprzedaży obuwia) wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2017 r., w ujęciu ilościowym było to 18,2% sprzedaży obuwia co daje sprzedaż na poziomie 3,9 mln par butów. W stosunku do I półrocza 2016 r. sprzedaż obuwia męskiego wzrosła o 44,4%.



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 z asortymentu obuwie dziecięce stanowiła 11,9% (13,3% sprzedaży obuwia) całkowitej wartości sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2017 r., w ujęciu ilościowym było to 21,7% sprzedaży obuwia co daje sprzedaż na poziomie 4,7 mln par butów. W stosunku do I półrocza 2016 r. sprzedaż obuwia dziecięcego wzrosła o 42,4%.

11,9%





5,7%

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 5,7% ogólnej sprzedaży w I półroczu 2017 r. co daje 1,4 mln sztuk sprzedanych toreb. W stosunku do I półrocza 2016 r. sprzedaż toreb wzrosła o 75,0%.

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 1,6% sprzedaży ogółem.

1,6%

KOSMETYKI

3,7%

POZOSTAŁE



W ramach asortymentu pozostałe Grupa sprzedaje m.in. następujące produkty: biżuterię, galanterię, akcesoria kolarskie. Sprzedaż asortymentu z grupy pozostałych produktów stanowiła 3,7% sprzedaży ogółem.



1.3 MODEL BIZNESOWY

1.3.1 DYSTRYBUCJA

OTOCZENIE RYNKOWE

Głównym segmentem działalności Grupy Kapitałowej CCC jest sprzedaż detaliczna, która generuje 81,4% 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 14,1% 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 per capita, rośnie w stabilnym tempie. W II kwartale szacowany PKB wzrósł o 3,0% (zmiana do analogicznego kwartału roku poprzedniego). Obecnie odnotowywany jest jeden z najniższych poziomów bezrobocia, który w czerwcu 2017 roku wynosił ok. 7,1%. W prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w stawkach podatkowych dotyczących produktów Grupy W związku z powyższymi danymi makroekonomicznymi oraz zmianami w polityce 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]

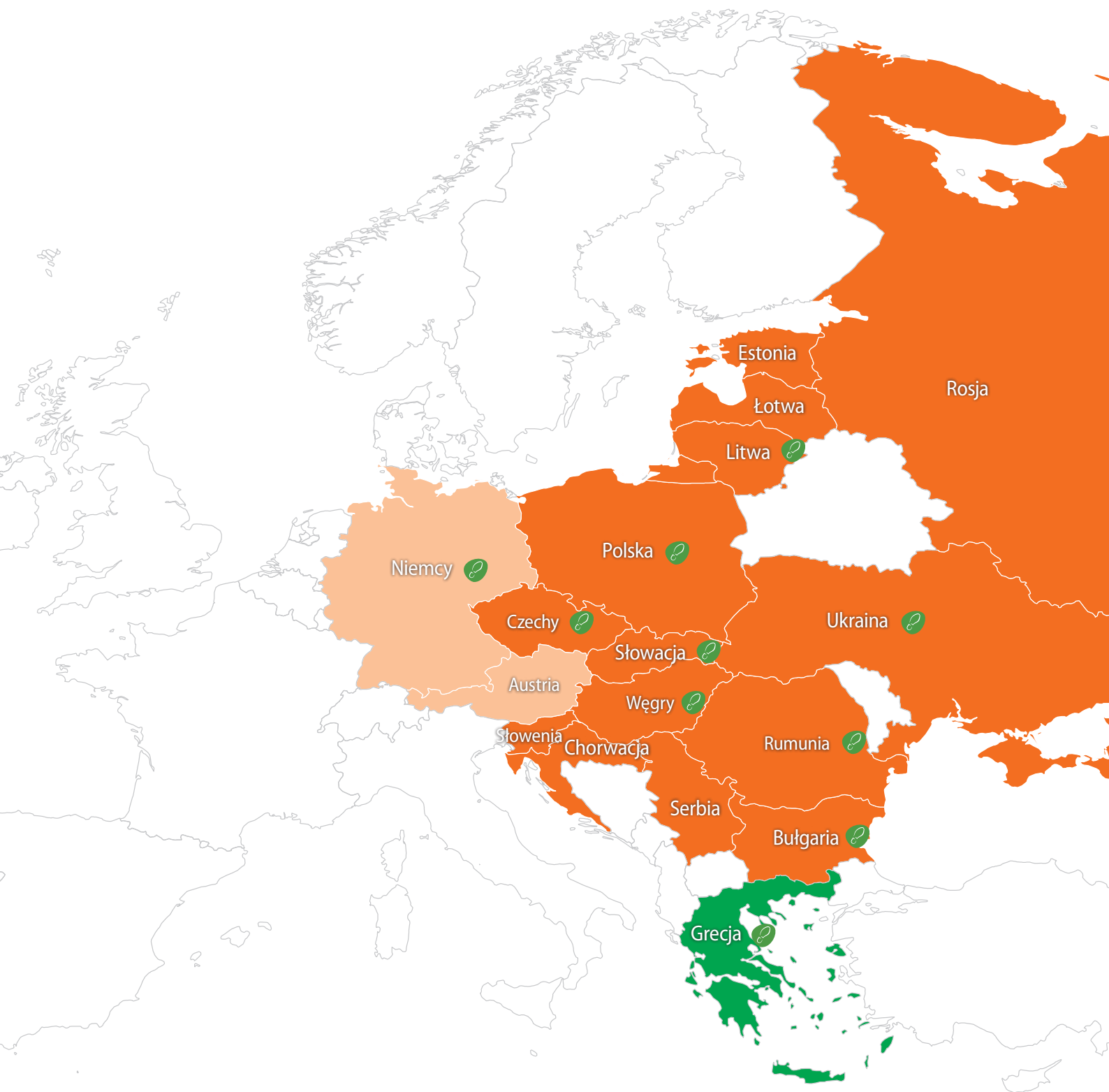
OBECNOŚĆ NA RYNKACH

Głównym rynkiem sprzedaży Grupy CCC jest Polska. Udział CCC w bardzo rozdrobnionym rynku sprzedaży detalicznej obuwia w Polsce szacowany jest na około 20%. 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 najszerzy segment na krajowym rynku obuwniczym, obliczany na ponad 130 mln par butów rocznie.

Poza rynkiem polskim, Grupa Kapitałowa CCC prowadzi swoją działalność w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej tj. w Czechach, na Słowacji, na Węgrzech, w Słowenii, w Bułgarii i w Chorwacji; w Europie Zachodniej tj. na terenie Niemiec i Austrii oraz w pozostałych krajach – Rosji i Serbii.

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

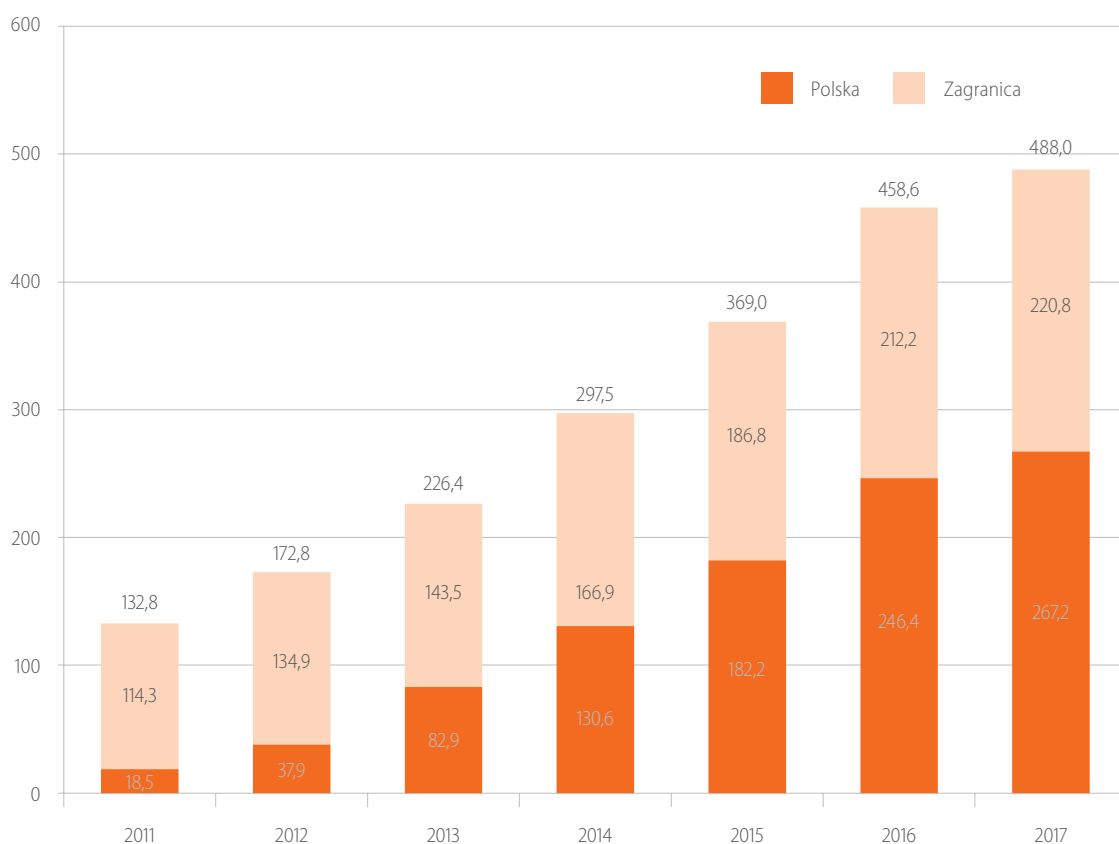
	30.06.2017	30.06.2016
SKLEPY RAZEM	889	803
Sklepy własne CCC	819	734
Polska	439	422
Czechy	85	78
Niemcy	77	65
Węgry	71	66
Słowacja	44	38
Austria	43	30
Chorwacja	21	19
Rosja	14	—
Słowenia	12	9
Bułgaria	10	7
Serbia	3	—
Sklepy franczyzowe CCC	70	69
Rumunia	53	44
Łotwa	7	7
Ukraina	6	5
Litwa	3	3
Estonia	1	1
Rosja	—	9



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**ZMIANA POWIERZCHNI SALONÓW CCC
W LATACH 2011–2017 [tys. m²]**



W I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa CCC zwiększyła swoją powierzchnię handlową, salonów CCC, netto o 29,4 tys. m², z 458,6 tys. m² do 488,0 tys. m² na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiana powierzchni wynikała z powiększenia istniejącej powierzchni handlowej poprzez otwarcie sklepów o łącznej powierzchni 26,6 tys. m² oraz modernizacji i powiększenia istniejącej powierzchni handlowej o 7,3 tys. m². W trakcie I półrocza 2017 r. zlikwidowano 15 sklepów CCC o łącznej powierzchni 4,5 tys. m².

