EUROCASH S.A.

RAPORT ROCZNY ZA ROK 2005

POZNAŃ, 04 kwietnia 2006 r.

SPIS TREŚCI

I. LIST PREZESA ZARZĄDU EUROCASH S.A.
II. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
III. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
V. RAPORT ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Drodzy Akcjonariusze,
Drodzy Pracownicy,
Szanowni Państwo,

Korzystając z okazji, chciałbym oficjalnie podziękować wszystkim, którzy byli z nami przez ostatnie 10 lat, tj. od dnia powstania Eurocash. W szczególności, pragnę podziękować naszym Pracownikom, ponieważ to oni tworzyli w ostatniej dekadzie sukces rynkowy naszej Firmy.

W 2005 roku byliśmy świadkami wielu wydarzeń, które miały ogromne znaczenie dla rozwoju Spółki. Wierzę, że dzięki nim jesteśmy lepiej przygotowani, aby podjąć wyzwania, które stawia przed nami trudny i wymagający rynek. Przypomnijmy sobie wspólnie, co wydarzyło się w Eurocash w roku 2005:

Luty 2005:	Pierwsza Oferta Publiczna oraz notowanie akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
Kwiecień 2005:	10-ta rocznica rozpoczęcia działalności na rynku polskim
Marzec-Czerwiec 2005:	integracja z MHC
Sierpień 2005:	otwarcie 2000-nego sklepu abc
Listopad 2005:	otwarcie nowego Centrum Dystrybucyjnego oraz nowej siedziby centrali spółki w Komornikach pod Poznaniem
Grudzień 2005:	zawarcie warunkowej umowy nabycia 100% akcji KDWT – drugiego największego dystrybutora produktów tytoniowych oraz tzw. produktów impulsywnych w Polsce. W wyniku transakcji powstał drugi, co do wielkości sprzedaży dystrybutor hurtowy produktów FMCG (s*zybko zbywalnych produktów konsumpcyjnych)* w Polsce.

W ostatnim roku nasza Spółka stała się spółką publiczną, a łącznie z KDWT nasze roczne obroty przekraczają 1 miliard USD. Mamy nowoczesny system dystrybucji obejmujący 94 dyskonty Cash & Carry oraz ponad 2100 sklepów abc. Zmieniliśmy się. Jesteśmy lepsi niż rok temu. Co ważniejsze jednak, nasze osiągnięcia nie wpływają negatywnie na jakość codziennej pracy, ani na realizację celów, które sobie stawiamy.

Wierzę, że nasza Firma zakończyła ten rok w dużo lepszej kondycji. Pozwoli jej to stawić czoła nadchodzącym trudnym latom.
Nasi Klienci wiedzą już, że nie będziemy skąpić wysiłku, by oferować im lepsze ceny oraz wspierać ich w trudnej walce przeciwko nowoczesnym sieciom dystrybucyjnym sklepów dyskontowych oraz hipermarketów. Są świadomi, że jesteśmy w pełni skoncentrowani na rozwijaniu naszego modelu biznesowego wokół ich potrzeb oraz, że jesteśmy partnerem, któremu mogą zaufać.

Pracownicy Eurocash mają poczucie, że nic nie powstrzyma nas od stania się jednym z liderów na rynku sprzedaży hurtowej produktów FMCG. Wiedzą, że jesteśmy pracodawcą wymagającym, jednak zawsze sprawiedliwym, który czyni ludzi odpowiedzialnymi i wysoko nagradza osiągane wyniki.

Naszym Akcjonariuszom natomiast chciałbym złożyć podziękowania za wsparcie, którego nam udzielili w pierwszym roku naszego funkcjonowania jako spółka publiczna. Uważam, że był to wspaniały rok dla każdego z nas, a entuzjazm prezentowany przez Inwestorów był dla nas istotnym czynnikiem motywacyjnym. Mamy nadzieję, że uda nam się dalej zapewniać dobry zwrot z inwestycji, dokonywanych w naszą Spółkę.

Kończąc - przewiduję, że 2006 będzie rokiem trudnym i wymagającym. Z jednej strony, musimy przeprowadzić proces integracji przedsiębiorstw, które nabyliśmy; z drugiej strony, rynek wyraźnie pokazuje, że konkurencja nasila się i że musimy nieustannie pracować nad doskonaleniem naszej bieżącej działalności w celu oferowania naszym klientom coraz korzystniejszych cen oraz lepszego poziomu usług. To będzie trudny rok, ale dokładnie wiemy, dokąd zmierzamy i co chcemy osiągnąć.

Więc do dzieła.

Z wyrazami szacunku,

Luis Manuel Conceicao do Amaral
Prezes Zarządu
Eurocash S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Eurocash Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Eurocash Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Poznaniu, ul. Wołczyńska 18, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 441 941 757 złotych (słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów dziewięćset czterdzieści jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt siedem złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 32 566 149 złotych (słownie: trzydzieści dwa miliony pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sto czterdzieści dziewięć złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 33 743 861 złotych (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset czterdzieści trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 65 129 856 złotych (słownie: sześćdziesiąt pięć milionów sto dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia prowadzone są prawidłowo.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dokumentów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

- Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocie 40 Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz
Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol
Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 4 kwietnia 2006 roku.

HLB Frąckowiak
i Wspólnicy Sp. z o.o.

Biegli rewidenci - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2005 ROK

EUROCASH S.A.

POZNAŃ, 4 KWIETNIA 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE 5
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI 7
3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE 8
4. ZAKRES I TERMIN BADANIA 9
5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI 9
6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE 10
7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI 10
8. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 11
9. BILANS 11
10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE 13
12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ 14
13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA 14
14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 15
15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA 15
16. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW 15

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Eurocash S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 30 lipca 2004 roku, w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Poznaniu, ul. Wołczyńska 18.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw,
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych,
- sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw,
- sprzedaż hurtowa ryb, skorupiaków i mięczaków,
- sprzedaż hurtowa pozostałej żywności,
- nie wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000061530 w dniu 15 listopada 2001 roku przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (pod firmą JM Polska Sp. z o.o.). Na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w dniu 30 lipca 2004 roku Spółkę działającą pod firmą Eurocash Sp. z o.o. przekształcono w Eurocash S.A. oraz wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000213765.

Spółka posiada numer NIP 779-19-06-082 nadany w dniu 5 sierpnia 2004 roku oraz symbol REGON 631008941 nadany w dniu 7 października 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 127.742,0 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 175.749,4 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym
Akcjonariusz Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	70.258.100	70.258.100	70.258,1	55,00%
Akcjonariusz J.P. Morgan Chase & Co	6.579.041	6.579.041	6.579,0	5,15 %
Akcjonariusz AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	6.400.000	6.400.000	6.400,0	5,01%
Razem w/w Akcjonariusze	83.237.141	83.237.141	83.237,1	65,16%
Kapitał zakładowy ogółem	127.742.000	127.742.000	127.742,0	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

- Dnia 28 stycznia 2005 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 127.742.000 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda. Na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Bank BPH S.A. dla Banku Austria Creditanstalt AG mającego siedzibę przy Vordere Zollamtsstrasse 13 w Wiedniu w Austrii, dnia 3 lutego 2005 roku znajdowało się 22.170.980 akcji Spółki Eurocash S.A., co stanowiło 17,36% jej kapitału zakładowego oraz uprawniało do wykonania 22.170.980 głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Amplico Life Pierwsze Amerykańsko Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji Spółka Akcyjna ujawniło, iż w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych dokonanych w dniu 9 lutego 2005 roku swojego Akcjonariusza American Life Insurance and Reinsurance Company (ALICO) posiada 7.341.781 akcji Spółki, co stanowi 5,75% kapitału zakładowego Eurocash S.A. i uprawnia do 7.341.781 głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało, iż AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (AIG OFE) dnia 16 lutego 2005 roku posiadało 6.400.000 akcji

Eurocash S.A., stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 6.400.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- W wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 20 października 2005 roku, podmioty zależne od J.P. Morgan Chase & Co z siedzibą w Londynie posiadały łącznie 6.579.041 akcji Eurocash S.A., stanowiących 5,15% kapitału zakładowego Spółki oraz dających prawo do 6.579.041 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 14 marca 2006 roku J.P. Morgan Chase & Co z siedzibą w Londynie poinformował o sprzedaży akcji Eurocash S.A. Po zbyciu pakietu akcji Spółki, podmioty zależne od J.P. Morgan Chase & Co zmniejszyły liczbę posiadanych akcji do 6.310.593 sztuk, co stanowi dokładnie 4,94% kapitału zakładowego Spółki oraz daje prawo do 6.310.593 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W skład Zarządu Spółki na dzień 4 kwietnia 2006 roku wchodzili:

- Luis Manuel Conceicao Do Amaral - Prezes Zarządu,
- Pedro Martinho - Członek Zarządu,
- Ryszard Majer - Członek Zarządu,
- Katarzyna Kopaczewska - Członek Zarządu,
- Arnaldo Guerreiro - Członek Zarządu,
- Rui Amaral - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 4 kwietnia 2006 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocie nr 41 Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 kwietnia 2005 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2004 rok w kwocie 20.619,5 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy 14.263,0 tysięcy złotych,
- pokrycie strat z lat ubiegłych 6.356,5 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 8 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 24 maja 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 857.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 29 kwietnia 2005 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego

przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 31 maja 2005 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 1 grudnia 2005 roku do 4 kwietnia roku, w tym w siedzibie Spółki od 1 grudnia 2005 roku do 2 grudnia 2005 roku, od 23 stycznia 2006 roku do 27 stycznia 2006 roku oraz od 6 lutego 2006 roku do 8 lutego 2006 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 4 kwietnia 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego SAP R/3 firmy SAP Polska Sp. z o.o. oraz systemu Ferrodo firmy Ferrodo-Computer Sp. z o.o. w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.
Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2005 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację istotnych składników aktywów i pasywów zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Wyniki tej inwentaryzacji rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 roku.

8. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
1. Przychody ze sprzedaży	1 687 137	1 526 532
2. Koszt własny sprzedaży	1 456 655	1 328 498
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**230 482**	**198 034**
4. Koszty sprzedaży	124 403	110 395
5. Koszty ogólnego zarządu	54 894	44 194
6. Zysk (strata) ze sprzedaży	**51 185**	**43 445**
7. Pozostałe przychody operacyjne	4 708	1 584
8. Pozostałe koszty operacyjne	11 241	13 834
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**44 652**	**31 195**
10. Przychody finansowe	2 523	4248
11. Koszty finansowe	5 491	7 933
12. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**41 683**	**27 510**
13. Podatek dochodowy	9 117	5 369
14. Zysk (strata) netto	32 566	22 141

9. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	**180 607**	**178 557**
1. Wartości niematerialne	110 819	108 283
2. Rzeczowe aktywa trwałe	67 733	68 511
3. Należności długoterminowe	556	189
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 500	1 575
B. AKTYWA OBROTOWE	**261 334**	**188 582**
1. Zapasy	120 261	112 281
2. Należności krótkoterminowe	39 596	41 186
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 045	33 915
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 433	1 200
AKTYWA RAZEM:	**441 942**	**367 139**

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. KAPITAŁ WŁASNY	**175 749**	**142 665**
1. Kapitał podstawowy	127 742	127 742
1. Kapitał zapasowy	14 782	1
1. Zysk (strata) z lat ubiegłych	659	-7 219
1. Zysk (strata) netto bieżącego roku	32 566	22 141
B. ZOBOWIĄZANIA	**266 192**	**224 475**
1. Zobowiązania długoterminowe	4 670	3 263
2. Zobowiązania krótkoterminowe	261 522	221 212
PASYWA RAZEM:	**441 942**	**367 139**

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z MSSF. Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocie nr 41 Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości. Dane zaprezentowane w tabelach powyżej a dotyczące roku 2004 są danymi przekształconymi

Wartości niematerialne i prawne stanowiły na dzień 31 grudnia 2005 roku 25% aktywów Spółki. Na pozycję tę składają się głównie nabyte i użytkowane przez Spółkę znaki towarowe „Eurocash", „ABC" i „MHC", know-how oraz licencje na użytkowane oprogramowanie. W związku ze sporządzaniem po raz pierwszy sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF, Spółka wyodrębniła w wartościach niematerialnych i prawnych te, które zdaniem Zarządu Spółki, posiadają nieokreślony okres użytkowania.
Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2005 roku stanowiła 15,3% sumy bilansowej.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka dokonała analizy, w odniesieniu do składników majątku, przesłanek wskazujących na konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości tego majątku. Analiza przesłanek nie wskazała potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości użytkowanego majątku.
W odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka dokonała obligatoryjnych testów na utratę ich wartości. Analiza ta nie wykazała potrzeby dokonania takich odpisów.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniu 31 grudnia 2002 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata.

Inwentaryzację towarów Spółka przeprowadza w sposób ciągły, każdy magazyn zarówno centrum dystrybucyjne jak i hurtownie jest inwentaryzowany przynajmniej raz na dwa lata. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku, w którym przeprowadzono spis.

Dominującą pozycją należności krótkoterminowych były należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące 93,2% należności krótkoterminowych według stanu na dzień bilansowy. Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 37.876,0 tysięcy złotych. W bilansie należności handlowe zaprezentowano w kwocie netto, tj. po pomniejszeniu o utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 986,2 tysięcy złotych. Analiza spłat po dniu bilansowym oraz działań windykacyjnych Spółki nie wskazała na potrzebę tworzenia innych odpisów.

Wśród zobowiązań krótkoterminowych dominowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, stanowiące 90,6% salda bilansowego.
Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione. Weryfikacja spłat zobowiązań do dnia badania wskazała na uregulowanie co najmniej 88% kwot stanowiących saldo bilansowe zobowiązań.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004 i 2005, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		1 687 137	1 526 532
wynik finansowy netto (tys. zł)		32 566	22 141
kapitały własne (tys. zł)		175 749	142 665
suma aktywów (tys. zł)		441 942	367 139
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	7,37	6,03
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	22,83	19,31
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	3,03	2,85
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,00	0,85
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,38	0,15
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	8	10

okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	59	56
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	30	31
trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,41	0,40
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitał własny) / pasywa ogółem	60,23%	61,14%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy
** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1.6 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.
W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2005 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

16. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW

Z usług niezależnego eksperta, Spółka korzystała w zakresie szacowania rezerwy na odprawy emerytalne.