Ponadto w I półroczu 2017 roku zamknięto również 3 sklepy BOTI, łączna powierzchnia zlikwidowanych placówek to 427 m². Decyzja była podyktowana kilkoma czynnikami, głównym z nich była zmiana strategii biznesowej Grupy, w której kluczowym elementem jest rozwój sieci CCC na rynkach europejskich.

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Sprzedaż detaliczna w sieci sklepów własnych i agencyjnych w I półroczu 2017 r. miała miejsce w Polsce, Czechach, na Słowacji, w Austrii, Słowenii, Chorwacji, Serbii, Rosji, Bułgarii, Niemczech i na Węgrzech. Łączna liczba sklepów własnych i agencyjnych na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 819. Średnia powierzchnia tych sklepów wzrosła o 16 m² do 551 m² (535 m² w 2016). Całkowita powierzchnia sklepów CCC własnych i agencyjnych na 30 czerwca 2017 r. wyniosła 451,5 tys. m² i wzrosła o 6,1 % względem 31 grudnia 2016 r.

(425,7 tys. m²). Przychody ze sprzedaży detalicznej wzrosły o 24,3% do 1503,3 mln PLN (1209,7 mln PLN w I półroczu 2016) i stanowiły 81,4% całkowitej sprzedaży. Przychód ze sprzedaży detalicznej w przeliczeniu na metr kwadratowy wyniósł 3,33 tys. PLN/m² (3,24 tys. PLN/m² w I półroczu 2016).

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

SIEĆ	RODZAJ	31.12.2014		30.06.2015		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2016		30.06.2017	
		m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA
CCC Własne	Polska	166 946	405	171 713	404	186 782	410	197 682	422	212 242	436	220 795	439
	Niemcy	18 380	27	24 186	35	34 920	51	46 792	65	58 127	75	60 671	77
	Czechy	32 309	79	32 428	78	36 104	79	37 100	78	39 415	82	41 946	85
	Węgry	27 689	57	28 127	57	30 462	61	33 949	66	38 040	69	40 607	71
	Słowacja	13 866	30	14 416	31	18 852	37	19 530	38	23 104	42	24 180	44
	Austria	9 184	17	13 335	24	14 681	27	16 258	30	23 580	39	26 301	43
	Chorwacja	4 436	8	4 907	9	7 314	13	11 268	19	11 842	20	12 342	21
	Słowenia	3 646	6	4 603	8	4 603	8	5 083	9	6 272	11	6 882	12
	Bułgaria	—	—	3 138	5	3 875	6	4 412	7	5 665	9	6 562	10
	Rosja	—	—	—	—	—	—	—	—	6 339	11	9 314	14
	Serbia	—	—	—	—	—	—	—	—	1 089	2	1 917	3
	Turcja	1 805	3	1 805	3	1 805	3	—	—	—	—	—	—
	RAZEM WŁASNE		278 261	632	298 658	654	339 398	695	372 074	734	425 715	796	451 517

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

SPRZEDAŻ HURTOWA

Partnerzy franczyzowi, do których kierowana jest sprzedaż hurtowa, w I półroczu 2017 r. byli obecni w Rumunii, Estonii, Ukrainie, Łotwie oraz Litwie. Łączna liczba sklepów franczyzowych na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 70. Średnia powierzchnia tych sklepów wzrosła o 23 m² do 521 m² (498 m² w 2016). Całkowita powierzchnia sklepów franczyzowych na 30 czerwca 2017 r. wyniosła 36,4 tys. m² i wzrosła o 10,6% względem 31 grudnia 2016 r. (32,9 tys. m²).

Przychody ze sprzedaży hurtowej wzrosły o 9,7% do 82,6 mln PLN (75,3 mln PLN w I półroczu 2016) i stanowiły 4,5% całkowitej sprzedaży. Przychód ze sprzedaży w przeliczeniu na metr kwadratowy wzrósł o 1,3% do 2,27 tys. PLN/m² (2,24 tys. PLN/m² w I półroczu 2016).

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

SIEĆ	RODZAJ	31.12.2014		30.06.2015		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2016		30.06.2017	
		m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA	m ²	LICZBA
CCC Franczyza	Rumunia	13 454	31	16 118	36	19 325	42	20 695	44	24 386	50	26 290	53
	Rosja	1 781	5	1 978	5	3 617	8	4 655	9	—	—	—	—
	Łotwa	2 622	6	2 622	6	3 232	7	3 232	7	3 281	7	3 809	7
	Ukraina	1 470	4	1 470	4	2 237	5	2 237	5	2 709	5	3 827	6
	Litwa	—	—	—	—	1 187	2	1 787	3	1 787	3	1 787	3
	Estonia	—	—	—	—	—	—	724	1	724	1	724	1
	Polska	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
RAZEM FRANCZYZA		19 327	46	22 188	51	29 598	64	33 330	69	32 887	66	36 437	70
CCC RAZEM		297 588	678	320 846	705	368 996	759	405 404	803	458 602	862	487 954	889

SPRZEDAŻ ONLINE

W Grupie CCC sprzedaż online realizuje spółka eobuwie.pl S.A. Na koniec czerwca 2017 r. eobuwie.pl działało w Polsce, Niemczech, Czechach, Słowacji, Rumunii, Węgrzech, Ukrainie, Bułgarii, Litwie i Grecji. Przychody ze sprzedaży online wyniosły 259,9 mln PLN i stanowiły 14,1% całkowitej sprzedaży w I półroczu 2017 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 23.064 m², który jest w stanie pomieścić minimum 5 mln par obuwia, czyli ponad 500.000 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 100.000 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.

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

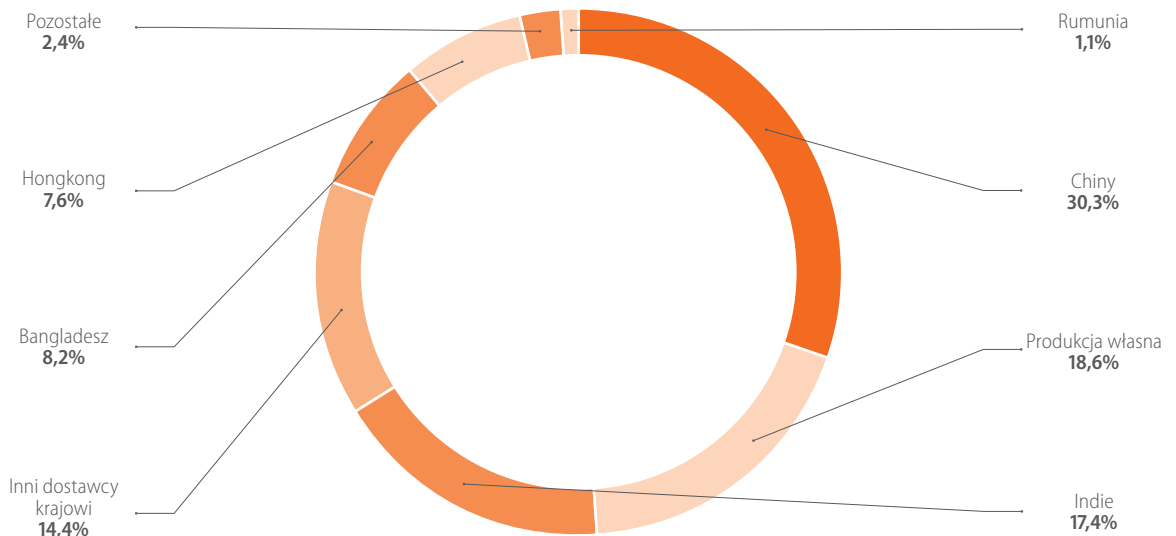
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

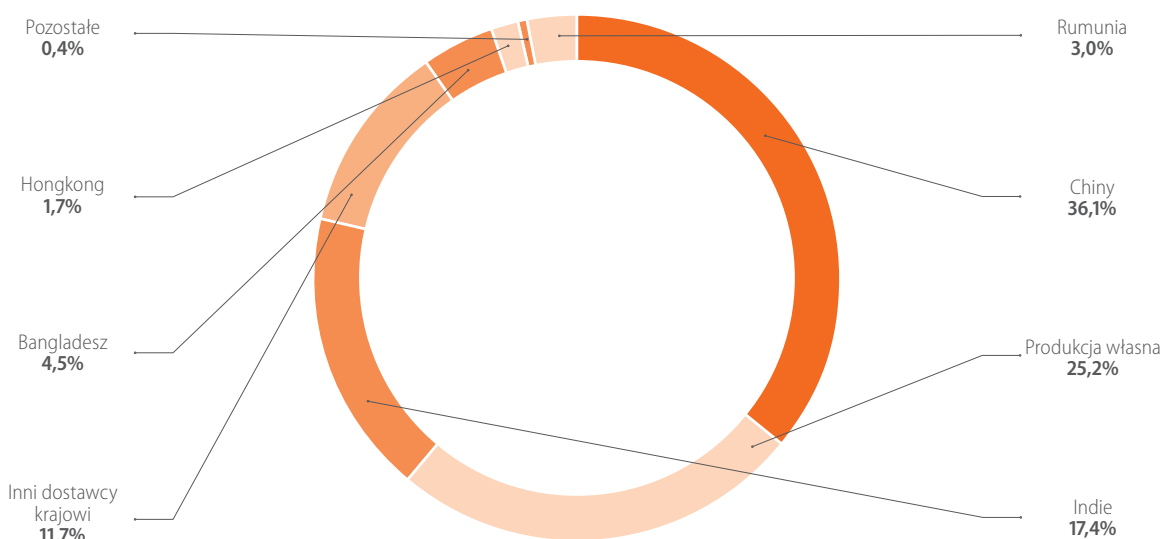
1.3.3 PRODUKCJA I DOSTAWCY

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 2017 r. (WARTOŚĆ)



**STRUKTURA TERYTORIALNA ZAKUPÓW OBUWIA
W I PÓŁROCZU 2016 r. (WARTOŚĆ)**



OBUWIE

Obuwie, główny towar Grupy CCC, importowane z Azji (63,5% wartości całych zakupów obuwia, produkowane we własnej fabryce (18,6%), kupowane u dostawców krajowych (14,4%) oraz w pozostałych krajach (2,4%). Zmiana udziału produkcji własnej w zakupach ogółem wynika ze wzrostu wartości zakupów obuwia ogółem. CCC Factory zwiększył produkcję obuwia w I półroczu 2017 roku o 13,0%. Główny kierunek importu obuwia z Azji to Chiny (30,3% 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.

1.4 NOTOWANIA AKCJI NA GPW W WARSZAWIE

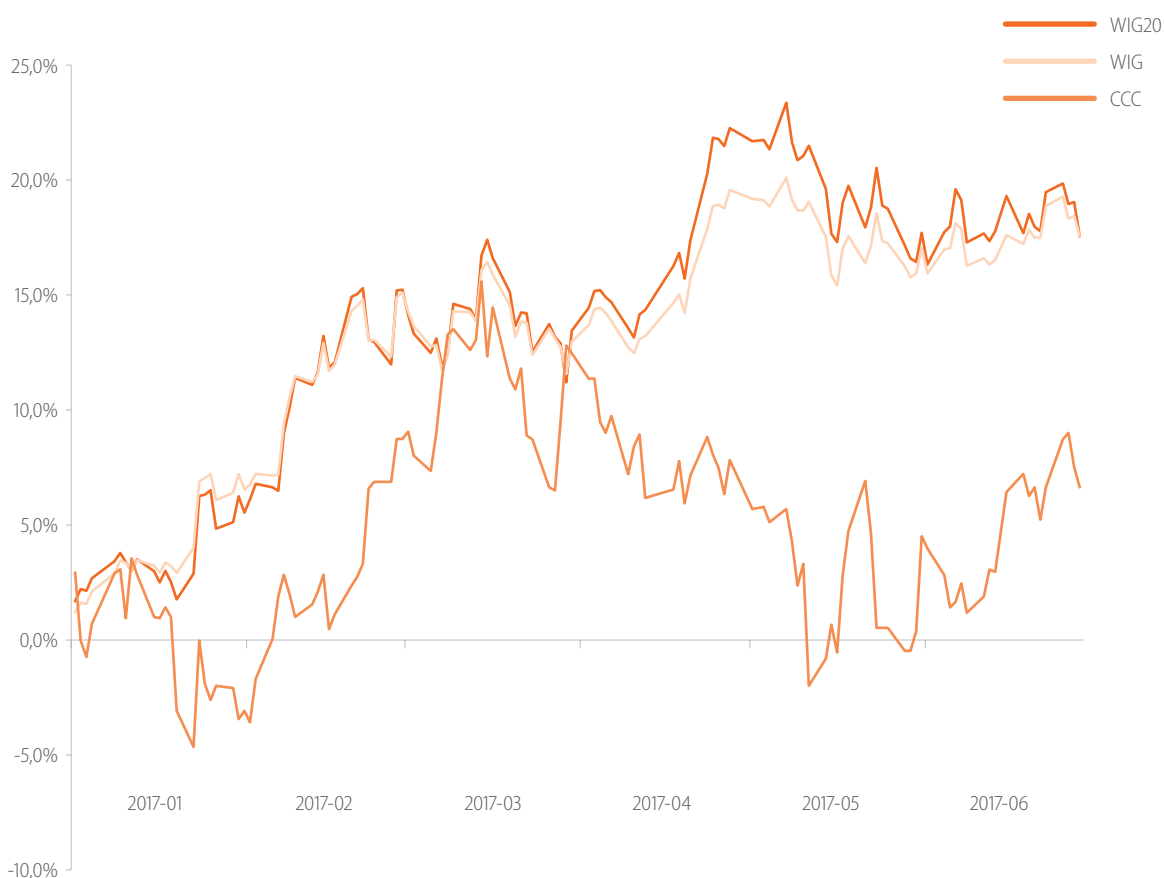
Spółka CCC od prawie 13 lat jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na 30 czerwca 2017 r. jedna akcja CCC była wyceniana na 225,00 PLN, co przekładało się na kapitalizację Grupy CCC w wysokości 8,8 mld PLN. Najwyższa cena w roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 265,00 PLN, natomiast najniższa wyniosła 201,20 PLN. Maksymalna cena transakcji w I półroczu 2017 r. wyniosła 266,90 PLN, natomiast cena minimalna 198,55 PLN.

Spółka CCC od prawie 13 lat jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na 30 czerwca 2017 r. jedna akcja CCC była wyceniana na 225,00 PLN, co przekładało się na kapitalizację Grupy CCC w wysokości 8,8 mld PLN. Najwyższa cena w roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 265,00 PLN, natomiast najniższa wyniosła 201,20 PLN. Maksymalna cena transakcji w I półroczu 2017 r. wyniosła 249,00 PLN, natomiast cena minimalna 198,55 PLN. Po dniu bilansowym najwyższa cena transakcyjna wyniosła 266,90 (28.08.2017 r.).

Od początku notowań, cena jednej akcji CCC wzrosła o ponad 2200% z poziomu 9,50 zł (cena emisyjna z 2 grudnia 2004 r.) do ceny 225,00 PLN na zamknięcie sesji 30 czerwca 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2016 i wypłacie dywidendy akcjonariuszom w kwocie 101,4 mln PLN tj. 2,59 zł na akcję. Więcej informacji na temat wypłacanych dywidend znajduje się w rozdziale 5.

KURS AKCJI W OKRESIE RAPORTOWYM



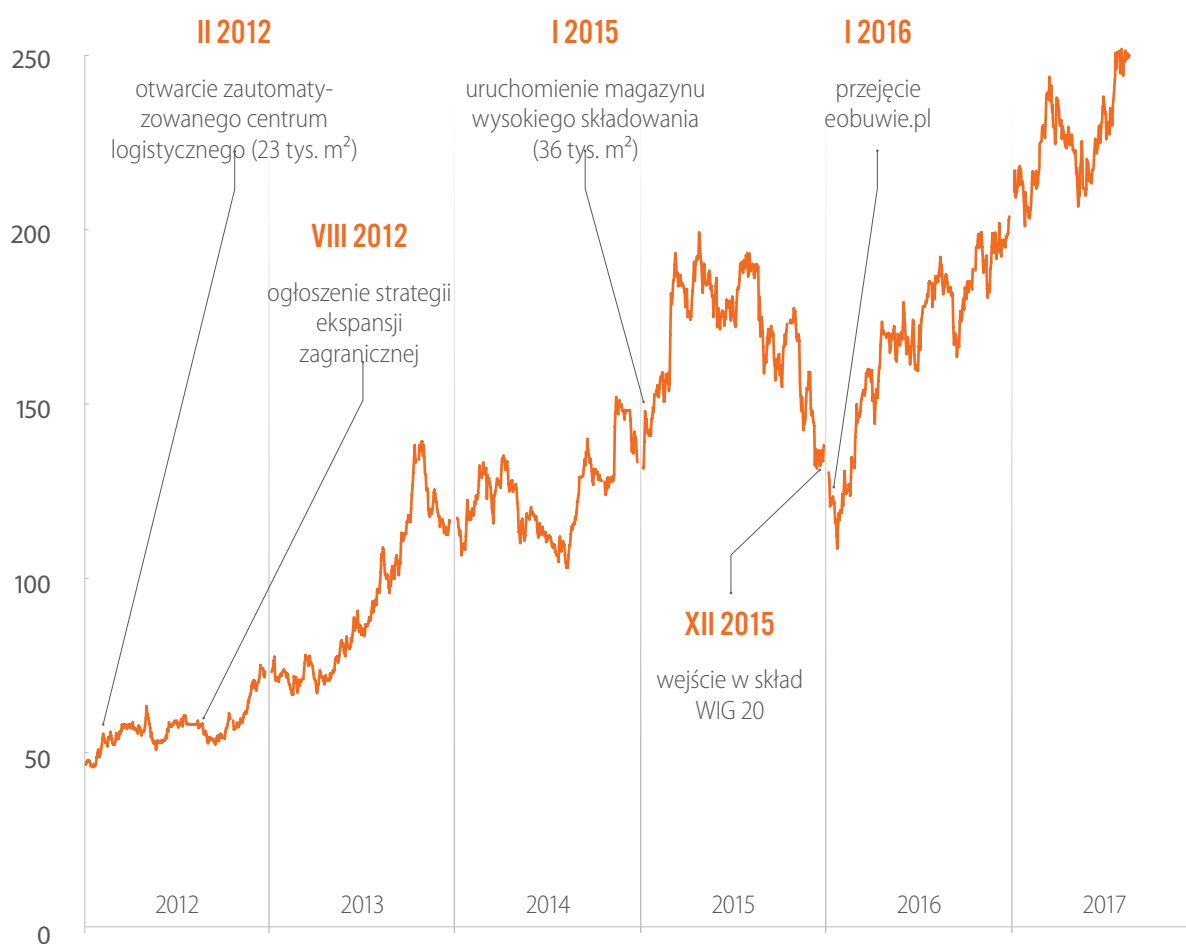
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CCC S.A.

[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

14 listopada 2017 Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2017 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, na Węgrzech i w Niemczech. Produkcją obuwia na potrzeby Grupy zajmuje się spółka CCC Factory. Sprzedażą towarów w kanale e-commerce zajmuje się eobuwie.pl.

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]	
	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	ZMIANA%	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Polska	922,9	767,1	20,3%	4,18	3,88
Europa Śr.-Wsch.	370,9	307,8	20,5%	2,80	2,76
Europa Zachodnia	180,3	129,6	39,1%	2,07	2,06
Pozostałe kraje	29,2	5,2	>100%	2,60	2,88
Działalność detaliczna	1 503,3	1 209,7	24,3%	3,33	3,24
Hurt	82,6	75,3	9,7%	2,27	2,24
E-commerce	259,9	109,3	137,8%		
Działalność produkcyjna	0,4	0,3	33,3%		
Razem	1 846,2	1 394,6	32,4%		

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

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

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 r. wyniosły 1 846,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 451,6 mln PLN (32,4%) 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 2017 r. stanowiły 81,4% całości sprzedaży od klientów zewnętrznych, przy 4,5% sprzedaży hurtowej, 14,1% sprzedaży w kanale e-commerce. Największym rynkiem sprzedaży wciąż pozostaje Polska, której udział w łącznej sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 r. wyniósł 50,0% w porównaniu z 55,0% w analogicznym okresie 2016 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 3,33 tys. PLN/m² (3,24 tys. PLN/m² w I półroczu 2016) przy wzroście średniej powierzchni sklepu CCC o 8,7% do poziomu 551 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:

	PORÓWNYWALNE PLACÓWKI ^[1]			ZMIANA %	POZOSTAŁE PLACÓWKI ^[2]	
	LICZBA	2017	2016		2017	2016
Polska	332	691,9	612,7	12,9%	231,0	154,4
Europa Śr.-Wsch.	187	279,0	266,4	4,7%	91,9	41,4
Europa Zachodnia	75	110,8	107,9	2,7%	69,5	21,7
Pozostałe kraje	—	—	—	—	29,2	5,2
Razem	594	1 081,7	987,0	9,6%	421,6	222,7

[1] Porównywalne placówki to sklepy, które prowadziły działalność bez przerwy w ciągu 2016 i 2017 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.