Niniejszy raport zawiera 15 stron.

Jan Letkiewicz
Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol
Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

EUROCASH S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU

POZNAŃ, 4 kwiecień 2006 r.

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne 3

1. Dane Jednostki 3
2. Organy Spółki 3

Wybrane dane finansowe 4

Sprawozdania finansowe 5

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku 11

1. Informacje ogólne 11
2. Stosowane zasady rachunkowości 12

Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku 27

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI

1.1. NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

1.2. SIEDZIBA

ul. Wołczyńska 18, 60-003 Poznań

1.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5190 Z)

1.4. ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 00000213765

1.5. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Nieograniczony

1.6. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz okres porównywalny od dnia 1 stycznia 2004 do dnia 31 grudnia 2004 roku

2. ORGANY SPÓŁKI

2.1. ZARZĄD

Luis Manuel Conceicao Do Amaral – Prezes Zarządu,
Rui Amaral – Członek Zarządu,
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu.
Pedro Martinho – Członek Zarządu,
Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
Ryszard Majer – Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

João Borges de Assunção – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Eduardo Aguinaga de Moraes - Członek Rady Nadzorczej
Geoffrey Francis Eric Crossley - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Wojnowski – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Dnia 11 kwietnia 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło rezygnację z funkcji członków Rady Nadzorczej złożone przez Ronaldo Coelho de Magalhaes i Antonio Jose Santos Silva Casanova oraz powołało Ryszarda Wojnowskiego i Janusza Lisowskiego na członków Rady Nadzorczej.

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 PLN	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 PLN	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 EUR	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 EUR
Przychody ze sprzedaży	1 687 137 016	1 526 531 924	419 341 589	337 862 849
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 651 738	31 194 908	11 098 287	6 904 278
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 683 192	27 509 769	10 360 448	6 088 657
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 566 149	22 140 651	8 094 387	4 900 326
Zysk (strata) netto	32 566 149	22 140 651	8 094 387	4 900 326
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	91 171 823	29 146 959	22 660 956	6 451 011
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(24 315 936)	(69 708 464)	(6 043 779)	(15 428 371)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 726 031)	(28 894 822)	(429 009)	(6 395 207)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 129 856	(69 456 327)	16 188 168	(15 372 566)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	126 859 622	127 742 000	126 859 622
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 129 100	128 749 504	134 129 100	128 749 504
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,25	0,17	0,06	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,24	0,17	0,06	0,04
Średni kurs PLN / EUR*			4,0233	4,5182
	na dzień 31.12.2005 PLN	na dzień 31.12.2004 PLN	na dzień 31.12.2005 EUR	na dzień 31.12.2004 EUR
Aktywa	441 941 757	367 139 316	114 498 616	90 007 187
Zobowiązania długoterminowe	4 670 131	3 263 054	1 209 941	799 964
Zobowiązania krótkoterminowe	261 522 192	221 211 706	67 755 374	54 231 847
Kapitał własny	175 749 434	142 664 556	45 533 301	34 975 375
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	33 095 497	31 316 989
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,38	1,12	0,36	0,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,31	1,06	0,34	0,26
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,8598	4,0790

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

** - Pozycje bilansowe i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (wariant kalkulacyjny)

	Nota	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	26	**1 687 137 016**	**1 526 531 924**
Przychody ze sprzedaży towarów		1 640 908 755	1 496 144 114
Przychody ze sprzedaży usług		46 228 261	30 387 810
Przychody ze sprzedaży materiałów		-	-
Koszt własny sprzedaży		**(1 456 655 458)**	**(1 328 498 039)**
Koszt sprzedanych towarów		(1 456 655 458)	(1 328 498 039)
Koszt sprzedanych usług		-	-
Koszt sprzedanych materiałów		-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**230 481 558**	**198 033 884**
Koszty sprzedaży	27	(124 402 701)	(110 394 893)
Koszty ogólnego zarządu	27	(54 894 032)	(44 194 464)
Zysk (strata) ze sprzedaży		**51 184 825**	**43 444 527**
Pozostałe przychody operacyjne	28	4 707 550	1 584 393
Pozostałe koszty operacyjne	28	(11 240 638)	(13 834 012)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
Koszty restrukturyzacji		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**44 651 738**	**31 194 908**
Przychody finansowe	29	2 522 607	4 247 527
Koszty finansowe	29	(5 491 153)	(7 932 666)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**41 683 192**	**27 509 769**
Podatek dochodowy	23, 24	(9 117 043)	(5 369 118)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**32 566 149**	**22 140 651**
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		**32 566 149**	**22 140 651**

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	Nota	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		32 566 149	22 140 651
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		32 566 149	22 140 651
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		127 742 000	126 859 622
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		134 129 100	128 749 504
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	31	0,25	0,17
- rozwodniony	31	0,24	0,17
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	31	0,25	0,17
- rozwodniony	31	0,24	0,17

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Aktywa			
Aktywa trwałe (długoterminowe)		**180 607 408**	**178 557 491**
Wartości niematerialne	2	110 819 059	108 282 640
Rzeczowe aktywa trwałe	3	67 732 878	68 510 733
Nieruchomości inwestycyjne	5	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	6	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	-	-
Należności długoterminowe	9	555 759	189 159
Dlugoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 499 712	1 574 958
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	1 103 455	1 399 289
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	396 256	175 670
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		**261 334 348**	**188 581 826**
Zapasy	10	120 260 552	112 280 762
Należności z tytułu dostaw i usług	12	36 889 803	40 132 743
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	12	2 706 467	1 053 743
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		99 044 764	33 914 908
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	2 432 762	1 199 669
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		**441 941 757**	**367 139 316**

BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Nota	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Pasywa			
Kapitał własny		**175 749 434**	**142 664 556**
Kapitał podstawowy	14	127 742 000	127 742 000
Kapitał zapasowy	15	14 782 302	579
Akcje/udziały własne		-	-
Kapitały rezerwowe		-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		-	-
Ujęte w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Niepodzielony wynik finansowy		33 225 132	14 921 977
Zysk (strata) z lat ubiegłych		658 983	(7 218 674)
Zysk (strata) netto bieżącego roku		32 566 149	22 140 651
Zobowiązania		**266 192 323**	**224 474 760**
Zobowiązania długoterminowe		**4 670 131**	**3 263 054**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	20, 21	4 313 378	3 263 054
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		356 753	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**261 522 192**	**221 211 706**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21	1 743 252	1 106 272
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	236 854 087	202 377 121
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	4 188 247	500 687
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18	8 141 837	6 999 122
Rezerwy krótkoterminowe	17	10 594 769	10 228 505
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-
Pasywa razem		**441 941 757**	**367 139 316**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (metoda pośrednia)

	Nota	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto		**41 683 192**	**27 509 769**
Korekty:		**29 893 706**	**20 540 774**
Amortyzacja		25 553 626	17 597 652
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2 212 996	370 919
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej		-	-
Koszty odsetek		4 153 169	6 193 641
Otrzymane odsetki		(2 026 086)	(3 621 437)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym		**71 576 898**	**48 050 543**
Zmiana stanu zapasów		(7 979 790)	(16 890 823)
Zmiana stanu należności		1 223 616	(746 466)
Zmiana stanu zobowiązań		35 118 995	2 614 536
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(1 841 868)	274 029
Inne korekty		371 779	5 681 512
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		**98 469 630**	**38 983 330**
Zapłacone odsetki		(2 543 168)	(5 045 677)
Zapłacony podatek dochodowy		(4 754 640)	(4 790 695)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**91 171 823**	**29 146 959**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(11 308 606)	(58 962 239)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		2 600	114 284
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(15 301 486)	(14 641 555)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		265 470	159 609
Otrzymane odsetki		2 026 086	3 621 437
Otrzymane dywidendy		-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		**(24 315 936)**	**(69 708 464)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		-	-
Spłaty kredytów i pożyczek		-	(27 922 512)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 414 184)	(762 802)
Odsetki		(311 847)	(209 508)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(1 726 031)**	**(28 894 822)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**65 129 856**	**(69 456 327)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**33 914 908**	**103 371 236**
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**99 044 764**	**33 914 908**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2004 ROKU

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	**Razem**
Saldo na dzień 01.01.2004 roku		**121 889 000**	**222**	**(6 301 204)**	**115 588 018**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	(862 193)	(862 193)
Korekty z tyt. błędów podstawowych		-	-	(55 277)	(55 277)
Saldo po zmianach		**121 889 000**	**222**	**(7 218 674)**	**114 670 548**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku					
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym		**-**	**-**	**-**	**-**
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2004 roku		-	-	22 140 651	22 140 651
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku		**-**	**-**	**22 140 651**	**22 140 651**
Dywidendy		-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy		5 853 000	357	-	5 853 357
Wyemitowane opcje zamienne na akcje		-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2004 roku		**127 742 000**	**579**	**14 921 977**	**142 664 556**
Saldo na dzień 01.01.2005 roku		**127 742 000**	**579**	**14 262 994**	**142 005 572**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	658 983	658 983
Saldo po zmianach		**127 742 000**	**579**	**14 921 977**	**142 664 556**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	**Razem**
Saldo na dzień 01.01.2005 roku		**127 742 000**	**579**	**14 262 994**	**142 005 572**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	658 983	658 983
Saldo po zmianach		**127 742 000**	**579**	**14 921 977**	**142 664 556**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku					
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny					-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:		-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny		-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży		-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		-	-	-	-
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych		-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu		-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału		-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym		**-**	**-**	**-**	**-**
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2005 roku			14 262 994	18 303 154	32 566 148
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku		**-**	**14 262 994**	**18 303 154**	**32 566 148**
Wyemitowane opcje zamienne na akcje		-	518 729	-	518 729
Saldo na dzień 31.12.2005 roku		**127 742 000**	**14 782 302**	**33 225 131**	**175 749 433**

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2005 ROKU DO 31.12.2005 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 4 kwiecień 2006 roku jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 zostało zatwierdzone do publikacji.

Eurocash S.A. jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

1.2. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Spółka podjęła decyzję o przygotowaniu sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF nr 1 dotyczącym zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

1.3. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH Spółka Akcyjna sporządzone zostało po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Ujawnienia wymagane zapisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", a dotyczące przejścia z obowiązujących lokalnie przepisów na standardy międzynarodowe zostały przedstawione w nocie nr 39 i 40.

Walutą sprawozdawczą niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w zaokrągleniu do pełnych złotych (o ile nie wskazano inaczej).

1.4. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dane sprawozdań finansowych za okresy porównywalne podlegały przekształceniu według zasad rachunkowości obowiązujących od 1 stycznia 2005 roku w celu zapewnienia porównywalności. Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 41.

1.5. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Spółka nie posiada jednostek (oddziałów) sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 15 grudnia 2005r. Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 100% akcji KDWT S.A. W związku z faktem, iż do dnia bilansowego nie zostały wypełnione wszystkie warunki zawieszające umowy, a także Eurocash S.A. nie sprawował bezpośrednio lub pośrednio kontroli nad spółką rozumianej jako, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności,

Eurocash nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Powyższa umowa została szczegółowo opisana w nocie 37.

1.6. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.
Najistotniejsze ze stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.25.

2.2. ROK OBROTOWY I OKRES SPRAWOZDAWCZY

Rokiem obrotowym dla Eurocash S.A. jest rok kalendarzowy.
Okresem sprawozdawczym jest miesiąc.

2.3. PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.
Księgi rachunkowe prowadzone są w biurze Spółki, mieszczącym się na ulicy Wiśniowej 11 w Komornikach pod Poznaniem.

2.4. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych lub na każdy inny dzień bilansowy.

Sprawozdanie obejmuje w szczególności:
- Informacje ogólne
- Rachunek zysków i strat
- Bilans
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Informacje dodatkowe
- Noty objaśniające

2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja
Wartości niematerialne obejmują nabyte przez Spółkę prawa majątkowe przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, które nadają się do gospodarczego wykorzystania, zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do wartości niematerialnych Spółka zalicza:
- Licencje dotyczące oprogramowania komputerowego,
- Autorskie prawa majątkowe,
- Prawa do znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how,

- Prawo wieczystego użytkowania gruntów
- Inne wartości niematerialne.

Wartość początkowa wartości niematerialnych

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena nabycia, która obejmuje kwotę należną sprzedającemu oraz inne koszty poniesione w bezpośrednim związku z nabyciem wartości niematerialnych.

Amortyzacja

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem prawa wieczystego użytkowania. Przy określaniu okresu użytkowania brany jest pod uwagę czas, w którym wartości niematerialne będą przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Jeżeli określenie ekonomicznie uzasadnionego okresu używania jest trudne lub nie ma pewności, co do spodziewanych wymiernych korzyści, należy zgodnie z zasadą ostrożności dokonać całkowitego odpisu w ciężar kosztów.

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup wartości niematerialnych:

- licencje – oprogramowanie komputerowe 33,3%
- autorskie prawa majątkowe 20%
- znaki towarowe 5% - 10%
- know-how 10%
- inne wartości niematerialne 20%

Z uwagi na trudny do określenia / niezdefiniowany okres użytkowania znaków towarowych „Eurocash" i „ABC", nie podlegają one amortyzacji, a jedynie okresowemu testowi na utratę wartości, przeprowadzanego z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością odzyskiwalną na dzień bilansowy. Znaki towarowe „Eurocash" i „ABC" podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec wartości niematerialnych stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego wartości niematerialne podlegają również weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy te dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych nie później niż na dzień bilansowy, a więc w roku, w którym stwierdzono trwałą utratę wartości.

Zgodnie z wymogami określonymi w MSR 36, dotyczącymi przeprowadzenia testu sprawdzającego czy nie nastąpiła utrata wartości składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka przeprowadza test na utratę wartości, poprzez porównywanie wartości bilansowej danego składnika z jego wartością odzyskiwalną, bez względu na to, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że taka utrata wartości mogła wystąpić.