Ogółem, w odniesieniu do opisywanych okresów wzrost sprzedaży w porównywalnych sklepach wyniósł 94,7 mln PLN (+9,6%). Wzrosty w placówkach porównywalnych odnotowano na wszystkich rynkach (Polska +12,9%; Europa Środkowo-Wsch. +4,7%; Europa Zachodnia +2,7%).

Przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce w I półroczu 2017 r. wyniosły 922,9 mln PLN, co stanowiło wzrost o 155,8 mln PLN (+20,3%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na zmianę przychodów o 155,8 mln PLN w stosunku do okresu poprzedniego miała sprzedaż we własnych i agencyjnych sklepach porównywalnych CCC +79,2 mln PLN (+12,9%) oraz sprzedaż w sklepach pozostałych +76,6 mln PLN (+49,6%) W tym samym okresie w Polsce otwarto i powiększono sklepy CCC o łącznej

powierzchni 12,2 tys. m², a zamknięto placówki o łącznej powierzchni 3,7 tys. m² netto, w I półroczu 2017 r. w Polsce powierzchnia handlowa wzrosła o 8,5 tys. m², w całości dotyczy sklepów sieci CCC. W okresie sprawozdawczym Grupa zaprzestała działalności w sklepach franczyzowych sieci BOTI.

W całym segmencie Europy Środkowo-Wschodniej (Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Chorwacja, Bułgaria) przychody ze sprzedaży wyniosły 370,9 mln PLN wzrastając o 63,1 mln PLN (+20,5%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie w Europie Środkowo-Wschodniej otwarto sklepy o łącznej powierzchni netto 8,2 tys. m².

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Największym rynkiem w tym segmencie pod względem przychodów są Czechy, które odpowiadają za 7,1% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2017 r. w Czechach sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 131,9 mln PLN i wzrosła o 17,4 mln PLN (+15,2%) względem I półrocza 2016 r. W analizowanym okresie w Czechach otwarto sklepy o łącznej powierzchni handlowej netto 2,5 tys. m².

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 2017 r. wyniosły 96,5 mln PLN i wzrosły o 18,7 mln PLN (+24,0%) względem I półrocza 2016 r. W analizowanym okresie na Węgrzech otwarto sklepy o łącznej powierzchni handlowej netto 2,6 tys. m².

Wśród znaczących rynków Europy Środkowo-Wschodniej znajduje się także rynek słowacki z udziałem w strukturze przychodów ze sprzedaży na poziomie 4,2% (77,7 mln PLN), który odnotował wzrost sprzedaży o 9,5 mln PLN (13,9%). Na Słowacji w I półroczu 2017 r. otwarto sklepy o łącznej powierzchni handlowej netto o 1,1 tys. m².

Wśród innych dynamicznie rozwijających się rynków znalazła się Słowenia (wzrost przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych o 43,2%), Bułgaria (35,3%), Chorwacja (34,7%).

W segmencie Europy Zachodniej najszybciej rozwijającymi się rynkiem w I półroczu 2017 r. był rynek austriacki. W Austrii przychód ze sprzedaży od klientów zewnętrznych wyniósł

69,8 mln PLN i wzrósł względem poprzedniego okresu o 58,3% z poziomu 44,1 mln PLN. Z kolei rynek niemiecki osiągnął przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych na poziomie 110,6 mln PLN – wzrost o 29,4% z poziomu 85,5 mln PLN w stosunku do okresu porównywalnego. W okresie tym otwarto w Austrii i Niemczech odpowiednio 5 sklepów (2,9 tys. m²) i 2 sklepy (2,5 tys. m²). Ponadto w Austrii zamknięto 1 sklep o powierzchni 0,4 tys. m².

W segmencie pozostałych krajów rynkiem dominującym jest Rosja odpowiadająca za 1,4% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2017 r. w Rosji sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 25,8 mln PLN. Drugim rynkiem w ramach tego segmentu jest Serbia ze sprzedażą odpowiadającą za 0,2% całości przychodów od klientów zewnętrznych. W I półroczu 2017 r. w Serbii sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 3,4 mln PLN.

Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w I półroczu 2017 r. na poziomie 259,9 mln PLN co stanowi wzrost o 137,8% z poziomu 109,3 mln PLN.

Sprzedaż do klientów zewnętrznych w segmencie działalność hurtowa wyniosła w I półroczu 2017 r. 82,6 mln PLN i wzrosła 9,7% względem I półrocza 2016 r. W ramach tej działalności, na uwagę zyskują dwaj najwięksi kontrahenci, mianowicie podmioty działające w Rumunii i na Łotwie. Przychody ze sprzedaży w Rumunii w analizowanym okresie wyniosły 50,3 mln PLN (+21,8%), a na Łotwie 11,6 mln PLN (+18,4%).



WYNIK NA SPRZEDAŻY

W wyniku naszej działalności osiągnęliśmy następujące wyniki na sprzedaży:

	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	ZMIANA %
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 846,2	1 394,6	32,4%
Koszt własny sprzedaży	(907,8)	(660,8)	37,4%
Koszt nabycia sprzedanych towarów	(759,0)	(526,5)	44,2%
Koszt produkcji sprzedanych wyrobów gotowych	(152,8)	(134,3)	13,8%
Odpisy zapasów/zmiana stanu rezerw na naprawy gwarancyjne	4,0	—	—
Zysk brutto na sprzedaży	938,4	733,8	27,9%

Zysk brutto w podziale na poszczególne segmenty przedstawiał się następująco:

	ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY		ZMIANA %	MARŻA BRUTTO	
	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016		01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Polska	461,7	395,6	16,7%	50,0%	51,6%
Europa Śr.-Wsch.	215,1	182,4	17,9%	58,0%	59,3%
Europa Zachodnia	104,8	81,5	28,6%	58,1%	62,9%
Pozostałe kraje	15,8	1,4	>100%	54,1%	26,9%
Działalność detaliczna	797,4	660,9	20,7%	53,0%	54,6%
E-commerce	108,2	47,5	127,8%	41,6%	43,5%
Hurt	32,8	25,4	29,1%	39,7%	33,7%
Razem	938,4	733,8	27,9%	50,8%	52,6%
Niezałokowane do segmentów"					
Razem	938,4	733,8	27,9%	50,8%	52,6%

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży Grupy wzrósł o 27,9% i wyniósł w I połowie 2017 r. 938,4 mln PLN. Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży +37,4%, wynikająca ze zmiany w strukturze kanałów sprzedaży (większy udział e-commerce), w porównaniu do przychodów ze sprzedaży +32,4% spowodowała nieznaczne obniżenie marży brutto na sprzedaży o 1,8 p.p. względem okresu poprzedniego.

Marża w segmencie sprzedaży detalicznej wyniosła w I połowie 2017 r. 53,0 % i zmieniła się nieznacznie (1,6 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

01.2017-06.2017	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO NA 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
01.2016-06.2016	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	WYNIK SEGMENTU
Polska	767,1	395,6	(209,4)	(51,4)	134,8
Europa Śr.-Wsch.	307,8	182,4	(115,0)	(33,2)	34,2
Europa Zachodnia	129,6	81,5	(98,8)	(18,6)	(35,9)
Pozostałe kraje	5,2	1,4	(3,3)	(0,4)	(2,3)
Działalność detaliczna	1 209,7	660,9	(426,5)	(103,6)	130,8

Zmiany w zysku brutto, kosztach funkcjonowania sklepów i wyniku segmentu pomiędzy I półroczem 2017 r. a analogicznym okresem 2016 r. przedstawiono w poniższej tabeli:

Zmiana w %	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	WYNIK SEGMENTU
Polska	20,3%	16,7%	18,1%	21,8%	12,7%
Europa Śr.-Wsch.	20,5%	17,9%	21,2%	20,5%	4,4%
Europa Zachodnia	39,1%	28,6%	41,0%	5,4%	50,7%
Pozostałe kraje	>100%	>100%	>100%	>100%	>100%
Działalność detaliczna	24,3%	20,7%	26,2%	19,9%	3,4%

Wypracowany zysk brutto na sprzedaży pokrywa koszty funkcjonowania sklepów oraz tworzy wynik segmentów. W I półroczu 2017 r. w stosunku do okresu poprzedniego

koszty funkcjonowania sklepów wzrosły o 111,6 mln PLN, a wynik segmentu detalicznego wzrósł o 4,5 mln PLN.

Koszty funkcjonowania sklepów kształtowały się następująco:

	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	ZMIANA %
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(203,9)	(161,5)	26,3%
Usługi agencyjne	(23,9)	(21,1)	13,3%
Koszty najmu	(226,5)	(179,8)	26,0%
Amortyzacja	(27,9)	(22,0)	26,8%
Podatki i opłaty	(2,5)	(0,9)	>100%
Zużycie materiałów i energii	(20,2)	(17,5)	15,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	(33,2)	(23,7)	40,1%
Razem	(538,1)	(426,5)	26,2%

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

W I połowie 2017 r. najistotniejszą pozycją kosztową Grupy CCC były koszty funkcjonowania sklepów, które w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 111,6 mln PLN (+26,2%) do poziomu 538,1 mln PLN. Głównym powodem wzrostu kosztów funkcjonowania sklepów był wzrost powierzchni handlowej o 79,4 tys.m² (+21,4%). Wraz z ekspansją rynkową i otwieraniem kolejnych placówek handlowych wszystkie pozycje kosztów funkcjonowania sklepów wzrosły, a najbardziej znaczącą były koszty najmu oraz koszty wynagrodzenia personelu (sprzedawcy i inni pracownicy sklepowi), które stanowiły odpowiednio 42,1% oraz 37,9% łącznych kosztów funkcjonowania sklepów.

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 2016 i 2017 r. zmieniły się nieznacznie – w 2017 r. współczynnik ten wyniósł 1,19 tys. PLN/m², a w 2016 1,14 tys. PLN/m². 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 54.