Wycena wartości niematerialnych na dzień bilansowy

Na koniec roku obrotowego (stanowiącego dzień bilansowy) wartości niematerialne należy wycenić w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują kontrolowane przez Spółkę rzeczowe aktywa, które nadają się do gospodarczego wykorzystania (, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki), zaś ich przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka zalicza:

- Budynki i lokale,
- Prawo wieczystego użytkowania,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne środki trwałe (meble itp.),
- Środki trwałe w budowie,
- Zaliczko na poczet środków trwałych w budowie.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową środków trwałych stanowi cena nabycia, czyli cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego).

W przypadku importu cena nabycia obejmuje również obciążenia o charakterze publiczno-prawnym.

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu, a obniżona o rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu, czyli według wartości godziwej.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół poniesionych kosztów za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Amortyzacja

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez szacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

budynki i budowle	10%
urządzenia techniczne i maszyny	10% - 60%
środki transportu	14% - 20%
inne środki trwałe	20%

W uzasadnionych przypadkach (kiedy korzyści, jakie dane aktywo przynosi, nie rozkładają się równomiernie w czasie), stosowana jest inna odpowiednia metoda amortyzacji (np. degresywna lub inna – w każdym przypadku uzasadniona rozkładem użyteczności danego aktywa). Spółka stosuje obecnie wyłącznie liniową metodę amortyzacji środków trwałych.

Amortyzacja środków trwałych prowadzona jest metodą liniową, od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest miesięcznie.

Zyski lub straty wynikające ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości
Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec środków trwałych stawki i metody amortyzacyjne podlegają weryfikacji. W razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek i metod amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe, środki trwałe w budowie) podlegają również weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości i ewentualnej konieczności dokonania odpisów aktualizujących.
Elementem wskazującym na konieczność dokonania odpisu aktualizującego jest uznanie za wysoce prawdopodobne, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości przewidywanych korzyści ekonomicznych w znaczącej części lub w całości. Trwała utrata wartości ma na przykład miejsce w przypadku likwidacji lub wycofania z używania danego środka.
Odpisy aktualizujące powinny być dokonane nie później niż na dzień bilansowy (a więc w roku, w którym stwierdzono trwałą utratę wartości), w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów, w tym również odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

Wycena środków trwałych na dzień bilansowy
Środki trwałe wykazywane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisu aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie, powstające dla celów wykorzystania w działalności operacyjnej, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego, skapitalizowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości.

Inwentaryzacja środków trwałych
Inwentaryzacja środków trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

2.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego, bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanych składników majątku, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.
Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę w związku z pożyczeniem środków.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.8. LEASING

Leasing finansowy ma miejsce, gdy umowa leasingu co do zasady przenosi całe ryzyko i wszystkie pożytki z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jak leasing operacyjny.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Spółki i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.
Zobowiązanie z tytułu leasingu jest ujmowane w pasywach w pozycji „Zobowiązania finansowe" w podziale na część krótko – i długoterminową.

Objęte umową leasingu finansowego środki trwałe amortyzowane są w krótszym z dwóch okresów: czasu trwania umowy leasingu lub okresu ekonomicznego „życia".

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

2.9. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.
Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

2.10. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Definicja
Należności długoterminowe obejmują należności, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od dnia bilansowego.
Ta część należności długoterminowych, która przypada do spłaty w ciągu roku od dnia bilansowego, powinna zostać ujęta w należnościach krótkoterminowych.
Należności długoterminowe obejmują zapłacone z góry kaucje, które dotyczą długoterminowych (wieloletnich) umów najmu sklepów.

Wycena należności długoterminowych

Należności długoterminowe wyceniane są według wartości godziwej aktywów powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Na dzień bilansowy należności te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące wartość tych należności.

2.11. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień bilansowy Spółka tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jeżeli w przyszłości spowodują one dopływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z tych aktywów, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.
Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Zgodnie z MSR 12 Spółka dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczona w pozycji „Podatek dochodowy" stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.
Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują wydatki poniesione do dnia bilansowego, stanowiące koszty przyszłych okresów sprawozdawczych w okresie późniejszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest analiza długoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Ta część rozliczeń międzyokresowych, która zrealizuje się w okresie do 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego, jest ujmowana w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych.
Powyższa analiza dokonywana jest przez Spółkę, przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

2.12. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia, a także grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Spółka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.
Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają wypełnione następujące warunki:

- składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów (lub grup do zbycia) oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna;
- przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa są zdecydowani do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów (lub grupy do zbycia);
- aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu został rozpoczęty;
- składnik aktywów (lub grupa do zbycia) musi być aktywnie oferowany na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej;
- sprzedaż zostanie ujęta jako sprzedaż zakończona w czasie jednego roku od dnia klasyfikacji, a działania potrzebne do zakończenia planu wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany w planie albo że plan zostanie zarzucony.

2.13. ZAPASY

Definicja
Do zapasów Spółka zalicza:

- Towary nabyte przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności,
- Materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby,
- Zaliczki wpłacone na poczet dostaw materiałów i towarów.

Zasady ustalenia ceny nabycia
Cenę nabycia ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO). Spółka stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji zapasów.

Cenę nabycia stanowią wszystkie koszty zakupu oraz pozostałe koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.
Na koszty zakupu zapasów składają się cena zakupu, cła importowe i pozostałe podatki (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów

skarbowych) oraz koszty transportu, załadunku i wyładunku oraz inne koszty dające się bezpośrednio przyporządkować do towarów.
Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Wycena zapasów na dzień bilansowy
W ciągu roku zapasy ujmowane są w ewidencji księgowej według ostatnich cen nabycia danej pozycji zapasów. Na dzień bilansowy zapasy wyceniane są według ostatnich cen nabycia skorygowanych o odpowiednie odpisy aktualizujące.
Wycena według ostatnich cen nabycia przy uwzględnieniu specyfiki obrotu towarowego prowadzonego przez Spółkę, a w szczególności szybkiej rotacji zapasu powoduje, iż nie odbiega ona istotnie od wyceny FIFO.

Spółka identyfikuje następujące okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów:
- utrata wartości użytkowej zapasów (zniszczenie, przeterminowanie, itp.),
- przekroczenie poziomu zapasów wynikającego z zapotrzebowania i możliwości zbycia przez Spółkę,
- niska rotacja zapasów,
- utrata wartości rynkowej zapasów w wyniku spadku ich cen sprzedaży poniżej poziomu wyceny zapasów – wartość netto możliwa do uzyskania.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące zgodnie z poniższymi zasadami:
- 100% wartości na zapasy zalegające powyżej 9 miesięcy,
- 100% wartości na zapasy zniszczone, zepsute – zidentyfikowane podczas inwentaryzacji zapasów,
- 100% wartości na zapasy, które utraciły swoją wartość rynkową.

Jeśli wartość cen nabycia jest wyższa od cen sprzedaży netto na dzień bilansowy, wówczas ceny nabycia obniża się do cen sprzedaży netto poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Inwentaryzacja zapasów
Zapasy posiadane przez Spółkę podlegają inwentaryzacji zgodnie ze sporządzonym harmonogramem inwentaryzacyjnym. Proces inwentaryzacyjny można określić mianem ciągłego z uwagi na fakt, iż każda z lokalizacji, co najmniej dwa razy w roku, podlega inwentaryzacji planowej. Ponadto, przeprowadzane są inwentaryzacje wyjaśniające, kontrolne, zdawczo-odbiorcze oraz wyrywkowe.
Ujawnione w trakcie inwentaryzacji różnice między stanem rzeczywistym, a stanem wykazanym w księgach rachunkowych są analizowane, wyjaśniane i rozliczane w księgach rachunkowych tego roku, w którym inwentaryzacja została przeprowadzona. Wyniki inwentaryzacji ujmowane są w księgach rachunkowych w cyklach miesięcznych.

2.14. INSTRUMENTY FINANSOWE

Definicja
Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Zgodnie z MSR nr 39, Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych – składniki wyceniane według wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;
- Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, stosownie do kwalifikacji instrumentu finansowego, wpływają odpowiednio na wynik finansowy (zobowiązania) lub kapitał z aktualizacji wyceny (instrumenty kapitałowe).
Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wysokości kosztu (ceny) nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy
Spółka wycenia:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa lub zobowiązania finansowe, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
  W przypadku powyższych tytułów wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności / wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe dostępne w obrocie oraz aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych dostępnych w obrocie, nie będących częścią zabezpieczeń ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w momencie ich wystąpienia.

2.15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług obejmują należności powstałe w wyniku zrealizowanych dostaw lub usług o okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy.

Do należności z tytułu dostaw i usług nie są zaliczane należności z tytułu zaliczek udzielonych dostawcom, które klasyfikowane są w pozycji zapasy jak również zaliczek na poczet wartości niematerialnych oraz środków trwałych w budowie, które zwiększają aktywa trwałe.

Pozostałe należności krótkoterminowe

Pozostałe należności krótkoterminowe obejmują należności o okresie spłaty krótszym niż 1 rok licząc od dnia bilansowego z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług.

Do pozostałych należności krótkoterminowych nie są zaliczane zaliczki na poczet wartości niematerialnych oraz środków trwałych w budowie, które zwiększają aktywa trwałe.

Wycena należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych na dzień bilansowy

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe wyceniane są w księgach w kwocie wymagającej zapłaty skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość. Wartość należności powinna być zdyskontowana do wartości bieżącej, jeśli wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny.

Odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie należności przez odbiorców Spółki są księgowane w momencie wpływu środków pieniężnych do Spółki.

Wycena na dzień bilansowy należności wyrażonych w walutach obcych

Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące należności wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

- należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub likwidacji - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego – do pełnej wysokości,
- należności kwestionowane przez dłużników - do wysokości nie pokrytej zabezpieczeniem,
- należności przeterminowane lub jeszcze nie przeterminowane, lecz o dużym stopniu prawdopodobieństwa, iż należności te ulegną przeterminowaniu – w wysokości wiarygodnie oszacowanej przez Spółkę (na podstawie przeszłych doświadczeń, wiarygodnie przeprowadzonych analiz, prognoz itp.).
- należności skierowane na drogę sądową – w wysokości 100% wartości należności,
- należności przeterminowane powyżej 180 dni – w wysokości 100% wartości należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności uwzględniają nie tylko zdarzenia, które nastąpiły do dnia bilansowego, ale także ujawnione później, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego przez Zarząd do publikacji, jeżeli zdarzenia te dotyczą należności ujętej w księgach na dzień bilansowy.

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a jeżeli dotyczą odsetek - w ciężar kosztów finansowych.

Inwentaryzacja należności

Należności handlowe na dzień bilansowy inwentaryzuje się metodą potwierdzania sald.
Wyniki inwentaryzacji należności są uwzględniane podczas dokonywania aktualizacji wyceny należności na dzień bilansowy.

2.16. INWESTYCJE W PAPIERY WARTOŚCIOWE

Inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako dostępne w obrocie lub w sprzedaży i wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku, gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

2.17. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują wydatki poniesione do dnia bilansowego, stanowiące koszty przyszłych okresów sprawozdawczych w okresie do 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest analiza krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Ta część rozliczeń międzyokresowych, która się zrealizuje w okresie do 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego – powinna zostać ujęta w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych.
Ocena dokonywana jest przez Spółkę przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zaliczana jest krótkoterminowa część między innymi, następujących pozycji:

- opłacony z góry czynsz,
- opłacone z góry energia elektryczna i centralne ogrzewanie,
- opłacone z góry prenumerata, ubezpieczenia,
- opłacone z góry inne usługi (np. telekomunikacyjne),
- zaliczki na poczet umów dzierżawy sprzętu.

2.18. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.
Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania wobec podnajemców powierzchni hurtowni z tytułu wpłaconych przez nich kaucji.

Wycena zobowiązań długoterminowych

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Zobowiązania z tytułu wpłaconych przez podnajemców powierzchni hurtowni kaucji wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty, która obejmuje również niezapłacone odsetki.

Wycena na dzień bilansowy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego (nie dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług).

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń.

Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień bilansowy
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, która obejmuje również niezapłacone odsetki oraz rezerwę z tytułu niezapłaconych odsetek. Odsetki są księgowane w momencie otrzymania not odsetkowych.

Wycena na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych należy wyceniać nie rzadziej niż na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, należy zaliczać odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.20. KREDYTY BANKOWE

Oprocentowane kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty bezpośrednie związane z uzyskaniem kredytu. W następnych okresach kredyty są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.21. INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów, pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

2.22. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy dotyczą między innymi następujących kosztów:
- wynagrodzenia i premie pracowników,
- prowizje hurtowni agencyjnych,
- czynsze i media,
- koszty transportu
- usługi pocztowe i telekomunikacyjne,
- usługi konsultingowe,
- usługi badania sprawozdania finansowego.

Wykorzystanie rezerw może następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia powinien być uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Zobowiązania ujęte jako rezerwy zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały

Wycena na dzień bilansowy rezerw wyrażonych w walucie obcej
Rezerwy wyrażone w walutach obcych należy wyceniać nie rzadziej niż na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.
Różnice kursowe dotyczące rozliczeń międzyokresowych kosztów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, należy zaliczać odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.23. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są – zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 18 „Przychody" – w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Sprzedaż towarów
Przychody ze sprzedaży ujmowane są, gdy spełnione zostały następujące warunki:
- jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytuły przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia prawa akcjonariuszy do ich otrzymania.

2.24. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Stosownie do przepisów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Spółka uwzględnia w sprawozdaniu finansowym koszty z tytułu świadczeń emerytalnych i innych świadczeń na rzecz pracowników po okresie ich zatrudnienia, tworząc rezerwę na świadczenia emerytalne.

Zastosowanie MSR-19 „Świadczenia pracownicze" spowodowało utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit". Metoda aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych, sporządzona została przez zarejestrowanego aktuariusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień bilansowy.

2.25. PODATKI

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2005 ROKU DO 31.12.2005 ROKU

NOTA NR 1.
SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI – BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE

Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności, Spółka objęta jest obowiązkiem prezentacji wyników swojej działalności w podziale na segmenty działalności.
W założeniach standardu prezentacja powyższych danych ma pomóc użytkownikom sprawozdań finansowych:

- w pełniejszym zrozumieniu uzyskanych wyników działalności jednostki gospodarczej,
- w pełniejszej ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji jednostki gospodarczej,
- formułowaniu bardziej zasadnych sądów na temat jednostki gospodarczej jako całości.