	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	ZMIANA %
Wynik segmentu	205,3	168,7	21,7%
Koszty ogólnego zarządu	(44,3)	(53,8)	(17,7%)
Pozostałe przychody i koszty	2,9	15,9	(81,8%)
Zysk na działalności operacyjnej	163,9	130,8	25,3%
Przychody finansowe	1,5	8,6	(82,6%)
Koszty finansowe	(35,6)	(14,1)	>100%
Zysk przed opodatkowaniem	129,8	125,3	3,6%
Podatek dochodowy	(16,7)	(12,0)	39,2%
Zysk netto	113,1	113,3	(0,2%)
Skorygowany zysk netto^[1]	115,1	125,9	(8,6%)

[1] Skorygowany zysk netto jest miarą własną zysku – wyjaśnienie miary zawarto na str. 54.

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

Pozostałe koszty i przychody operacyjne stanowiły odpowiednio 9,2 mln PLN oraz 12,1 mln PLN, co w ujęciu netto stanowiło 2,9 mln PLN po stronie przychodowej w porównaniu z 15,9 mln PLN w roku poprzednim również po stronie przychodowej. Głównym powodem zmiany w I półroczu 2017 do I półrocza 2016 były różnice kursowe – 12,0 mln PLN

W wyniku opisanych powyżej czynników, Grupa CCC uzyskała wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. w wysokości 163,9 mln PLN. W porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. był wyższy o 25,3%.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

W I półroczu 2017 r. przychody finansowe wyniosły 1,5 mln PLN i w porównaniu z okresem poprzednim były niższe o 7,1 mln PLN. Głównym powodem zmiany w I półroczu 2017 do analogicznego okresu roku poprzedniego były różnice kursowe – 7,7 mln PLN.

Podatek dochodowy w I półroczu 2017 r. wyniósł 16,7 mln PLN, wobec 12,0 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W I półroczu 2017 r. koszty finansowe wyniosły 35,6 mln PLN i w porównaniu z okresem poprzednim były wyższe o 21,5 mln PLN. Główną pozycją składającą się na koszty finansowe w raportowanym okresie był wynik na różnicach kursowych (46,9% łącznej wartości kosztów finansowych), który wyniósł 16,7 mln PLN i był o 16,4 mln PLN większy względem roku poprzedniego. Pozostałymi pozycjami składającymi się na koszty finansowe były odsetki od kredytów i pożyczek (13,2 mln PLN) prowizje zapłacone (0,8 mln PLN) oraz pozostałe koszty finansowe (4,9 mln PLN).

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych oraz podatku dochodowego zysk netto wyniósł 113,1 mln PLN i był o 0,2% niższy niż w I półroczu 2016 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. 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 wyłącanych 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

	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016
Zysk netto	113,1	113,3
Efekty restrukturyzacji biznesowej		
Rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego znaku towarowego	(2,0)	2,0
Koszty doradztwa	—	—
Koszty programu motywacyjnego	—	(14,6)
Skorygowany zysk netto	115,1	125,9

2.1.1.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)

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

	30.06.2017	31.12.2016	ZMIANA %
Aktywa trwałe, a w tym:	1 087,6	1 027,1	5,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	736,9	679,6	8,4%
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	55,3	60,1	—8,0%
Aktywa obrotowe, a w tym:	1 989,8	1 373,8	44,8%
Zapasy	1 359,9	1 019,7	33,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	328,6	143,4	>100%
AKTYWA RAZEM	3 077,4	2 400,9	28,2%
Zobowiązania długoterminowe, a w tym:	732,3	660,4	10,9%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	436,0	366,0	19,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, a w tym:	1 361,4	769,4	76,9%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	797,3	429,5	85,6%
Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania	546,0	311,9	75,1%
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 093,7	1 429,8	46,4%
KAPITAŁ WŁASNY	983,7	971,1	1,3%

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

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 2017 r. składały się z rzeczowych aktywów trwałych (736,9 mln PLN), wartości niematerialnych (189,2 mln PLN), wartości firmy (106,2 mln PLN) oraz aktywów z tytułu podatku odroczonego (55,3

mln PLN). Wartość aktywów trwałych w porównaniu do 31 grudnia 2016 r. wzrosła o 5,9% do poziomu 1.087,6 mln PLN, czego głównym powodem był wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 8,4% (57,3 mln PLN).

	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		ZMIANA %	
	30.06.2017	31.12.2016	WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	POWIERZCHNI SKLEPÓW
Inwestycje w sklepach	362,1	358,6	1,0%	6,1%
Grunty, budynki i budowle	183,4	181,9	0,8%	
Maszyny i urządzenia	69,8	67,4	3,6%	
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	47,2	2,5	>100%	
Fabryka i dystrybucja	300,4	251,9	19,3%	
Pozostałe	74,4	69,1	7,7%	
Razem	736,9	679,6	8,4%	

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2017 wyniosły 736,9 mln PLN i zwiększyły się o 57,3 mln PLN (8,4%) względem 31 grudnia 2016 r., co wynikało głównie z nakładów inwestycyjnych w działalności produkcyjnej i logistycznej które były o 48,5 mln PLN wyższe niż na koniec 2016 r. i wyniosły 300,4 mln PLN.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na 30 czerwca 2017 r. dotyczyły głównie rozpoznania aktywów na podatek odroczone w związku z nabyciem znaków towarowych i wyniosły na dzień bilansowy 55,3 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 2017 r. wyniosły 1989,8 mln PLN i składały się z zapasów (1359,9 mln PLN), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (328,6 mln PLN), udzielonych pożyczek (11,1 mln PLN), należności z tytułu podatku dochodowego (27,6 mln PLN) oraz należności od odbiorców i pozostałych należności (262,6 mln PLN). Wartość aktywów obrotowych w porównaniu do dnia 31 grudnia 2016 r. wzrosła o 44,8% z poziomu 1 373,8 mln PLN. Główną

przyczyną wzrostu wartości aktywów obrotowych było zwiększenie poziomu zapasów (wzrost o 340,2 mln PLN, w tym m.in.: sklepy +155,4 mln PLN, magazyn +153,1 mln PLN i zapasy eobuwie.pl +36,4 mln PLN), które na koniec roku miały wartość 1 359,9 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia dane nt. zapasów Grupy CCC:

	30.06.2017	31.12.2016	ZMIANA %
Działalność detaliczna	495,9	340,5	45,6%
Magazyn	714,1	561,0	27,3%
e-commerce	132,4	96,0	37,9%
Fabryka	62,4	59,6	4,7%
Zapasy razem, brutto	1 404,8	1 057,1	32,9%
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(7,0)	(12,5)	(44,0%)
Korekty konsolidacyjne	(37,9)	(24,9)	
Razem zapasy, netto	1 359,9	1 019,7	33,4%
Udział odpisu aktualizującego wartość zapasów względem wartości brutto zapasów	(0,50%)	(1,18%)	
Wskaźnik rotacji zapasów^[1]	269 dni	247 dni	8,9%

[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]

Połowa towarów Grupy CCC na dzień 30 czerwca 2017 r. znajdowała się w głównym magazynie Grupy tj. w Centrum Logistycznym w Polkowicach (52,5% wszystkich towarów), natomiast 36,5% znajdowała się wewnątrz sieci handlowej.

W 2017 r. odpis aktualizujący wartość zapasów wyniósł 7,0 mln PLN, podczas gdy w roku poprzednim odpis ten wyniósł 12,5 mln PLN (spadek o 44,0%). Wskaźnik rotacji zapasów (269 dni w 2017 r.) wzrósł o 8,9% (22 dni) względem końca 2016 r. i wynika z sezonowości zatowarowania.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Grupy CCC na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 328,6 mln PLN, wzrastając o 185,2 mln PLN (129,1%) względem końca 2016 r. Na koniec I półrocza 2017 r. 46,2% środków pieniężnych znajdowało się na rachunku bankowym i w kasie, a 53,8% 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 2017 r. kapitał własny Grupy CCC w porównaniu z końcem 2016 r. wzrósł o 12,6 mln PLN (1,3%). Na zmianę tą złożyło się przede wszystkim osiągnięcie zysku netto w I półroczu 2017 r. (113,1 mln PLN) oraz podjęcie decyzji przez WZA o podziale zysku za 2016 r. w kwocie 101,4 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na 30 czerwca 2017 r. wyniosły 732,3 mln PLN, wzrastając o 71,9 mln PLN (10,9%) z poziomu 660,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Na łączną kwotę zobowiązań długoterminowych na 30 czerwca 2017 r. składały się głównie długoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia (436,0 mln PLN); zobowiązania z tytułu wykupu udziałów niekontrolujących, które wyniosły 233,3 mln PLN; zobowiązania na podatek odroczony w kwocie 33,4 mln PLN, rezerwy o wartości 7,3 mln PLN oraz otrzymane dotacje, które wyniosły 22,3 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na 30 czerwca 2017 r. wyniosły 1 361,4 mln PLN, wzrastając o 592,0 mln PLN (76,9%) z poziomu 660,4 mln PLN na 31 grudnia 2016 r. Na łączną kwotę zobowiązań krótkoterminowych na 30 czerwca 2017 r. składały się głównie zobowiązania z tytułu zadłużenia (797,3 mln PLN); zobowiązania wobec dostawców, które wyniosły 291,8 mln PLN (wzrost o 67,4% względem końca 2016 r.); pozostałe zobowiązania, które wyniosły 254,2 mln PLN (wzrost o 116,6 mln PLN względem końca 2016 r., na które złożyły się m.in. zobowiązanie z tyt. dywidendy 101,4 mln PLN); zobowiązania z tytułu podatku dochodowego 7,1 mln PLN (spadek o 9,7 mln PLN względem końca 2016 r.); rezerwy, które wyniosły 8,3 mln PLN (wzrost o 1,5 mln PLN); oraz dotacje, które wyniosły 2,7 mln PLN (spadek o 1,7 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 PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
(PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI)**

	01.2017-06.2017	01.2016-06.2016	ZMIANA %
Zysk brutto przed opodatkowaniem	129,8	125,3	3,6%
Korekty	60,5	72,7	(16,8%)
Podatek dochodowy zapłacony	(37,9)	(23,4)	62,0%
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	152,4	174,6	(12,7%)
Zmiany w kapitale obrotowym	(299,6)	(148,5)	>100%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(147,2)	26,1	<-100%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(92,6)	(294,2)	(68,5%)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	425,0	181,8	>100%
Przepływy pieniężne razem	185,2	(86,3)	>100%

**PRZEPIŃWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
OPERACYJNEJ**

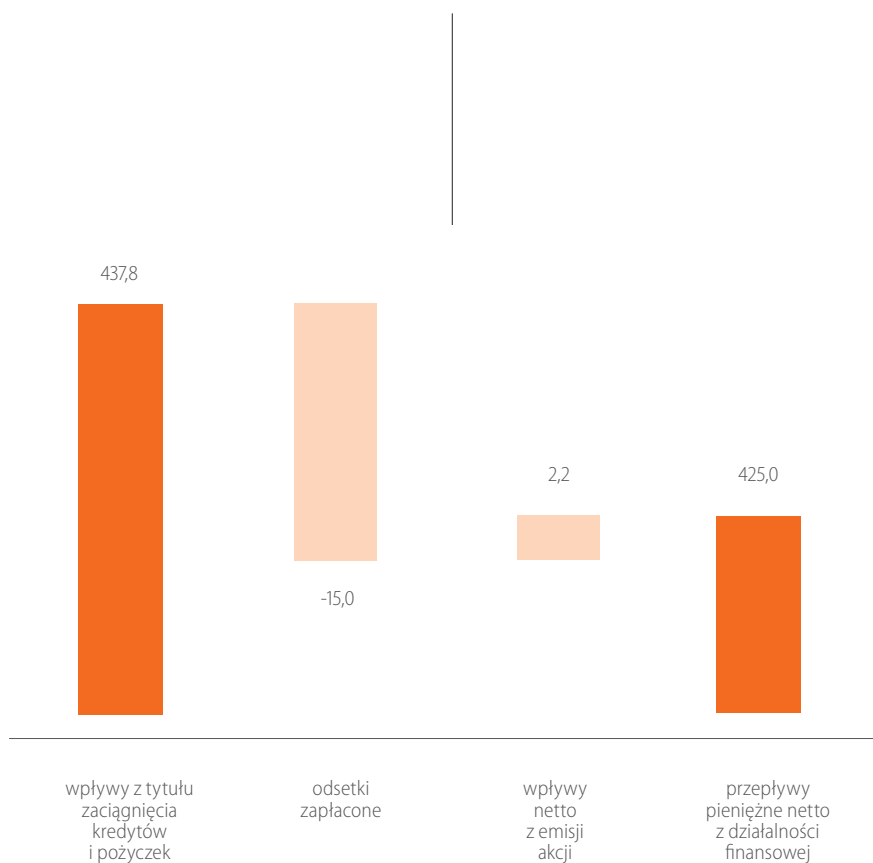
Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. wyniosły -147,2 mln PLN i wynikały ze zmiany w kapitale obrotowym -299,6 mln PLN (w tym zmiana stanu zapasów i odpisów aktualizujących zapasy – 340,3 mln PLN) i skorygowanym o operacje niepieniężne zyskiem z działalności operacyjnej 152,4 mln PLN.

**PRZEPIŃWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
INWESTYCYJNEJ**

Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2017 r. wyniosły -92,6 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 2017 r. wyniosły 92,4 mln PLN.

**PRZEPIŃWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI
FINANSOWEJ**

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2017 r. wyniosły 425,0 mln PLN. Na wartość tą składało się zwiększenie środków pieniężnych o 437,8 mln PLN z tyt. zadłużenia finansowego, koszty z tytułu odsetek w kwocie -15,0 mln PLN oraz wpływ netto z emisji akcji 2,2 mln PLN.



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 2017 r. ze stanem środków pieniężnych na poziomie 328,6 mln PLN co oznaczało wzrost o 185,2 mln PLN (129,1%) względem końca I półrocza 2016 r.

2.1.2 PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Nie publikowano prognoz wyników na I półrocze 2017 r.

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 30.06.2017 r. Grupa posiadała długoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia w wysokości 436,0 mln PLN, na które składały się wszystkie wyemitowane w czerwcu 2014 r. obligacje o łącznej wartości 210,0 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych, których część długoterminowa wyniosła 226,0 mln PLN. Względem 31 grudnia 2016 r. część długoterminowa zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów wzrosła o 70 mln PLN.

Na pozycję zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zadłużenia na koniec I półrocza 2017 r. składały się kredyty o wartości 797,3 mln PLN. Pozycja ta względem końca I półrocza 2016 r. wzrosła o 367,8 mln PLN (85,6%).

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące zmian w zakresie umów kredytowych jakie nastąpiły w I półroczu 2017 r.:

BANK	SPÓŁKA	RODZAJ	DATA ZAWARCIA	DATA ZAPADALNOŚCI	KWOTA (MLN)
umowy kredytowe					
Bank Handlowy S.A.	CCC EU	Aneks do umowy o kredyt odnawialny z dnia 03.03.2009	16.02.2017	13.02.2019	226,0
Bank Handlowy S.A.	CCC EU	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 03.03.2009	16.02.2017	13.02.2019	64,0
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	CCC EU	Aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 30.05.2016	08.05.2017	29.05.2018	220,0
limit na gwarancje					
Raiffeisen Bank Polska S.A.	CCC S.A.	Aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 11.06.2014	13.04.2017	14.09.2018	1,0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	CCC S.A.	Aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 04.05.2011	13.04.2017	14.09.2018	14,0
BZ WBK S.A.	CCC S.A.	Aneks do umowy o limit na gwarancje bankowe z dnia 30.03.2009	29.03.2017	23.05.2023	65,0

ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

W czerwcu 2014 r. Spółka przeprowadziła emisję Obligacji CCC S.A., 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.

Obligacje zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

- Wartość nominalna jednej Obligacji – 1.000;
- Cena Emisyjna: równa wartości nominalnej jednej Obligacji;
- Liczba Obligacji – 210.000;
- Łączna wartość nominalna obligacji – 210 mln PLN;
- Wykup Obligacji – jednorazowy wykup według wartości nominalnej Obligacji w dniu 10 czerwca 2019 r.;
- Oprocentowanie obligacji kuponowych: według zmiennej stopy procentowej, oparte o stawkę WIBOR 6M, powiększone o stałą marżę; odsetki wypłacone będą w okresach półrocznych;
- Notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst – obligacje notowane od dnia 16.10.2014 r.

INFORMACJE DOTYCZĄCE KOWENANTÓW

Zgodnie z warunkami umowy emisji obligacji, z których saldo zadłużenia na dzień bilansowy wynosi 210,0 mln PLN (2016: 210,0 mln PLN) oraz z umowami kredytowymi, których poziom na 30.06.2017 r. wynosi 1023,3 mln PLN, Grupa jest zobowiązana do przestrzegania następujących kowenantów:

- a) Wskaźnik 1 tj. [wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA] nie wyższy niż 3,0
- b) Wskaźnik 2 tj. [wskaźnik obsługi odsetek] nie niższy niż 5,0
- c) Wskaźnik 3 tj. [marża operacyjna] nie niższa 9,0% (wskaźnik liczony dla danych dotyczących pełnego roku obrotowego)

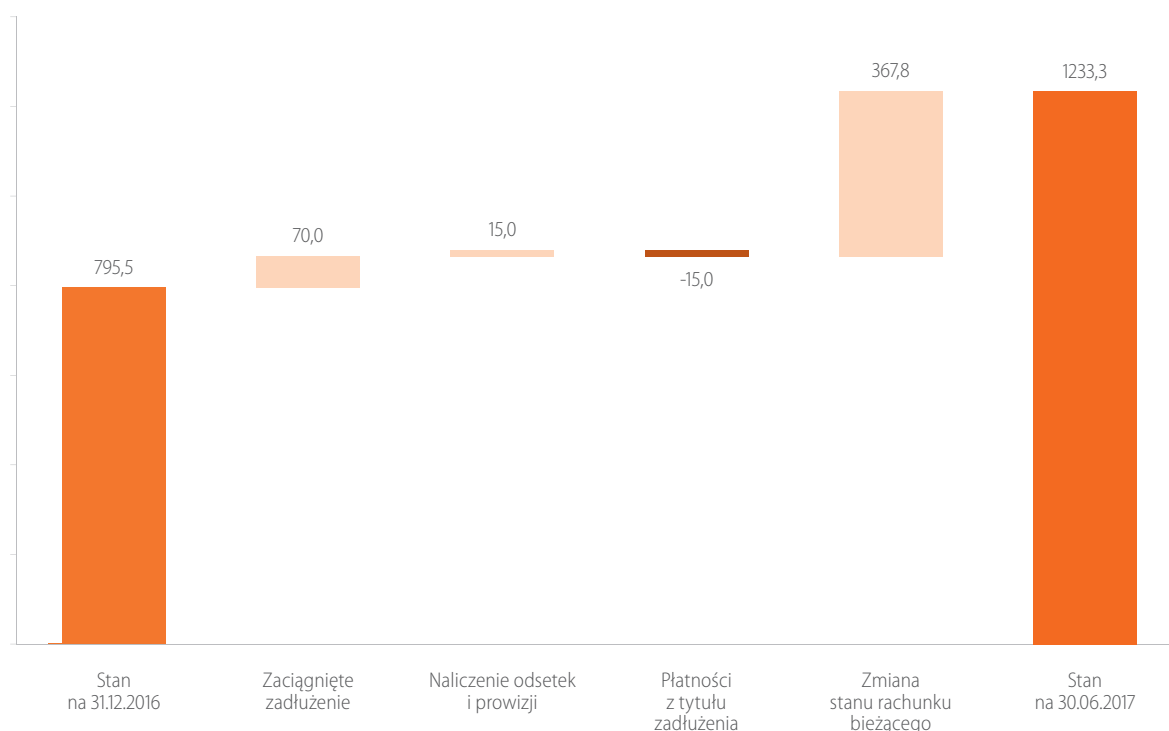
Na dzień 30 czerwca 2017 r. wysokość Wskaźnika 1 wyniosła 1,8 (1,5 na dzień 31 grudnia 2016 r.), wysokość Wskaźnika 2 wyniosła 17,9 (21,2 na dzień 31 grudnia 2016 r.) zaś Wskaźnika 3 wyniosła 8,9% (11,7% na dzień 31 grudnia 2016 r.).