W szczególności segmentacja prezentowanych wyników działalności jest istotna przy ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji jednostki gospodarczej o zróżnicowanym profilu działalności lub jednostki międzynarodowej, gdy uzyskanie odpowiednich informacji na podstawie łącznych danych może być niemożliwe.

MSR 14 prezentuje następujące definicje:

Segment branżowy
Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segment geograficzny
Segment geograficzny jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w określonym środowisku ekonomicznym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Eurocash S.A. działalności gospodarczej, uwzględniającej regulacje zaprezentowane w MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności, Zarząd Spółki podjął decyzję o odstąpieniu od prezentacji wyników działalności w podziale na segmenty.

Głównymi przesłankami podjętej decyzji są:
W odniesieniu do segmentów branżowych

- Spółka prowadzi jednorodną działalność handlową w zakresie dóbr szybko zbywalnych (FMCG),
- wyodrębniane dla potrzeb sprawozdawczości wewnętrznej kategorie produktów nie spełniają brzegowych progów wymienionych w paragrafie MSR 14.35,
- objęcie powyższych obowiązkiem sprawozdawczym pomimo ich rozmiaru, ze względu na ilość kategorii produktowych, byłoby niepraktyczne, w zestawieniu z korzyściami, jakie mógłby odnieść użytkownik sprawozdań finansowych z ich analizy,
- ze względu na brak podobieństwa pomiędzy poszczególnymi kategoriami produktów połączenie wielu kategorii w jeden segment mogłoby spowodować, iż informacja o segmentach branżowych mogłaby zniekształcić obraz sprawozdania finansowego lub wprowadzić w błąd użytkowników sprawozdań finansowych,

W odniesieniu do segmentów geograficznych

- działalność prowadzona jest obecnie wyłącznie na terenie kraju, Spółka nie posiada spółek lub oddziałów za granicą, a sprzedaż eksportowa ma charakter sporadyczny,
- przeprowadzona analiza ryzyka, towarzyszącego działalności hurtowni dyskontowych w poszczególnych regionach geograficznych kraju wskazuje, iż jest ono zbliżone pomiędzy poszczególnymi regionami,
- przeprowadzona analiza zyskowności wskazuje, iż osiągane w poszczególnych regionach geograficznych poziomy zwrotu z inwestycji są zbliżone do siebie, a w szczególności nie zależą bezpośrednio od regionu geograficznego, w którym prowadzona jest działalność handlowa.

NOTA NR 2.
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 1.

Tabela nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki	**Razem**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2004 roku	**-**	**572 578**	**-**	**44 797 972**	**-**	**45 370 550**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	4 888 107	-	58 626 867	-	**63 514 974**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(187 000)	-	-	-	**(187 000)**
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	**-**
Zaliczki	-	-	-	-	2 500 000	**2 500 000**
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	**-**
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	**-**
Amortyzacja	-	(762 167)	-	(2 153 718)	-	**(2 915 885)**
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	**-**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2004 roku	**-**	**4 511 518**	**-**	**101 271 122**	**2 500 000**	**108 282 640**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2005 roku	**-**	**4 511 518**	**-**	**101 271 122**	**2 500 000**	**108 282 640**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	124 865	-	1 343 741	9 840 000	11 308 606
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	(47 682)	-	(47 682)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(1 877 438)	-	(7 059 198)	-	(8 936 637)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	212 132	-	12 340 000	(12 340 000)	212 132
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2005 roku	**-**	**2 971 077**	**-**	**107 847 982**	**-**	**110 819 059**

Tabela nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki	**Razem**
Stan na dzień 31.12.2004 roku						
Wartość bilansowa brutto	-	5 717 517	-	103 462 468	2 500 000	111 679 985
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(1 205 999)	-	(2 191 346)	-	(3 397 346)
Wartość bilansowa netto	**-**	**4 511 518**	**-**	**101 271 122**	**2 500 000**	**108 282 640**
Stan na dzień 31.12.2005 roku						
Wartość bilansowa brutto	-	6 054 515	-	117 098 527	-	123 153 042
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(3 083 438)	-	(9 250 545)	-	(12 333 982)
Wartość bilansowa netto	**-**	**2 971 077**	**-**	**107 847 982**	**-**	**110 819 059**

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości dla wartości niematerialnych.

NOTA NR 3.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli nr 2.

Tabela nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	**Razem**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2004 roku	**36 938 395**	**12 663 463**	**6 600 183**	**14 648 460**	**761 366**	**71 611 867**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	2 184 268	2 052 617	1 303 139	1 858 321	10 534 200	**17 932 545**
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	**-**
Leasing zwiększenia	-	4 269 954	312 000	-	-	**4 581 954**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(134 400)	(21 181)	(22 609)	(542 363)	-	**(720 553)**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	**-**
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	**-**
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	**-**
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	**-**
Amortyzacja	(4 229 317)	(4 678 507)	(1 462 298)	(4 049 590)	-	**(14 419 713)**
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(10 475 367)	**(10 475 367)**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2004 roku	**34 758 946**	**14 286 346**	**6 730 415**	**11 914 827**	**820 199**	**68 510 733**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2005 roku	**34 758 946**	**14 286 346**	**6 730 415**	**11 914 827**	**820 199**	**68 510 733**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3 787 687	3 100 634	1 542 340	6 127 355	8 277 924	22 835 940
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Leasing zwiększenia	-	-	3 109 094	-	-	3 109 094
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(2 613 937)	(283 135)	(618 718)	(1 552 155)	-	(5 067 944)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3 680 794)	(4 312 716)	(1 756 443)	(4 995 128)	-	(14 745 081)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany		-	-	-	(6 909 863)	(6 909 863)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2005 roku	**32 251 902**	**12 791 129**	**9 006 689**	**11 494 898**	**2 188 260**	**67 732 878**

Tabela nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	**Razem**
Stan na dzień 31.12.2004 roku						
Wartość bilansowa brutto	43 497 589	21 815 446	9 356 096	20 815 106	820 199	96 304 436
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(8 738 643)	(7 529 101)	(2 625 680)	(8 900 280)	-	(27 793 703)
Wartość bilansowa netto	**34 758 946**	**14 286 345**	**6 730 416**	**11 914 827**	**820 199**	**68 510 733**
Stan na dzień 31.12.2005 roku						
Wartość bilansowa brutto	44 671 340	24 632 945	13 388 811	25 390 307	2 188 260	110 271 663
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(12 419 438)	(11 841 816)	(4 382 122)	(13 895 408)	-	(42 538 784)
Wartość bilansowa netto	**32 251 902**	**12 791 129**	**9 006 689**	**11 494 899**	**2 188 260**	**67 732 878**

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

NOTA NR 4.
ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36, na dzień bilansowy Spółka dokonała oceny rozpoznawczej, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Ocenie podlegały następujące przesłanki:

- utrata wartości rynkowej – w ciągu okresu sprawozdawczego nie odnotowano utraty wartości rynkowej aktywów przewyższającej zwykłą utratę związaną z upływem czasu i użytkowaniem,
- ocena środowiska zewnętrznego – w badanym okresie nie nastąpiły znaczące i niekorzystne dla Spółki zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka funkcjonuje i prowadzi działalność,
- czynniki rynkowe – w badanym okresie nie miało miejsca podniesienie rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji mających wpływ na stopę dyskontową zastosowaną do wyliczenia wartości użytkowej objętych badaniem składników i obniżenia ich wartości odzyskiwanej,
- czynniki księgowe - wartość bilansowa aktywów netto Spółki jest niższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- czynniki użyteczności – nie ma podstaw ani dowodów na to, że nastąpiła utrata przydatności składników lub ich fizyczne uszkodzenie,
- czynniki funkcjonalności - w ciągu okresu nie nastąpiły jak również prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nie nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Spółki zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Nie odnotowano i nie rozważano zaprzestania wykorzystywania danych składników aktywów, jak i planów zaniechania działalności lub jej restrukturyzacji, do której składniki należą. Nie podjęto próby zbycia danych składników aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiany oceny czasu ich użytkowania,
- czynniki ekonomiczne – brak dowodów o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez składniki są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych,
- czynniki inwestycyjne - przepływy pieniężne wydatkowane na nabycie składników aktywów nie są znacznie wyższe, niż kwoty pierwotnie przewidziane w budżecie na ten cel,
- czynniki operacyjne - rzeczywiste przepływy pieniężne netto oraz zysk z działalności operacyjnej wiążący się z tymi składnikami aktywów jest na poziomie odpowiadającym kwocie przewidzianej w budżecie,
- czynniki finansowe – nie miały miejsca wypływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

NOTA NR 5.
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada nieruchomości inwestycyjnych.

NOTA NR 6.
INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

NOTA NR 7.
UDZIAŁ WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH

Spółka nie uczestniczyła w żadnych wspólnych przedsięwzięciach.

NOTA NR 8.
AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Z uwagi na fakt, iż ekspozycja Spółki na ryzyka związane ze zmianami stóp procentowych, wahaniami kursów walut, a także ryzyko zmian cen towarów jest niewielkie, nie są wykorzystywane żadne instrumenty zabezpieczające przed ich wystąpieniem.

NOTA NR 9.
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacje o należnościach długoterminowych zostały zaprezentowane w tabeli nr 3.

Tabela nr 3

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu hurtowni	555 759	189 159
	555 759	**189 159**

NOTA NR 10.
ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach nr 4 i 5.

Tabela nr 4

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Towary	113 581 580	110 219 039
Materiały	146 259	125 765
Zaliczki na dostawy	6 532 713	1 935 958
Zapasy ogółem, w tym	**120 260 552**	**112 280 762**
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	-	-
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	20 200 000	-

Tabela nr 5

ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	(1 456 655 458)	(1 328 498 039)
Odpisy wartości zapasów ujete jako koszt w okresie	(18 515)	(807 936)
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	2 685 748	1 295 769

NOTA NR 11.
UMOWY O BUDOWĘ

Spółka nie zawarła żadnych umów o budowę.

NOTA NR 12.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli nr 6.

Tabela nr 6

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Należności z tytułu dostaw i usług	**36 889 803**	**40 132 743**
Przychody dodatkowe	26 144 302	20 378 727
Sprzedaż kredytowa	10 256 752	19 023 754
Opłaty marketingowe ABC	819 700	980 530
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	655 277	651 702
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(986 228)	(901 970)
Pozostałe należności	**2 706 467**	**1 053 743**
Rozliczenie z tytuły VAT	232 529	264 184
Należności z tytułu ubezpieczeń	1 951 933	-
Należności od pracowników	169 437	136 873
Pozostałe należności	627 374	842 588
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(274 806)	(189 902)
Należności ogółem, z tego	**39 596 270**	**41 186 486**
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	39 596 270	41 186 486

NOTA NR 13.
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Tabela nr 7

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Nagrody dla klientów z tytułu akcji promocyjnych	12 355	333 867
Koncesje na sprzedaż alkoholu	332 129	232 038
Foldery reklamowe	15 614	81 853
Czynsze	1 553 965	26 784
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	518 698	525 128
	2 432 762	**1 199 669**

NOTA NR 14.
KAPITAŁ PODSTAWOWY

Informacje o kapitale podstawowym zostały zaprezentowane w tabelach nr 8 i 9.

Tabela nr 8

KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał podstawowy	**127 742 000**	**127 742 000**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku na kapitał podstawowy składa się 127.742.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Tabela nr 9

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Kapitał podstawowy na początek okresu	**127 742 000**	**121 889 000**
Zwiekszenia kapitału podstawowego w okresie	**-**	**5 853 000**
Wyemitowany kapitał podstawowy - aport	-	5 853 000
Zwiekszenia kapitału podstawowego w okresie	**-**	**-**
Kapitał podstawowy na koniec okresu	**127 742 000**	**127 742 000**

NOTA NR 15.
POZOSTAŁE KAPITAŁY

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli nr 10.

Tabela nr 10

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Kapitał zapasowy	Razem
Stan na dzień 01.01.2004 roku	**222**	**222**
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku	**357**	**357**
Nadwyżka pomiędzy wyemitowaną liczbą akcji a wniesionym aportem	357	357
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku	**-**	**-**
Stan na dzień 31.12.2004 roku	**579**	**579**
Stan na dzień 01.01.2005 roku	**579**	**579**
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku	**14 781 723**	**14 781 723**
Podział wyniku finansowego	14 262 994	14 262 994
Wycena programu motywacyjnego	518 729	518 729
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku	**-**	**-**
Stan na dzień 31.12.2005 roku	**14 782 302**	**14 782 302**

NOTA NR 16.
AKCJE WŁASNE

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli nr 11.

Tabela nr 11

OPCJE NA AKCJE WŁASNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	-	0,00
Przyznane w okresie sprawozdawczym	3 193 550	0,60
Umorzone w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Wykonane w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Wygasłe w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	3 193 550	0,60
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	-	0,00

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 14 września 2004 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 z dnia 2 listopada 2004 roku i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 roku, podjęto decyzję o emisji akcji Serii B i Serii C w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A.

Spółka wyemituje łącznie 255.484 obligacje imienne w dwóch seriach:

- 127.742 obligacji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii B z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki, oraz

- 127.742 obligacji imiennych Serii B o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii C z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje nie będą oprocentowane.
Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej.
Jedna obligacja Serii A daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii B.
Jedna obligacja Serii B daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii C.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii A na kwotę 1.921 mln zł. Wartość ta będzie amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2005 roku przez okres 3 lat.
Opcje na akcje wbudowane w obligacje serii B zostaną wycenione na dzień 1 stycznia 2006 roku i amortyzowane również przez okres 3 lat.

NOTA NR 17.
REZERWY

Informacje o rezerwach zostały zaprezentowane w tabeli nr 12 i 13.