W przypadku Wskaźnika 3, kowenant nie został złamany, ponieważ zgodnie z definicją wskaźnik obliczany jest dla danych dotyczących pełnego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

ZMIANY W ZADŁUŻENIU

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



W I półroczu 2017 przepływy z tytułu zaciągniętych i spłaconych kredytów wyniosły odpowiednio 70,0 mln PLN i 15,0 mln PLN (w tym: odsetki 15,0 mln PLN). Ponadto w okresie sprawozdawczym miało miejsce zwiększenie stanu rachunku bieżącego o 367,8 mln PLN. Biorąc pod uwagę opisane powyżej zmiany w działalności finansowej, skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 r. wyniosły 425,0 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 r. wyniosły 181,8 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. Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenia:

	30.06.2017	31.12.2016
Zadłużenie netto		
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 023,3	585,5
(+) Zobowiązania z tytułu obligacji	210,0	210,0
= Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 233,3	795,5
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	328,6	143,4
= Zadłużenie netto	904,7	652,1
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	983,7	971,1
(+) Zadłużenie netto	904,7	652,1
= Kapitał zaangażowany	1 888,4	1 623,2
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	48%	40%

Wskaźnik zadłużenia wzrósł względem końca roku poprzedniego o 8 p.p., przede wszystkim ze względu na wzrost zadłużenia z tytułu kredytów o 437,8 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:

	30.06.2017	31.12.2016
Zadłużenie netto		
Zobowiązania z tytułu kredytów	1 023,3	585,5
(+) Zobowiązania z tytułu obligacji	210,0	210,0
= Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 233,3	795,5
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	328,6	143,4
= Zadłużenie netto	904,7	652,1
EBITDA ⁽¹⁾		
Zysk netto	315,3	315,5
(+) Podatek dochodowy	(30,1)	(25,4)
Zysk przed opodatkowaniem	345,4	340,9
(+) Koszty finansowe	(54,9)	(33,4)
(-) Przychody finansowe	(6,2)	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	406,5	373,4
(+) Amortyzacja	(83,4)	(72,7)
= EBITDA	489,9	446,1
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA)	1,8	1,5

[1] zannualizowana EBITDA została skalkulowana jako EBITDA za I półrocze 2017 i II półrocze 2016.

Dane za rok 2016 bazują na zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, dokonane przekształcenia nie mają wpływu na wartość EBITDA oraz samego wskaźnika.

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:

	30.06.2017	31.12.2016
Zapasy	1 359,9	1 019,7
(+) Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	301,3	210,7
(+) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	328,6	143,4
= Aktywa obrotowe	1 989,8	1 373,8
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zadłużenia	797,3	429,5
(+) Zobowiązania wobec dostawców oraz pozostałe zobowiązania	553,1	328,7
(+) Rezerwy i dotacje	11,0	11,2
= Zobowiązania krótkoterminowe	1 361,4	769,4
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,46	1,79

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy CCC od końca roku 2016 do 30 czerwca 2017 r. spadł z 1,79 na 1,46 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 44,8%.

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.



2.3 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CCC

2.3.1 UDZIELONE POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zawarto następujące aneksy do umów pożyczek:

- Aneks nr 1 z dnia 09.02.2017 r. do umowy pożyczki z dnia 26.09.2016 r. zawarty z CCC Austria Ges. m.b.H. Przedmiotowy aneks zmienił kwotę pożyczki na 4,0 mln euro.
- Aneks nr 3 z dnia 03.04.2017 do umowy pożyczki z dnia 19.01.2016 zawarty z eobuwie.pl S.A. Przedmiotowy aneks zmienił termin wypłaty transzy pożyczki.

2.3.2**UDZIELONE PORĘCZENIA, GWARANCJE
I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

W okresie sprawozdawczym Spółka CCC S.A. udzieliła następujących poręczeń i gwarancji:

**1. PORĘCZENIA UDZIELONE W ZWIĄZKU
Z PODPISANIEM UMOWY NAJMU
POWIERZCHNI HANDLOWEJ**

SPÓŁKA	LICZBA GWARANCJI	DŁUŻNIK	WARTOŚĆ PORĘCZENIA LUB GWARANCJI [MLN]	WALUTA
CCC S.A.	1	CCC Slovakia s.r.o.	24,4	EUR
CCC S.A.	1	CCC Hrvatska d.o.o.	46,3	EUR
CCC S.A.	5	CCC HUNGARY Kft	163,1	EUR
CCC S.A.	3	CCC HUNGARY Kft	21 760,6	HUF
CCC S.A.	5	CCC RUSSIA Sp. z o.o.	8 846,3	RUB
CCC S.A.	1	CCC RUSSIA Sp. z o.o.	60,2	USD
CCC S.A.	1	CCC RUSSIA Sp. z o.o.	20,0	EUR
CCC S.A.	1	CCC UKRAINA	60,7	EUR
CCC S.A.	1	CCC GERMANY G.m.b.H	60,0	EUR
CCC S.A.	3	CCC AUSTRIA Ges.m.b.H	153,0	EUR
CCC S.A.	1	CCC SHOES BULGARIA EOOD	22,7	EUR
CCC S.A.	1	Eobuwie.pl S.A.	117,6	PLN

2. POZOSTAŁE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie sprawozdawczym Spółka CCC S.A. otrzymała następujące poręczenia i gwarancje:

SPÓŁKA	WYSTAWCA	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.)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	Poręczenie wg prawa cywilnego do umowy o wielocelowy limit kredytowy	08.05.2017	29.05.2018	374,0	PLN
CCC S.A. (Poręczenie udzielone łącznie z CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.)	Bank Handlowy S.A.	CCC.eu Sp. z o.o.	poręczenie wg prawa cywilnego	16.02.2017	31.08.2017	103,2	PLN
CCC Shoes & Bags Sp. z o.o.	Citibank Europe PLC	CCC Czech S.r.o.	Limit na gwarancje	16.01.2017	15.03.2018	1,3	EUR

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. zawarła następujące umowy znaczące:

UMOWY NAJMU POWIERZCHNI HANDLOWEJ

W okresie sprawozdawczym nie zawarto ww. umów.

UMOWY O LIMITY NA GWARANCJE BANKOWE

W okresie sprawozdawczym nie zawarto ww. umów.

UMOWY POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym nie zawarto ww. umów.

W okresie sprawozdawczym Spółka CCC.eu Sp. z o.o. zawarła następujące umowy znaczące:

UMOWY KREDYTOWE

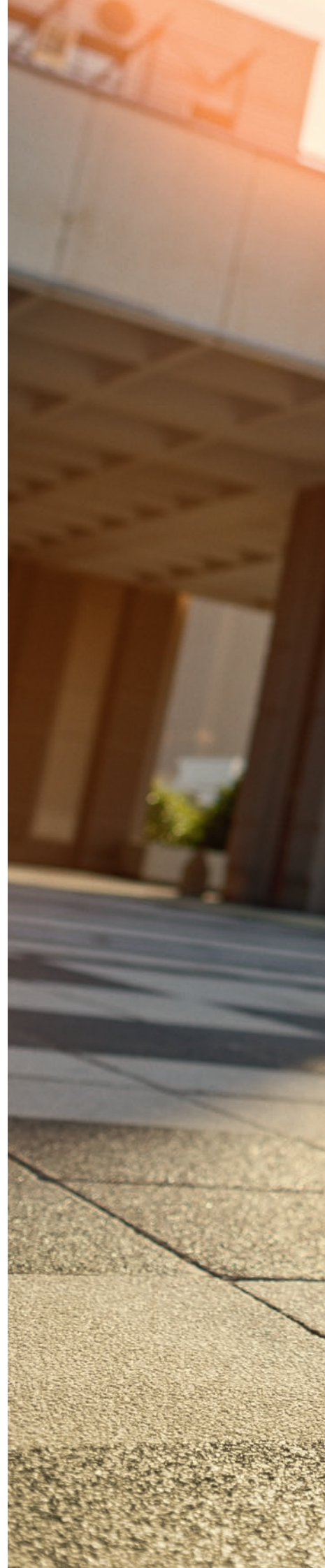
1. Aneks nr 2 z dnia 08.05.2017 do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 30.05.2016 r. zawarty z PKO BP S.A. Przedmiotowy aneks zmienił kwotę umowy na 220 mln PLN oraz wartość zabezpieczeń:
 - hipoteka umowna łączna do kwoty 330 mln PLN na nieruchomościach położonych w Polkowicach przy ul. Strefowej 6.
 - poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez CCC S.A. oraz CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. obejmujące zobowiązania do kwoty 374 mln PLN ważne do dnia 29 maja 2021 roku.
2. Aneks nr 8 z dnia 17.02.2016 r. do umowy o kredyt odnawialny z dnia 3.03.2009 r. zawarty z Bankiem Handlowym S.A. Przedmiotowy aneks zmienił kwotę umowy na 226 mln złotych oraz okres obowiązywania umowy do 13.02.2019 r. oraz wartość zabezpieczeń:
 - hipoteka umowna łączna do kwoty 330 mln PLN na nieruchomościach położonych w Polkowicach przy ul. Strefowej 6.
 - poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez CCC S.A. oraz CCC Shoes & Bags Sp. z o.o. obejmujące zobowiązania do kwoty 374 mln PLN ważne do dnia 29 maja 2021 roku.

UMOWY NAJMU POWIERZCHNI HANDLOWEJ

W okresie sprawozdawczym nie zawarto ww. umów.



3.
ORGANIZACJA
GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.





CCC
SHOES & BAGS

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 wszystkich 16 spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski, Europy Środkowo-Wschodniej, Europy Zachodniej i w pozostałych krajach. Wyniki powyższych spółek objęte są konsolidacją pełną. Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy CCC wraz z powiązaniem kapitałowymi.

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 2017 ROKU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły ww. zmiany.

ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC PO DNIU BILANSOWYM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły ww. zmiany.



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 2017 r. kapitał zakładowy CCC S.A. wyniósł 3.916.400,00 PLN i dzielił się na 39.164.000 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
Razem			39.164.000	3.916.400	

Należy spodziewać się dalszych zmian w strukturze właścicielskiej, ponieważ pozostało 4000 warrantów subskrypcyjnych, z których można zrealizować uprawnienia do zamiany na

akcje serii E do dnia 30 czerwca 2018 r. Więcej informacji na ten temat przedstawionych jest w punkcie 3.2.4 niniejszego sprawozdania

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 2017 r. byli:

- ULTRO Sp z o.o. (podmiot zależny od Dariusza Miłka), który posiadał 11.060.000 akcji Spółki, co stanowi 28,24% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 36,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Leszek Gaczorek, który posiadał 2.000.000 akcji Spółki, co stanowi 5,11% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 6,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Aviva OFE, który posiadał 3.069.920 akcji Spółki, co stanowi 7,84% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do 6,70% 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 ^[1]	11 060 000	28,24%	16 690 000	36,43%
Leszek Gaczorek	2 000 000	5,11%	3 040 000	6,64%
Aviva OFE ^[2]	3 069 920	7,84%	3 069 920	6,70%
Pozostali inwestorzy ^[3]	23 034 080	58,81%	23 140 080	50,23%
	39 164 000	100,00%	45 814 000	100,00%

[1] 170 000 głosów przypisano Dariuszowi Miłkowi na podstawie pełnomocnictwa z dnia 19.07.2016; pełnomocnictwo ważne do 31.12.2017 r.

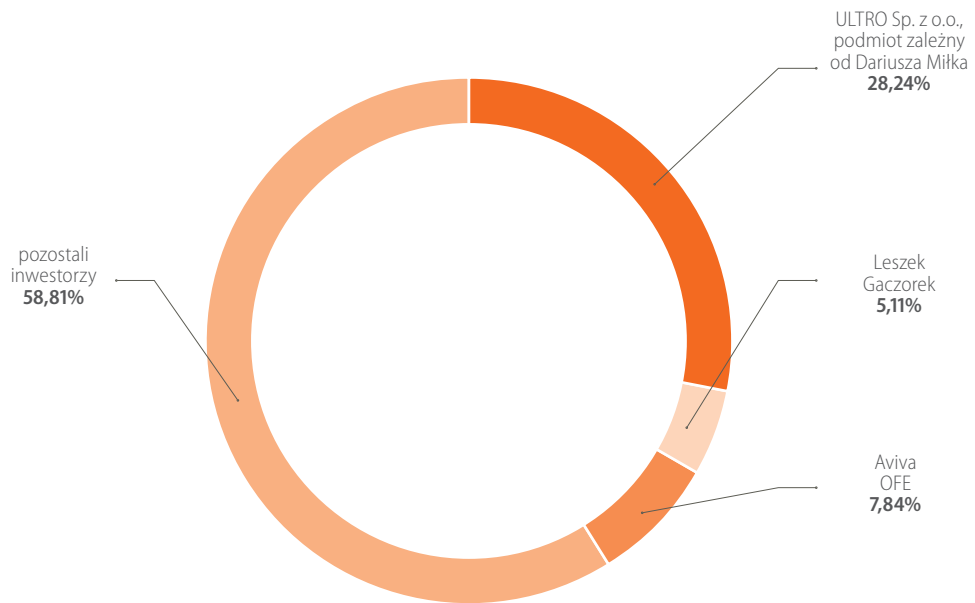
[2] Dane pochodzą z informacji rocznej o strukturze aktywów Funduszu Aviva OFE na dzień 30.12.2016 r.

[3] Inwestorzy posiadający mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

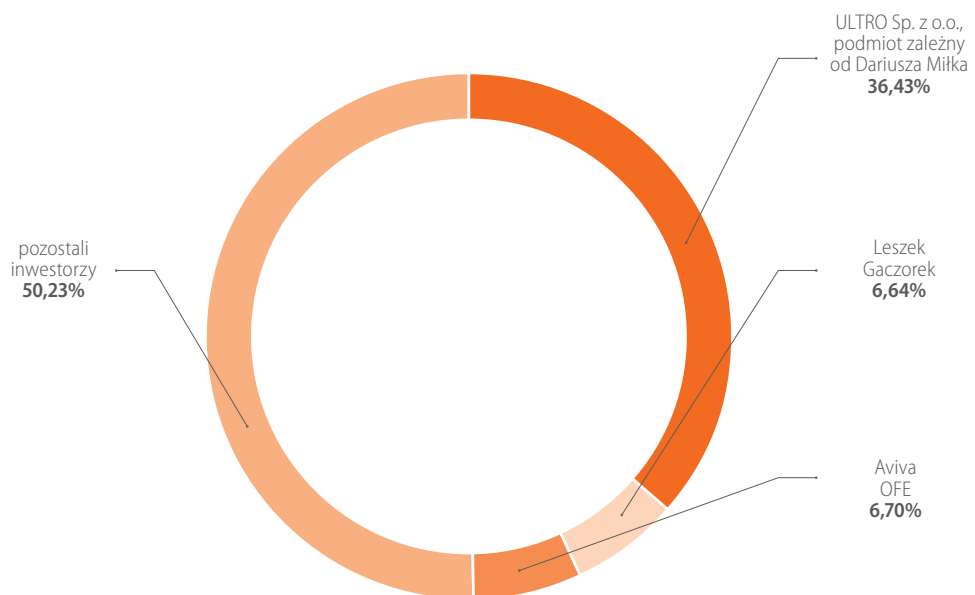
ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.

[w mln PLN o ile nie podano inaczej]

**STRUKTURA AKCJONARIATU WEDŁUG LICZBY AKCJI
na dzień 30.06.2017 r.**



**STRUKTURA AKCJONARIATU WEDŁUG LICZBY GŁOSÓW
na dzień 30.06.2017 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 niniejszego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. posiadały następującą liczbę akcji:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2017 (SZT.)	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2017 (PLN)	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 2017 (SZT.)	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 2017 (PLN)
Prezes Dariusz Miłek ^[1]	10 060 000	1 106 000	11 060 000	1 106 000
Wiceprezes Mariusz Gnych	202 000	20 200	202 000	20 200

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

Pozostali członkowie Zarządu i 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.

3.2.4 SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Mając na celu stworzenie w Spółce dominującej mechanizmów motywujących członków Zarządu, członków zarządu spółek zależnych, kluczowych pracowników i współpracowników Spółki dominującej do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Spółki dominującej jak również stabilny wzrost zysku netto, a także kierując się potrzebą stabilizacji kadry menedżerskiej, Spółka dominująca zdecydowała o uruchomieniu programu motywacyjnego opierającego się na warrantach subskrypcyjnych. Program ten polega na zaoferowaniu uczestnikom programu możliwości objęcia w przyszłości akcji Spółki dominującej.

W dniu 19.12.2012 r. NWZA CCC S.A. podjęło uchwały m.in. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych w związku z uruchomieniem programu motywacyjnego dla obecnych i przyszłych członków Zarządu, obecnych i przyszłych członków zarządów spółek zależnych oraz kierownictwa Spółki dominującej. Uchwała przewiduje warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie więcej niż 76.800 PLN poprzez emisję nie więcej niż 768.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („Akcje Serii E” lub „Akcje Motywacyjne”) oraz emisję łącznie nie więcej niż 768.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty Subskrypcyjne”), z których każdy uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do Akcji Serii E i Warrantów Subskrypcyjnych.

Na dzień bilansowy 85 osób uprawnionych skorzystało z prawa do objęcia Akcji Serii E na łączną liczbę 727.900 akcji.

Z pozostałej puli 40.100 warrantów subskrypcyjnych serii A, na dzień przekazania raportu skorzystano z uprawnienia do zamiany 36.100 warrantów na akcje serii E. W odniesieniu do pozostałych 4.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, co do których nie skorzystano z uprawnienia do zamiany na Akcje serii E, istnieje możliwość objęcia Akcji do 30 czerwca 2018 roku.

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

Szczegóły dotyczące wyceny programu oraz księgowego ujęcia jego wartości opisano w nocie 6.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CCC S.A. za rok obrotowy 2016.

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.

W ramach tego programu Rada Nadzorcza ma prawo przyznać warrandy w łącznej ilości 1.174.920 warrantów. Na dzień publikacji sprawozdania nie przyznano jeszcze warrantów osobom upoważnionym. Spółka dokona wyceny Programu po zatwierdzeniu regulaminu oraz wskazaniu osób uprawnionych.



4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM





CCC
SHOES & BAGS

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 2017 Grupa planuje wzrost powierzchni handlowej salonów CCC o 100 tys. m², z czego 40% zostanie otwarte w Polsce,</p> <p>W przypadku braku realizacji założonych celów, Grupa może się okazać mniej konkurencyjna niż konkurencja, 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, RUB, RSD. 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 BLR. 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.	Czynnikami 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 w m.in. Mediolanie, Gardzie, Dusseldorfie).

RYZYKA WEWNĘTRZNE

RODZAJ RYZYKA	OPIS RYZYKA	PODJĘTE DZIAŁANIA
Ryzyko kredytowe	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.	Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka kredytowego: <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 r.; 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 WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

CCC S.A. podpisała w dniu 21 sierpnia 2017 roku aneks do umowy zobowiązującej sprzedaży akcji eobuwie.pl S.A. z dnia 26 sierpnia 2015 roku zawartej pomiędzy CCC S.A. z siedzibą w Polkowicach jako stroną kupującą oraz akcjonariuszami Spółki eobuwie.pl S.A. jako stroną sprzedającą.

Zgodnie z treścią aneksu, zmianie uległy następujące warunki:

- przedłużono do 28 lutego 2023 roku prawa CCC S.A. do nabycia od eobuwie.pl S.A. akcji imiennych Spółki, stanowiących łącznie 25,01% wartości nominalnej kapitału zakładowego eobuwie.pl S.A. (Opcja Call), oraz prawa eobuwie.pl S.A. do zbycia akcji na rzecz CCC S.A. lub innego podmiotu z Grupy Kapitałowej CCC S.A. (Opcja Put). Cena za Akcje została ustalona jako 25,01% z kwoty stanowiącej iloczyn EBITDA 2021 x 12, przy czym o ile nie zajdzie którykolwiek z określonych w aneksie przypadków spełniających warunki Istotnej Niekorzystnej Zmiany, to kwota ta nie może być niższa niż 100 mln PLN (sto milionów złotych) i w żadnym wypadku nie może być ona wyższa niż 1 mld 200 mln

PLN (jeden miliard dwieście milionów złotych), a jeśli a) EBITDA 2021 wynosić będzie zero lub będzie ujemna oraz b) sprzedaż za rok 2021 z działalności podstawowej (sprzedaż do klienta indywidualnego, z wyłączeniem sprzedaży hurtowej) będzie mniejsza niż 500 mln PLN, wówczas cena za wszystkie Akcje równa będzie łącznej wartości nominalnej Akcji. Wskaźnik EBITDA może zostać w dobrej wierze zmodyfikowany przez Strony w przypadku akwizycji dokonanych przez Spółkę. Ponadto eobuwie.pl S.A. przyznane zostało prawo do skorzystania z przyspieszonej Opcji Put, w przypadku Zmiany Kontroli w odniesieniu do CCC S.A. cena Akcji w takim przypadku zostanie określona w oparciu o EBITDA za ostatnie dwa pełne półrocza sprzed daty skorzystania z przyspieszonej Opcji Put;

- 20% zysku netto eobuwie.pl S.A. za lata obrotowe 2019-2021 zostanie przeznaczony na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki;

Ze względu na zmienione warunki wykupu akcji eobuwie.pl S.A. Grupa dokona wyceny ekonomicznych skutków tej zmiany i ujmie je w sprawozdaniu rocznym.



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CCC S.A. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 31 sierpnia 2017 r.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Dariusz Miłek	Prezes Zarządu	
Mariusz Gnych	Wiceprezes Zarządu	
Marcin Czyczerski	Wiceprezes Zarządu	
Karol Półtorak	Wiceprezes Zarządu	
Marcin Pałajej	Wiceprezes Zarządu	

Polkowice, 31 sierpnia 2017 r.