Tabela nr 12

ZMIANY REZERW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na premie	Rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	Rezerwa na koszty reklamy	Rezerwa na czynsze
Stan rezerw na dzień 01.01.2004 roku	**(2 188 658)**	**(2 143 000)**	**(396 786)**	**(522 529)**	**(20 236)**
Zwiększenia rezerw	(72 125)	(3 716 620)	(13 663 919)	(616 217)	(4 001 085)
Zmniejszenia rezerw	348 314	2 859 620	13 832 370	804 879	3 633 835
Stan rezerw na dzień 31.12.2004 roku	**(1 912 469)**	**(3 000 000)**	**(228 335)**	**(333 867)**	**(387 486)**
Stan rezerw na dzień 01.01.2005 roku	**(1 912 469)**	**(3 000 000)**	**(228 335)**	**(333 867)**	**(387 486)**
Zwiększenia rezerw	-	-	(426 667)	(91 133)	(138 285)
Zmniejszenia rezerw	99 816	1 000 000	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2005 roku, w tym:	**(1 812 653)**	**(2 000 000)**	**(655 002)**	**(425 000)**	**(525 772)**
- rezerwy krótkoterminowe	(1 812 653)	(2 000 000)	(655 002)	(425 000)	(525 772)
- rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-

Tabela nr 12

REZERWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Rezerwa na koszty transportu	Rezerwa na media	Rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2004 roku	**(171 110)**	**(217 858)**	**(151 961)**	**(2 716 884)**	**(8 529 021)**
Zwiększenia rezerw	(3 411 751)	(3 364 160)	(3 060 195)	(17 372 452)	(49 278 523)
Zmniejszenia rezerw	3 370 861	3 324 139	2 953 599	16 451 422	47 579 040
Stan rezerw na dzień 31.12.2004 roku	**(212 000)**	**(257 879)**	**(258 557)**	**(3 637 913)**	**(10 228 505)**
Stan rezerw na dzień 01.01.2005 roku	**(212 000)**	**(257 879)**	**(258 557)**	**(3 637 913)**	**(10 228 505)**
Zwiększenia rezerw	(188 000)	(142 197)	-	(528 578)	(1 514 860)
Zmniejszenia rezerw	-	-	48 680	-	1 148 496
Stan rezerw na dzień 31.12.2005 roku, w tym:	**(400 000)**	**(400 075)**	**(209 876)**	**(4 166 391)**	**(10 594 769)**
- rezerwy krótkoterminowe	(400 000)	(400 075)	(209 876)	(4 166 391)	(10 594 769)
- rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-

Tabela nr 13

REZERWY NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	(1 812 653)	(1 912 469)
Rezerwa na koszty zmiany lokalizacji hurtowni	(2 386 950)	(1 912 430)
Rezerwa na premie	(2 000 000)	(3 000 000)
Rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	(655 002)	(228 335)
Rezerwy na koszty niehandlowe	(344 971)	(272 292)
Rezerwa na koszty reklamy	(425 000)	(333 867)
Rezerwa na czynsze	(525 772)	(387 486)
Rezerwa na koszty transportu	(400 000)	(212 000)
Rezerwa na media	(400 075)	(257 879)
Rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	(209 876)	(258 557)
Rezerwa na koszty monitoringu i ochrony	(181 160)	(178 286)
Rezerwa na koszty doradztwa i audytu	(229 090)	(445 104)
Pozostałe rezerwy	(1 024 220)	(829 801)
	(10 594 769)	**(10 228 505)**

NOTA NR 18.
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli nr 14.

Tabela nr 14

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2005 R

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**236 854 087**	**202 377 121**
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	231 456 865	198 196 028
Zobowiązania z tytułu usług transportowych	5 397 222	4 181 092
Pozostałe zobowiązania	**18 386 714**	**11 869 134**
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 056 630	4 369 326
Rozliczenie z tytułu VAT	2 083 926	1 231 216
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 721 505	1 662 381
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 279 564	1 045 234
Zobowiązana z tytułu środków trwałych	940 478	455 502
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	4 188 247	500 687
Zobowiązania z tytułu PIT	578 711	488 219
Pozostałe zobowiązania	1 537 653	2 116 570
Zobowiązania ogółem, z tego	**255 240 801**	**214 246 255**
- część długoterminowa	4 313 378	3 263 054
- część krótkoterminowa	250 927 423	210 983 200

NOTA NR 19.
KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień bilansowy nie występowały kredyty i pożyczki.

NOTA NR 20.
WARUNKOWE OPŁATY LEASINGOWE

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie zostały ujęte jako koszt żadne warunkowe opłaty leasingowe.

NOTA NR 21.
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabeli 15

Tabela nr 15

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 056 630	4 369 326
	6 056 630	**4 369 326**
- część długoterminowa	4 313 378	3 263 054
- część krótkoterminowa	1 743 252	1 106 272

NOTA NR 22.
LEASING

LEASING FINANSOWY

Specyfikację przedmiotów leasingu prezentuje tabela nr 16

Tabela nr 16

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	W odniesieniu do grup aktywów				
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Leasing samochody służbowe, umowa NIVETTE 21/2003	-	-	1 100 000	-	1 100 000
Leasing sprzęt komputerowy, umowa HEWLETT PACKARD	-	4 269 954	-	-	4 269 954
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00007/2005	-	-	67 188	-	67 188
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00011/2005	-	-	152 870	-	
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00017/2005	-	-	50 957	-	
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00014/2005	-	-	152 870	-	
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00032/2005	-	-	167 869	-	
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00031/2005	-	-	101 913	-	
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00037/2005	-	-	129 500	-	129 500
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00039/2005	-	-	73 295	-	73 295
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00061/2005	-	-	147 492	-	147 492
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00062/2005	-	-	125 410	-	125 410
Leasing wózki widłowe, umowa Linde Material Handling Polska	-	-	1 949 581		1 949 581
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu	-	4 269 954	4 218 944	-	8 488 898

Szczegółowe zestawienie umów leasingu prezentuje tabela nr 17.

Tabela nr 17

UMOWY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

								Wartość zobowiązań na 31.12.2005	
Lp	Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Waluta	Termin zakończenia umowy	Razem	część krótkoterminowa	część długoterminowa
1	Nivette Fleet Management	21/2003	1 100 000	-	PLN	03.2007	370 848	286 256	84 592
2	Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o.	04PL-0003A	4 269 954	-	PLN	03.2009	2 875 854	831 778	2 044 076
3	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00007/2005	67 188	-	PLN	04.2008	47 815	17 621	30 195
4	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00011/2005	152 870	-	PLN	04.2008	108 265	40 144	68 122
5	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00017/2005	50 957	-	PLN	06.2008	38 516	13 288	25 228
6	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00014/2005	152 870	-	PLN	05.2008	116 833	40 020	76 814
7	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00032/2005	167 869	-	PLN	06.2008	131 973	42 345	89 628
8	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00031/2005	101 913	-	PLN	06.2008	94 348	41 536	52 812
9	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00037/2005	129 500		PLN	07.2008	87 861	33 186	54 675
10	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00039/2005	73 295		PLN	08.2008	60 087	18 559	41 528
11	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00061/2005	147 492		PLN	12.2008	128 876	36 612	92 264

Tabela nr 17

UMOWY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

12	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00062/ 2005	125 410	PLN	12.2008	124 807	31 144	93 662
13	Linde Material	LTR+FSA	1 949 581	PLN	11.2010	1 870 546	310 763	1 559 782
			8 488 898			6 056 630	1 743 252	4 313 378

Tabela nr 18

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004	na dzień 31.12.2004
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego				
Płatne w okresie do 1 roku	2 155 837	1 751 588	1 417 001	1 120 188
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	3 120 326	2 691 952	3 654 163	3 249 138
Płatne powyżej 5 lat	-	-	-	-
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	**5 276 163**	**4 443 540**	**5 071 164**	**4 369 326**
Koszty finansowe	832 623	**X**	701 838	**X**
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	**4 443 540**	**4 443 540**	**4 369 326**	**4 369 326**

LEASING OPERACYJNY

Zgodnie z MSR 32 Spółka rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń, na mocy których w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres bez przenoszenia ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania danego aktywu.

Wskazane umowy dotyczą dzierżawy i najmu powierzchni w celu prowadzenia w nich działalności handlowej w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych, papierosów, alkoholi, chemii gospodarczej oraz artykułów przemysłowych. Ponadto jedna z umów dotyczy użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali.
W przypadku umów dotyczących pomieszczeń handlowych cena została ustalona za 1 metr kwadratowy. Waloryzacja ceny odbywa się na podstawie corocznego poziomu inflacji ogłaszanego przez GUS, zmian opłat podatku od nieruchomości, zmian opłat za wieczyste użytkowanie oraz zmian opłat lokalnych dotyczących dzierżawionej / wynajmowane nieruchomości. Płatność stanowi iloczyn metrów kwadratowych powierzchni i ceny za ten metr kwadratowy.
W przypadku najmu powierzchni magazynowej i biurowej, dotyczącej centrum dystrybucyjnego w Komornikach, zostały ustalone dwie stałe miesięczne kwoty najmu. Pierwsza obowiązuje przez okres pierwszych dwóch lat umowy a kolejna przez następnych osiem lat.
Warunki dotyczące trwania i rozwiązania niektórych umów stwierdzają, iż jeśli w okresie 12 miesięcy przed upływem okresu obowiązywania danej umowy, jedna ze stron nie powiadomi drugiej strony o woli nie przedłużenia, wówczas umowa ulega przedłużeniu na dalszy okres, tożsamy z macierzystą umową.

Specyfikę opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela nr 19.

Tabela nr 19

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	31.12.2005 31.12.2005 opłaty minimalne	na dzień 31.12.2004 opłaty minimalne
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego		
Płatne w okresie do 1 roku	17 131 053	17 887 622
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	59 620 237	67 143 345
Płatne powyżej 5 lat	25 445 659	35 053 603
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	**102 196 948**	**120 084 571**

NOTA NR 23.
PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentuje tabela nr 20.

Tabela nr 20

PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (główne składniki obciążenia)

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	**(5 977 275)**	**(5 369 118)**
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 977 275)	(5 369 118)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy	**(3 139 768)**	**(10 738 235)**
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(3 139 768)	(10 738 235)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**(9 117 043)**	**(16 107 353)**
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Bieżący podatek dochodowy	**-**	**-**
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki	-	-
Odroczony podatek dochodowy	**-**	**-**
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy pierwszym zastosowaniu MSR 39	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych sprzedanych w ciągu roku obrotowego	-	-
Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym	**-**	**-**

NOTA NR 24.
ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela nr 21.

Tabela nr 21

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres
	31.12.2005	31.12.2004	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego				
- niezafakturowane przychody dodatkowe	1 359 089	1 573 241	(214 152)	(18 585)
- różnica stawki amortyzacyjnej podatkowej a bilansowej dla know - how	1 035 464	345 155	690 309	-
- umorzenie znaków towarowych	117 230	953 405	(836 175)	211 868
- korekta odpisu aktualizującego zapasy	-	77 247	(77 247)	(6 108)
- korekta odpisu aktualizującego należności	-	35 783	(35 783)	(1 588)
- różnice kursowe	25 559	-	25 559	-
- korekta umorzenia i amortyzacji znaków towarowych bez zdefiniowanego okresu użytkowania	1 377 144		1 377 144	-
- zmiana stawki amortyzacji dla know - how	345 155		345 155	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	**4 259 640**	**2 984 830**	**1 274 810**	**185 587**

Tabela nr 21

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (ciąg dalszy)

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres
	31.12.2005	31.12.2004	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
- rezerwa na wynagrodzenia	566 077	-	(566 077)	-
- rezerwa na urlopy	344 404	363 369	18 965	-
- rezerwa na premie	380 000	570 000	190 000	88 896
- rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	124 450	43 384	(81 067)	(21 956)
- rezerwa na koszty transportu	76 000	40 280	(35 720)	(12 320)
- rezerwa na koszty mediów	76 014	48 997	(27 017)	(24 231)
- rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	39 876	49 126	9 249	(17 156)
- pozostałe rezerwy	1 442 071	1 098 534	(343 538)	(1 174 813)
- odpis aktualizujący zapasy	789 270	771 748	(17 521)	61 197
- odpis aktualizujący należności	237 536	141 669	(95 868)	50 108
- rozliczenie rabatów w czasie	1 287 395	1 257 013	(30 382)	(2 942)
- wycena opcji menadżerskich odniesiona na kapitał własny	-	-	(60 839)	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	**5 363 095**	**4 384 119**	**(1 039 814)**	**(1 053 217)**
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**X**	**X**	**234 996**	**(867 629)**
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**	**X**	**X**
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	**1 103 455**	**1 399 289**	**X**	**X**

NOTA NR 25.
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 22.

Tabela nr 22

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Czynsze	378 495	10 174
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	17 762	165 496
	396 256	**175 670**

NOTA NR 26.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli nr 23.

Tabela nr 23

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Sprzedaż towarów	1 640 908 755	1 496 144 114
Świadczenie usług	46 228 261	30 387 810
Przychody ze sprzedaży ogółem	**1 687 137 016**	**1 526 531 924**

NOTA NR 27.
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli nr 24.

Tabela nr 24

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Amortyzacja	(25 544 446)	(17 597 539)
Zużycie materiałów i energii	(10 812 719)	(9 210 600)
Usługi obce	(71 235 099)	(62 904 628)
Podatki i opłaty	(2 441 498)	(2 171 754)
Wynagrodzenia	(49 931 389)	(43 137 304)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(10 241 350)	(8 187 730)
Pozostałe koszty rodzajowe	(9 090 232)	(11 379 802)
Koszty według rodzaju	**(179 296 733)**	**(154 589 357)**
w tym		
Koszty sprzedaży	(124 402 701)	(110 394 893)
Koszty ogólnego zarządu	(54 894 032)	(44 194 464)

NOTA NR 28.
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli nr 25

Tabela nr 25

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Pozostałe przychody operacyjne	**4 707 550**	**1 584 393**
Podnajem powierzchni	704 061	540 938
Otrzymane odszkodowania	236 930	193 823
Pozostała sprzedaż	1 264 413	588 699
Pozostałe przychody operacyjne	2 502 147	260 932
Pozostałe koszty operacyjne	**(11 240 638)**	**(13 834 012)**
Opłaty licencyjne	-	(6 956 765)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(2 237 105)	(2 367 537)
Braki inwentaryzacyjne	(3 573 152)	(3 135 081)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 430 381)	(1 374 629)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	**(6 533 087)**	**(12 249 619)**

NOTA NR 29.
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 26.

Tabela nr 26

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Przychody finansowe	**2 522 607**	**4 247 527**
Odsetki	2 027 451	3 635 193
Dodatnie różnice kursowe	233 532	233 121
Pozostałe przychody finansowe	261 624	379 212
Koszty finansowe	**(5 491 153)**	**(7 932 666)**
Odsetki	(4 153 169)	(6 193 641)
Prowizje bankowe	(867 729)	(926 211)
Ujemne różnice kursowe	(77 845)	(123 896)
Pozostałe koszty finansowe	(392 409)	(688 918)
Przychody (koszty) finansowe netto	**(2 968 546)**	**(3 685 139)**

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (netto) – zaprezentowano w tabeli nr 27.

Tabela nr 27

ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Przychody finansowe	233 532	233 121
Koszty finansowe	(77 845)	(123 896)
Razem	**155 686**	**109 225**

NOTA NR 30.
WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

W okresie od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej, nie przewiduje też tego w następnym roku obrotowym.

NOTA NR 31.
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Informacje o zysku przypadającym na jedną akcję zostały zaprezentowane w tabeli nr 28.

Tabela nr 28

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Zyski		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	32 566 148	22 140 651
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	32 566 148	22 140 651
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	127 742 000	126 859 622
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Opcje na akcje	-	-
Obligacje zamienne na akcje	6 387 100	1 889 882
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	134 129 100	128 749 504
Działalność kontynuowana		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy	32 566 148	22 140 651
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	32 566 148	22 140 651
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	32 566 148	22 140 651

Obliczenie średniej ważonej liczby akcji

Cały rok 2005

(127.742.000 X 365 dni) / 365 dni = 127.742.000

Cały rok 2004

(121.889.000 X 52 dni + 127.086.000 X 27 dni + 127.742.000 X 286 dni) / 365 dni = 126.859.622

Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji

Cały rok 2005

(134.129.100 X 365 dni) / 365 dni = 134.129.100

Cały rok 2004

(121.889.000 X 52 dni + 127.086.000 X 27 dni + 127.742.000 X 178 dni + 134.129.100 X 108 dni) / 365 dni = 128.749.504

Opis czynników rozwadniających liczbę akcji

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 14 września 2004 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 z dnia 2 listopada 2004 roku i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 roku, podjęto decyzję o emisji akcji Serii B i Serii C w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A.

NOTA NR 32.
WARTOŚCI KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako iloraz wartości księgowej i ilości akcji na koniec okresu sprawozdawczego.

Tabela nr 29

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Wartość księgowa	175 749 433	142 664 556
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	134 129 100	134 129 100
Wartość księgowa na jedna akcję	1,38	1,12
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,31	1,06

NOTA NR 33.
POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W okresie sprawozdawczym nie dokonano połączeniach jednostek gospodarczych.

NOTA NR 34.
INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

W poniższej tabeli zaprezentowano informację o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne transakcje zawarte z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Tabela nr 30

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Zarządu			
Luis Amaral	300 000	839 938	1 139 938
Rui Amaral	720 000	9 711	729 711
Katarzyna Kopaczewska	465 000	9 711	474 711
Arnaldo Guerreiro	640 000	15 439	655 439
Pedro Martinho	600 000	5 806	605 806
Ryszard Majer	388 146	15 439	403 585
	3 113 146	**896 043**	**4 009 189**
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Geoffrey Francis Eric Crossley	98 639	-	98 639
Eduardo Aguinaga de Moraes	96 265	-	96 265
Joao Borges de Assuncao	97 293	-	97 293
Ryszard Wojnowski	35 752	-	35 752
Janusz Lisowski	35 752	-	35 752
Ronaldo Coelho de Magalhaes	62 500	-	62 500
Antonio Jose Santos Silva Casanova	63 075	-	63 075
	489 275	**-**	**489 275**

NOTA NR 35.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na 31.12.2005 roku przestawiono w tabeli nr 31.

Tabela nr 31

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
Liczba pracowników	1 594	1 438
Liczba etatów	1 492	1 224

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na 31.12.2005 roku przestawiono w tabeli nr 32.

Tabela nr 32

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	1 424	170	1 594
Liczba etatów	1 324	168	1 492

Informacje o rotacji zatrudnienia według stanu na 31.12.2005 roku przestawiono w tabeli nr 33.

Tabela nr 33

ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
Liczba pracowników przyjętych	688	260
Liczba pracowników zwolnionych	(532)	(178)
	156	**82**

NOTA NR 36.
DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Według stanu na 31.12.2005 roku wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji bankowych wynosiła 7.604.205 zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 34.

Tabela nr 34

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI BANKOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

Lp	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
1	Hewlett Packard	płatności z tytułu leasingu sprzętu komputerowego	PLN	3 386 073	4 427 942
2	ELTA	płatności z tytułu wynajmu hurtowni Suwałki	PLN	371 322	-
3	TULIPAN	płatności z tytułu wynajmu centrum dystrybucyjnego Komorniki	EUR*	3 666 810	-
4	ZPT Warszawa	płatności z tytułu dostaw towarów	PLN	-	700 000
5	Izba Celna	płatności celne	PLN	-	9 000
6	Ministerstwo Finansów	gwarancja wypłaty nagród w loterii "Tygodniowe kupowanie wielkie wygrywanie"	PLN	-	1 395 778
7	Ministerstwo Finansów	gwarancja wypłaty nagród w loterii "Pewniak"	PLN	180 000	-
				7 604 205	**6 532 720**

* -przeliczono wg kursu NBP z dnia 31.12.2005 = 3,8598

NOTA NR 37.
ISTOTNE ZDARZENIA DO DNIA BILANSOWEGO

ZAWARCIE WARUNKOWEJ UMOWY NABYCIA 100% AKCJI KDWT S.A.

W dniu 15 grudnia 2005 r. Eurocash S.A. podpisał warunkową umowę ze spółką KDWT S.A. oraz jej akcjonariuszami dotyczącą nabycia 100% akcji spółki. KDWT S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Poznaniu na ulicy Towarowej 35 wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000040385. KDWT jest drugim pod względem udziału w rynku (9%) dystrybutorem wyrobów tytoniowych w Polsce. W 2005 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1,5 mld złotych oraz zysk netto w wysokości powyżej 8 mln złotych.

Potencjalne korzyści z zawarcia umowy

W wyniku powyższej transakcji powstanie druga pod względem wartości sprzedaży grupa zajmująca się hurtową dystrybucją produktów konsumpcyjnych o szybkiej rotacji (FMCG) w Polsce. Łączne przychody KDWT oraz Eurocash wyniosły w 2004 roku ponad 3,0 mld złotych, a łączny udział KDWT oraz Eurocash w rynku dystrybucji wyrobów tytoniowych w Polsce wyniósł 10%.

Nabycie akcji KDWT wpisuje się w strategie Eurocash, która zakłada selektywne akwizycje hurtowni FMCG oraz wprowadzenie nowych formatów sprzedaży hurtowej (również poprzez przejęcia innych podmiotów) w celu możliwości zaoferowania klientom pełnej oferty i jednocześnie osiągnięcia korzyści skali oraz pełniejszego wykorzystania możliwości logistycznych. W opinii Zarządu Eurocash transakcja ta pozwoli na znaczne przyspieszenie rozwoju oraz pełniejsze wykorzystanie potencjału obydwu spółek.

Istotnym elementem transakcji, pozwalającym w opinii Zarządu Eurocash na szybsze osiągnięcie potencjalnych efektów synergii jest zapewnienie aktywnego udziału dotychczasowych członków zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej KDWT w zarządzaniu oraz rozwoju działalności operacyjnej KDWT.

Inwestycja zostanie w całości sfinansowana ze środków własnych oraz z bieżących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Eurocash.
W opinii Zarządu Eurocash inwestycja ta nie spowoduje opóźnień w planowanym organicznym rozwoju sieci Dyskontów Cash & Carry.

Opis kluczowych postanowień umowy

Zgodnie z umową sprzedaż akcji przez KDWT (Sprzedający) na rzecz Eurocash (Kupujący) nastąpi z mocy niniejszej umowy z chwilą wydania Kupującemu odcinków zbiorowych akcji, po ziszczeniu się lub zrzeczeniu się przez Eurocash następujących warunków zawieszających:

a) uzyskana zostanie zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zbycie akcji,
b) Sprzedający przedstawi Kupującemu zaświadczenia wydane przez: (i) naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla Spółki oraz (ii) organy samorządu terytorialnego właściwe dla pobierania podatku od nieruchomości od Spółki, potwierdzające, że Spółka nie zalega z płatnością zobowiązań podatkowych na dzień wydania zaświadczeń, przy czym wniosek o wydanie takiego zaświadczenia zostanie złożony nie wcześniej niż wniosek o wydanie zgody, o której mowa w pkt. (a) powyżej,
c) Sprzedający przedstawi Kupującemu zaświadczenia wydane przez właściwą dla Spółki jednostkę organizacyjną Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, potwierdzające, że Spółka nie zalega z opłacaniem składek należnych Zakładowi Ubezpieczeń Społecznych na dzień wydania zaświadczenia, przy czym wniosek o wydanie takiego zaświadczenia zostanie złożony nie wcześniej niż wniosek o wydanie zgody, o której mowa w pkt. (a) powyżej,
d) uzyskana zostanie zgoda Rady Nadzorczej Eurocash na nabycie akcji,
e) Sprzedający spowoduje, że Spółka (i) dokona zmiany zawartych umów agencyjnych w sposób zapewniający, że zabezpieczenia roszczeń Spółki ustanowione na podstawie wcześniej obowiązujących umów agencyjnych pozostaną skuteczne, albo (ii) uzyska nowe zabezpieczenia roszczeń Spółki, zgodnie z treścią umów agencyjnych.

Sprzedający zobowiązuje się do nie wnoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 341 § 4 KSH, odnośnie wpisania Kupującego do księgi akcyjnej oraz zrzeka się niniejszym wszelkich praw, jakie mogłyby mu przysługiwać z tego tytułu. Zważywszy, iż w dacie niniejszej umowy wszyscy akcjonariusze zawierają warunkowe umowy sprzedaży akcji Kupującemu (w następstwie czego, w razie ziszczenia się warunków, Kupujący nabędzie 100% akcji KDWT), Sprzedający zrzekają się niniejszym prawa pierwokupu w odniesieniu do akcji wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Sprzedający niniejszym zapewnia i gwarantuje Kupującemu, że:
a) w dacie niniejszej umowy Sprzedający jest w pełni umocowany do zawarcia i wykonania niniejszej umowy, w szczególności nie istnieją jakiekolwiek ograniczenia, które mogłyby stanowić przeszkodę dla sprzedaży akcji Kupującemu;
b) Sprzedający jest wyłącznym właścicielem swoich akcji. Akcje zostały należycie wystawione przez Spółkę;
c) akcje będące w posiadaniu Sprzedającego nie są przedmiotem przewłaszczenia, zastawu ani w żaden inny sposób nie są obciążone prawami osób trzecich, jak również Sprzedający nie jest zobowiązany na jakiejkolwiek podstawie do rozporządzenia prawami do akcji lub obciążenia tych praw.

Kupujący niniejszym zapewnia i gwarantuje Sprzedającemu, iż na moment podpisania niniejszej umowy Kupujący jest w pełni umocowany do zawarcia i jej wykonania.

Strony postanawiają, że w okresie pomiędzy datą niniejszej umowy a datą wydania Kupującemu odcinków zbiorowych akcji Sprzedający zapewni iż:

a) przedsiębiorstwo i działalność Spółki będą prowadzone zgodnie z przyjętą i najlepszą praktyką operacyjną, zgodnie z dotychczasową praktyką oraz na warunkach rynkowych;
b) nie nastąpi zmiana statutu Spółki ani Spółka nie będzie emitować jakichkolwiek papierów wartościowych, w tym instrumentów dłużnych;
c) wynagrodzenia pracowników Spółki nie zostaną podwyższone.

W okresie przejściowym Strony powstrzymają się od podejmowania jakichkolwiek działań, które mogłyby spowodować, że ich zapewnienia i gwarancje zawarte w niniejszej umowie przestaną być zgodne z prawdą lub wiarygodne w dacie ziszczenia się warunków.

Sprzedający jest zwolniony z odpowiedzialności za wszelkie zobowiązania z tytułu jakichkolwiek roszczeń osób trzecich, jeżeli takie zobowiązania lub roszczenia powstały (chociażby nie były wówczas jeszcze wymagalne) do dnia wydania Kupującemu odcinków zbiorowych akcji. Jeżeli w związku z takimi zobowiązaniami lub roszczeniami Kupujący poniesie jakiekolwiek koszty, Sprzedający zwróci Kupującemu kwotę poniesionych kosztów, nie później niż w terminie siedmiu dni od daty otrzymania od Kupującego wezwania, określającego kwotę takich kosztów. Powyższe postanowienia mają zastosowanie do zobowiązań lub roszczeń nie ujawnionych w niniejszej umowie. Natomiast w odniesieniu do (i) zobowiązań lub roszczeń o charakterze publicznoprawnym (w szczególności podatkowych) – bez względu na wartość takiego roszczenia lub zobowiązania; (ii) do pozostałych zobowiązań lub roszczeń – jeżeli łączna wartość takich zobowiązań lub roszczeń przekroczy kwotę 125.000 zł (słownie: stu dwudziestu pięciu tysięcy złotych). W takiej sytuacji Sprzedający zobowiązany będzie zwrócić Kupującemu kwotę nadwyżki ponad kwotę, o której mowa w zdaniu poprzednim.
Strony postanawiają, iż Sprzedający nie będzie ponosić odpowiedzialności jeżeli roszczenie, z którym występuje osoba trzecia, uległo przedawnieniu na podstawie stosownych przepisów prawa regulujących przedawnienie roszczeń danego rodzaju, a zarzut przedawnienia może być skutecznie podniesiony przez Kupującego.
Sprzedający nie będzie ponosić odpowiedzialności za jakiekolwiek zobowiązania lub roszczenia podnoszone wobec Spółki po dniu wydania Kupującemu odcinków zbiorowych akcji, jeżeli takie roszczenia lub zobowiązania powstały (chociażby nie były wówczas jeszcze wymagalne) po tym dniu. Jeżeli okaże się, że Sprzedający będzie zobowiązany do zaspokojenia takich zobowiązań lub roszczeń i Sprzedający – za uprzednią pisemną zgodą Kupującego – zobowiązania lub roszczenia takie zaspokoi, Kupujący zwróci Sprzedającemu kwotę równą zaspokojonym zobowiązaniom lub roszczeniom, nie później niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od daty otrzymania od Sprzedającego wezwania, określającego wysokość żądanej kwoty i tytuł, pod jakim została uiszczona.
Każda ze Stron jest odpowiedzialna za prawidłowość, prawdziwość, kompletność oraz rzetelność swoich zapewnień i gwarancji zawartych w niniejszej umowie, niezależnie od tego, czy naruszenie zapewnień i gwarancji jest zawinione przez Stronę.

NOTA NR 38.
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

A. PODPISANIE LISTU INTENCYJNEGO PRZEZ EUROCASH S.A. ZE SPÓŁKĄ CARMENT S.A.

W dniu 21 stycznia 2006r. Eurocash S.A. podpisał list intencyjny ze spółką Carment S.A. oraz jej akcjonariuszami. Carment S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Krośnie na ulicy Żwirki i Wigury 6 wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000237830.
Carment prowadzi działalność w zakresie hurtowej dystrybucji artykułów FMCG w regionie południowo-wschodniej Polski. Ponadto, jest organizatorem sieci handlowej „Delikatesy Centrum", do której na koniec 2005 roku należały 193 sklepy (w tym 162 sklepów franczyzowych oraz 31 sklepów własnych Carment).
Carment prowadzi działalność operacyjną w oparciu o 3 centra dystrybucyjne zlokalizowane w Krośnie, Przemyślu i Gorlicach oraz magazyn przerzutowy w Sanoku.

Zgodnie z planami zarządu Carment w 2005 roku, spółka powinna osiągnąć sprzedaż na poziomie 360 mln złotych oraz zysk netto w wysokości ok. 3 mln złotych.

Potencjalne korzyści z zawarcia umowy

Ewentualna realizacja transakcji pozwoli na dynamiczny rozwój franczyzowej Sieci Handlowej Delikatesy Centrum na terenie całego kraju oraz umocnienie silnej pozycji grupy Eurocash.

Potencjalne przyszłe nabycie aktywów Carment wpisuje się w strategię rozwoju Eurocash, która zakłada selektywne akwizycje hurtowni FMCG oraz wprowadzenie nowych formatów sprzedaży hurtowej w celu możliwości zaoferowania klientom pełnej oferty i jednocześnie osiągnięcia korzyści skali oraz pełniejszego wykorzystania możliwości logistycznych.

W opinii Zarządu Eurocash inwestycja ta nie spowoduje opóźnień w planowanym organicznym rozwoju sieci Dyskontów Cash & Carry.

Opis kluczowych oraz istotnych kwestii i postanowień listu intencyjnego

W ramach prowadzonych negocjacji handlowych strony uzgodnią, czy przedmiotem potencjalnej umowy będzie nabycie przedsiębiorstwa Carment, jego zorganizowanej części, wybranych składników majątku Carment, czy też jeżeli strony tak uzgodnią, alternatywnie 100% akcji Carment.

W zakres przedmiotu transakcji wchodzą wszelkie składniki majątkowe niezbędne dla prowadzenia działalności (w szczególności: nieruchomości, prawa i obowiązki z umów zawartych przez Carment, prawa własności intelektualnej, w tym wszelkie prawa własności intelektualnej do znaku towarowego „Sieć Handlowa Delikatesy Centrum" przysługujące spółce FUH „Delikatesy Centrum" Sp. z o.o., itp.), za wyjątkiem należności od odbiorców towarów. Ponadto w zakres transakcji wchodzi również towar, z wyłączeniem towarów: niesprzedawalnego, uszkodzonego lub przeterminowanego. Zakresem przedmiotu transakcji są także zobowiązania handlowe w kwocie równej różnicy pomiędzy wartością zobowiązań handlowych w stosunku do dostawców na dzień zawarcia transakcji i kwotą wierzytelności Carment z tytułu należności od odbiorców towarów na dzień zawarcia transakcji, z zastrzeżeniem, że różnica pomiędzy wartością towarów wchodzących w zakres przedmiotu transakcji a kwotą wierzytelności Carment z tytułu należności od odbiorców towarów, powiększona o stan środków pieniężnych, nie będzie odbiegać od poziomu wynikającego z dotychczasowej praktyki Carment (tj., z okresu do dnia podpisania niniejszego listu intencyjnego). Kwota zobowiązań handlowych wchodząca o zakres przedmiotu transakcji będzie pomniejszona o wartość towarów niesprzedawalnych, uszkodzonych lub przeterminowanych. W zakres przedmiotu transakcji nie wchodzą pozostałe zobowiązania handlowe i niehandlowe Carment.

Pracownicy Carment nie przejdą do Eurocash. Strony postanawiają, że w związku z kontynuacją współpracy pomiędzy niektórymi z Akcjonariuszy, którzy działać będą jako agent Eurocash pracownicy ci przejdą, na mocy art. 23 Kodeksu pracy, bezpośrednio z Carment na Agenta, zaś po wygaśnięciu umowy agencyjnej – z Agenta na Eurocash. Jeżeli dany pracownik nie wyrazi zgody na przejście z Carment do spółki Agenta, wówczas Eurocash zwróci Carment poniesione przez Carment koszty ewentualnych odpraw wypłacanych takiemu pracownikowi w związku z rozwiązaniem przez tego pracownika umowy o pracę na podstawie art. 23 Kodeksu pracy. Postanowienie dotyczące zwrotu przez Eurocash na rzecz Carment kosztów ewentualnych odpraw znajduje zastosowanie także w wypadku gdyby Carment był zobowiązany do ich zapłacenia. Postanowienie o obowiązku zwrotu kosztów ewentualnych odpraw dotyczy wyłącznie odpraw wynikających z przepisów ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami umów o pracę z przyczyn nie dotyczących pracowników, a wysokość odpraw nie może przekraczać kwot wynikających z odpowiednich przepisów tej ustawy.

Eurocash przejmie istniejące obecnie zobowiązania Carment związane z przedmiotem transakcji wynikające z kredytów bankowych.

Akcjonariusze oraz Carment zapewnią, iż do dnia zawarcia umowy (umów) w oparciu o niniejszy list intencyjny działalność Carment prowadzona będzie zgodnie z dotychczasową praktyką, w szczególności, poza dotychczasową praktyką nie będą zbywane jakiekolwiek aktywa spółki Carment.

Eurocash pokryje płatności Carment wynikające z ewentualnego obowiązku zapłaty odsetek ustawowych naliczonych przez dostawców Carment z tytułu zastrzeżenia dłuższego niż 30 dni terminu płatności

(ustawa o terminach zapłaty w transakcjach handlowych) oraz wynikające z ewentualnego obowiązku zapłaty odsetek ustawowych naliczonych przez dostawców Carment z tytułu opóźnień w zapłacie (art.481 KC).
Spółki wspólnie postanowiły, iż zarządzający współpracownicy zatrudnieni w Carment, kontynuować będą swoje zaangażowanie w działalność prowadzoną obecnie przez Carment przez okres 36 miesięcy od dnia nabycia przedsiębiorstwa Carment, jego zorganizowanej części lub wybranych składników majątkowych Carment przez Eurocash.

Intencją Eurocash jest, aby po nabyciu całości przedmiotu transakcji przez Eurocash lub spółki zależne zasady i warunki dostawy towarów do sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum" pozostały na dotychczasowym poziomie lub uległy poprawie. Odnosi się to w szczególności do cen zakupu towarów przez sklepy należące do sieci „Delikatesy Centrum", terminowości dostaw i realizacji zamówień przez Eurocash lub spółki zależne oraz listy asortymentowej.
Akcjonariusze oraz Carment niniejszym zobowiązują się wobec Eurocash, iż z podmiotami innymi niż Eurocash nie będą prowadzić negocjacji zmierzających do zbycia – odpowiednio – akcji Carment, przedsiębiorstwa Carment, jego zorganizowanej części albo wybranych składników majątkowych Carment. Nadto, Akcjonariusze ani Carment nie zobowiążą się do przeniesienia ani nie przeniosą na podmiot inny niż Eurocash swoich praw do – odpowiednio – akcji Carment, przedsiębiorstwa Carment, jego zorganizowanej części lub wybranych składników majątkowych Carment. Obowiązki, o których mowa, wiążą Akcjonariuszy oraz Carment do dnia 31 grudnia 2006 roku, chyba, że wcześniej obie strony uzgodnią w formie pisemnej, iż rozwiązują niniejszy list intencyjny.

B. DECYZJA PREZESA URZĘDU OCHRONY KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

W dniu 31 marzec 2006 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał pozytywną decyzję dotyczącą nabycia 100% akcji spółki KDWT przez Eurocash. W konsekwencji została wypełniona podstawowa przesłanka umowy warunkowej zawartej między spółkami umożliwiająca ich połączenie.
Spółka jest w trakcie procesu identyfikacji następujących czynników:

- kosztu połączenia oraz opisu składników tego kosztu, w tym wszelkich kosztów, które można bezpośrednio przypisać temu połączeniu;
- opisu wszelkiej działalności, jaką jednostka zdecydowała się zbyć w wyniku połączenia;
- kwot ujętych na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz, wartość bilansową każdej z tych kategorii, ustaloną zgodnie z MSSF bezpośrednio przed połączeniem;
- opisu czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy − opis każdej wartości niematerialnej, która nie została ujęta odrębnie od wartości firmy oraz wyjaśnienie, dlaczego nie można było wiarygodnie wycenić wartości godziwej tej wartości niematerialnej;
- kwoty zysku lub straty jednostki przejmowanej od daty przejęcia, uwzględnionej w wyniku finansowym jednostki przejmującej za dany okres.

NOTA NR 39.
OBJAŚNIENIA ISTOTNYCH RÓŻNIC WYSTĘPUJĄCYCH POMIĘDZY MSSF, A STOSOWANYMI DOTYCHCZAS STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI

Poniżej zamieszczono opis istotnych różnic występujących pomiędzy MSSF, a stosowanymi dotychczas standardami rachunkowości.

1. Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"

Zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości znaki towarowe „Eurocash" i „ABC" podlegały amortyzacji.
Po przeanalizowaniu wszystkich istotnych czynników, Spółka uznała, iż nie istnieją żadne dające się przewidzieć w przyszłości ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że oba składniki będą generowały wpływy pieniężne netto. Zgodnie ze standardami MSSF (MSR 38) znaki towarowe „Eurocash" i „ABC" sklasyfikowano jako aktywa niematerialne posiadające nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym przeszacowano amortyzację.

2. Bonusy otrzymywane od dostawców

Zmiana prezentacyjna
W związku z faktem, iż Spółka otrzymuje od dostawców bonusy zależne bezpośrednio od realizowanych zakupów towarów wykazywane dotychczas jako przychody ze sprzedaży usług, które stanowią formę premii pieniężnych otrzymywanych w momencie przekroczenia określonego progu zakupowego, dokonano zmiany prezentacyjnej polegającej na przeniesieniu otrzymywanych bonusów z pozycji "Przychody ze sprzedaży usług" do pozycji "Koszt sprzedanych towarów".

Rozliczenie bonusów w czasie
W związku z przeprowadzoną analizą relacji występujących pomiędzy poziomem realizowanych zakupów od dostawców, wartości sprzedanych towarów (koszt sprzedanych towarów) oraz otrzymywanych od dostawców bonusów uznano, iż w celu lepszej prezentacji realizowanych w poszczególnych okresach marż, należy dokonywać rozliczenia w czasie otrzymywanych bonusów. Z uwagi na fakt, iż Spółka nie dysponuje obecnie systemem umożliwiającym dokonanie stosownej korekty z uwzględnieniem indywidualnych warunków obowiązujących dla poszczególnych dostawców, dokonano korekty obliczonej na podstawie analizy relacji kwot otrzymywanych od dostawców bonusów w stosunku do kosztu sprzedanych towarów, którą z kolei odniesiono do wartości towarów zgromadzonych w magazynie. Tak obliczona kwota bonusów zawartych w zapasie towarów obliczona dla poszczególnych okresów sprawozdawczych pomniejsza wartość towarów prezentowaną w sprawozdaniu finansowym. Różnica wynikająca ze zmian pomiędzy poziomem bonusów zawartych w zapasie w poszczególnych okresach odnoszona jest na wartość sprzedanych towarów korygując odpowiednio „Koszt sprzedanych towarów" lub „Zysk / stratę netto z lat ubiegłych".

3. Aktywa i pasywa związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych

Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie bilansowym.
Zgodnie z MSSF wartość aktywów z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (środki na rachunku, należności) zostaje wyeliminowana, poprzez pomniejszenie o wartość zobowiązań z tytułu funduszu.

4. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości Spółka prezentowała odrębnie w aktywach i pasywach bilansu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Obecnie zgodnie z MSR 12 Spółka dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

5. Program motywacyjny

Spółka realizuje program motywacyjny przeznaczony dla osób zarządzających, kadry kierowniczej oraz osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A. Program przewiduje dokonanie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa w dwóch seriach: seria A i seria B. Emisja obligacji przeznaczona jest dla osób uprawnionych do uczestnictwa w programie. Obligacje zostaną złożone u powiernika, który będzie zbywał obligacje na rzecz osób uprawnionych. Szczegółowe warunki realizacji programu, w tym warunki nabywania obligacji przez osoby uprawnione, zostaną określone w warunkach emisji obligacji i uchwałach Rady Nadzorczej.
Łączna wartość nominalna emisji obligacji serii A wynosi 1.277,42 zł, natomiast serii B 1.277,42 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 2.554,84 zł.
Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii A na kwotę 1.921 mln zł. Wartość ta będzie amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2005 r. przez okres 3 lat. Opcje na akcje wbudowane w obligacje serii B zostaną wycenione na dzień 1 stycznia 2006 r. i amortyzowane również przez okres 3 lat.

6. Świadczenia pracownicze

Stosownie do przepisów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Spółka uwzględniła w swoim sprawozdaniu finansowym koszty z tytułu świadczeń emerytalnych i innych świadczeń na rzecz pracowników po okresie ich zatrudnienia, tworząc rezerwę na świadczenia emerytalne.
Zastosowanie MSR-19 „Świadczenia pracownicze" spowodowało utworzenie rezerwy przy zastosowaniu metody aktuarialnej prognozowanych uprawnień jednostkowych, sporządzonej przez zarejestrowanego aktuariusza.

NOTA NR 40.
OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA NA MSSF ORAZ POZOSTAŁYCH ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Eurocash S.A. po raz pierwszy przyjęła standardy MSSF w 2005 r., a jej dniem przejścia do stosowania standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2004 r.

Ostatnie sprawozdanie finansowe Spółki, zgodne z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości, zostało sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 r.

Pierwsze sprawozdanie finansowe Eurocash S.A., zgodne ze standardami MSSF obejmuje następujące uzgodnienia i związane z nimi informacje dodatkowe przedstawione poniżej.

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO NA 1 STYCZNIA 2004 ROKU

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO NA 1 STYCZNIA 2004 ROKU

	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Aktywa					
Aktywa trwałe (długoterminowe)		**117 348 740**	**2 380 584**	**(210 881)**	**119 518 443**
Wartości niematerialne	1	42 582 817	2 787 733	-	45 370 550
Rzeczowe aktywa trwałe		71 611 867	-	-	71 611 867
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności		-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
Należności długoterminowe		536 965	-	-	536 965
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 617 091	(407 150)	(210 881)	1 999 061
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 595 742	(407 150)	(210 881)	1 977 712
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		21 349	-	-	21 349
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		**243 905 985**	**(5 323 999)**	**1 109 899**	**239 691 884**
Zapasy	2, A	99 474 455	(4 962 067)	877 551	95 389 939
Należności z tytułu dostaw i usług	B	39 150 831	-	232 348	39 383 178
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe		709 036	-	-	709 036
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	103 733 167	(361 932)	-	103 371 236
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		838 495	-	-	838 495
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
Aktywa razem		**361 254 724**	**(2 943 416)**	**899 018**	**359 210 327**

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO NA 1 STYCZNIA 2004 ROKU (ciąg dalszy)

	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Pasywa					
Kapitał własny		**115 588 018**	**(1 761 211)**	**899 018**	**114 725 825**
Kapitał podstawowy		121 889 000	-	-	121 889 000
Kapitał zapasowy		222	-	-	222
Akcje/udziały własne		-	-	-	-
Kapitały rezerwowe		-	-	-	-
zabezpieczających		-	-	-	-
Ujęte w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy		(6 301 204)	(1 761 211)	899 018	(7 163 396)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(10 401 318)	451 621	-	(9 949 696)
Zysk (strata) netto bieżącego roku		4 100 114	(2 212 832)	899 018	2 786 300
Zobowiązania		**245 666 707**	**(1 182 205)**	**-**	**244 484 502**
Zobowiązania długoterminowe		**25 682 089**	**(820 273)**	**-**	**24 861 816**
Długoterminowe kredyty i pożyczki		24 322 512	-	-	24 322 512
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		501 451	-	-	501 451
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	820 273	(820 273)	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		-	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe		37 854	-	-	37 854
Zobowiązania krótkoterminowe		**219 984 617**	**(361 932)**	**-**	**219 622 685**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		3 600 000	-	-	3 600 000
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		231 271	-	-	231 271
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług		195 922 250	-	-	195 922 250
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		462 111	-	-	462 111
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3	11 239 964	(361 932)	-	10 878 032
Rezerwy krótkoterminowe		8 529 021	-	-	8 529 021
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-	-
Pasywa razem		**361 254 724**	**(2 943 416)**	**899 018**	**359 210 327**

Informacja dodatkowa do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 r.

Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF

1. Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"

Zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości znaki towarowe „Eurocash" i „ABC" podlegały amortyzacji.
Po przeanalizowaniu wszystkich istotnych czynników, Spółka uznała, iż nie istnieją żadne dające się przewidzieć w przyszłości ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że oba składniki będą generowały wpływy pieniężne netto. Zgodnie ze standardami MSSF (MSR 38) znaki towarowe „Eurocash" i „ABC" sklasyfikowano jako aktywa niematerialne posiadające nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym przeszacowano amortyzację.
Skumulowana korekta z tytułu amortyzacji znaków towarowych „Eurocash" i „ABC" spowodowała wzrost wartości niematerialnych o kwotę 2.787.733 zł

2. Bonusy otrzymywane od dostawców

Rozliczenie bonusów w czasie
W związku z przeprowadzoną analizą relacji występujących pomiędzy poziomem realizowanych zakupów od dostawców, wartości sprzedanych towarów (koszt sprzedanych towarów) oraz otrzymywanych od dostawców bonusów uznano, iż w celu lepszej prezentacji realizowanych w poszczególnych okresach marż, należy dokonywać rozliczenia w czasie otrzymywanych bonusów. Z uwagi na fakt, iż Spółka nie dysponuje obecnie systemem umożliwiającym dokonanie stosownej korekty z uwzględnieniem indywidualnych warunków obowiązujących dla poszczególnych dostawców, dokonano korekty obliczonej na podstawie analizy relacji kwot otrzymywanych od dostawców bonusów w stosunku do kosztu sprzedanych towarów, którą z kolei odniesiono do wartości towarów zgromadzonych w magazynie. Tak obliczona kwota bonusów zawartych w zapasie towarów obliczona dla poszczególnych okresów sprawozdawczych pomniejsza wartość towarów prezentowaną w sprawozdaniu finansowym. Różnica wynikająca ze zmian pomiędzy poziomem bonusów zawartych w zapasie w poszczególnych okresach odnoszona jest na wartość sprzedanych towarów korygując odpowiednio „Koszt sprzedanych towarów" lub „Zysk / stratę netto z lat ubiegłych".
W wyniku wprowadzonej korekty zmniejszeniu uległa pozycja Zapasy o kwotę 4.962.067 zł

3. Aktywa i pasywa związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych

Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie bilansowym.
Zgodnie z MSSF wartość aktywów z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (środki na rachunku, należności) zostają wyeliminowane, poprzez pomniejszenie o wartość zobowiązań z tytułu funduszu.

4. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości Spółka prezentowała odrębnie w aktywach i pasywach bilansu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Obecnie zgodnie z MSR 12 Spółka dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości

A Odpis aktualizujący wartość zapasów

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółka zmieniła zasady dotyczące tworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów wolno-rotujących. Dotychczas Spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów zalegających powyżej 6 miesięcy dokonując odpisu w wysokości 100%, natomiast zgodnie z nowymi zasadami odpisy obejmują towary zalegające powyżej 9 miesięcy. Spółka uznała, iż nowy sposób dokonywania odpisów aktualizujących jest właściwszy dla lepszej prezentacji sytuacji finansowej.
Skumulowana wartość korekty zwiększyła zapasy o 877.551 zł, poprzez zmniejszenie odpisu aktualizującego.

B Odpis aktualizujący wartość należności

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółka zmieniła zasady dotyczące tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. Dotychczas Spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych powyżej 90 dni, natomiast zgodnie z nowymi zasadami odpisy obejmują należności przeterminowane powyżej 180 dni. Spółka uznała, iż nowy sposób dokonywania odpisów aktualizujących jest właściwszy dla lepszej prezentacji sytuacji finansowej.
Skumulowana wartości korekty zwiększyła należności o 232.348 zł, poprzez zmniejszenie odpisu aktualizującego.

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na niepodzielony wynik finansowy

Tabela nr 35

KOREKTY DOTYCZĄCE NIEPODZIELONEGO WYNIKU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 01.01.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	2 258 064	-
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	(4 019 275)	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	710 816
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	188 202
		(1 761 211)	**899 018**

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela nr 36

KOREKTY DOTYCZĄCE PODATKU ODROCZONEGO NA DZIEŃ 01.01.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego			
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	529 669	-
Prezentacja aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego	4	(1 349 942)	(210 881)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	166 735
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	44 146
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego		**(820 273)**	**-**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	942 793	-
Prezentacja aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego	4	(1 349 942)	(210 881)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego		**(407 150)**	**(210 881)**

UZGODNIENIE ZYSKU / STRATY NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2004 ROKU

UZGODNIENIE ZYSKU / STRATY NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2004 ROKU

	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży		**1 373 645 583**	**(60 652 567)**	**-**	**1 312 993 016**
Przychody ze sprzedaży towarów	2	1 354 035 771	(60 652 567)	-	1 293 383 204
Przychody ze sprzedaży usług		19 609 812	-	-	19 609 812
Przychody ze sprzedaży materiałów		-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży		**(1 217 737 725)**	**55 690 500**	**-**	**(1 162 047 225)**
Koszt sprzedanych towarów	2	(1 217 737 725)	55 690 500	-	(1 162 047 225)
Koszt sprzedanych usług		-	-	-	-
Koszt sprzedanych materiałów		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**155 907 858**	**(4 962 067)**	**-**	**150 945 790**
Koszty sprzedaży		(108 721 093)	-	-	(108 721 093)
Koszty ogólnego zarządu	1	(27 880 668)	2 230 176	-	(25 650 492)
Zysk (strata) ze sprzedaży		**19 306 096**	**(2 731 891)**	**-**	**16 574 205**
Pozostałe przychody operacyjne		4 021 811	-	-	4 021 811
Pozostałe koszty operacyjne	A, B	(17 448 474)	-	1 109 899	(16 338 575)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji		-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**5 879 433**	**(2 731 891)**	**1 109 899**	**4 257 440**
Przychody finansowe		2 104 262	-	-	2 104 262
Koszty finansowe		(1 455 026)	-	-	(1 455 026)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**6 528 668**	**(2 731 891)**	**1 109 899**	**4 906 676**
Podatek dochodowy		(2 428 555)	519 059	(210 881)	(2 120 376)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**4 100 114**	**(2 212 832)**	**899 018**	**2 786 300**
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		**4 100 114**	**(2 212 832)**	**899 018**	**2 786 300**

Informacja dodatkowa do uzgodnienia zysku / straty na dzień 1 stycznia 2004 r.

Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF

1. Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 1.
Skumulowana korekta z tytułu amortyzacji znaków towarowych „Eurocash" i „ABC" spowodowała spadek kosztów amortyzacji o kwotę 2.230.176 zł.

2. Bonusy otrzymywane od dostawców

Zmiana prezentacyjna

W związku z faktem, iż Spółka otrzymuje od dostawców bonusy zależne bezpośrednio od realizowanych zakupów towarów wykazywane dotychczas jako przychody ze sprzedaży usług, które stanowią formę premii pieniężnych otrzymywanych w momencie przekroczenia określonego progu zakupowego, dokonano zmiany prezentacyjnej, polegającej na przeniesieniu otrzymywanych bonusów z pozycji "Przychody ze sprzedaży usług" do pozycji "Koszt sprzedanych towarów".
W wyniku wprowadzonej korekty prezentacyjnej o kwotę 60.652.567 zł zmniejszeniu uległy przychody ze sprzedaży usług i tym samym koszty sprzedanych towarów. Korekta nie ma wpływu na zysk (stratę) netto.

Rozliczenie bonusów w czasie

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 2.
W wyniku wprowadzonej korekty wzrostowi uległy koszty sprzedanych towarów o kwotę 4.962.067 zł.

Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości

A Odpis aktualizujący wartość zapasów

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt A.
Skumulowana wartość korekty zmniejszyła pozostałe koszty operacyjne o kwotę 877.551 zł.

B Odpis aktualizujący wartość należności

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt B.
Skumulowana wartości korekty zmniejszyła pozostałe koszty operacyjne o kwotę 232.348 zł.

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na odroczony podatek dochodowy

Tabela nr 37

KOREKTY DOTYCZĄCE PODATKU ODROCZONEGO NA DZIEŃ 01.01.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	(423 733)	-
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	942 793	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	(166 735)
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	(44 146)
Odroczony podatek dochodowy		**519 059**	**(210 881)**

WYJAŚNIENIE ISTOTNYCH KOREKT DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2004 ROKU

Nie stwierdza się żadnych istotnych różnic pomiędzy rachunkiem przepływów środków pieniężnych sporządzonym zgodnie ze standardami MSSF, a rachunkiem przepływów środków pieniężnych sporządzonym zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości.

NOTA NR 41.
ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

UZGODNIENIE BILANSU NA 31 GRUDNIA 2004 ROKU

Aktywa	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Aktywa trwałe (długoterminowe)		**173 450 783**	**3 748 288**	**1 358 420**	**178 557 491**
Wartości niematerialne	1, C	101 448 114	5 017 920	1 816 605	108 282 640
Rzeczowe aktywa trwałe		68 510 733	-	-	68 510 733
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności		-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
Należności długoterminowe		189 159	-	-	189 159
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 302 776	(1 269 633)	(458 185)	1 574 958
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	3 127 106	(1 269 633)	(458 185)	1 399 289
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		175 670	-	-	175 670
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		**194 602 791**	**(6 615 859)**	**594 893**	**188 581 826**
Zapasy	2, A	118 490 058	(6 615 859)	406 563	112 280 762
Należności z tytułu dostaw i usług	B	39 944 413	(0)	188 330	40 132 743
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe		1 053 743	-	-	1 053 743
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	33 914 908	-	-	33 914 908
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 199 669	-	-	1 199 669
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
Aktywa razem		**368 053 574**	**(2 867 571)**	**1 953 313**	**367 139 316**

UZGODNIENIE BILANSU NA 31 GRUDNIA 2004 ROKU (ciąg dalszy)

	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Pasywa					
Kapitał własny		**142 005 573**	**(1 294 330)**	**1 953 313**	**142 664 556**
Kapitał podstawowy		127 742 000	-	-	127 742 000
Kapitał zapasowy		579	-	-	579
Akcje/udziały własne		-	-	-	-
Kapitały rezerwowe		-	-	-	-
zabezpieczających		-	-	-	-
Ujęte w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy		14 262 994	(1 294 330)	1 953 313	14 921 977
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(6 356 481)	(1 761 211)	899 018	(7 218 674)
Zysk (strata) netto bieżącego roku		20 619 475	466 881	1 054 295	22 140 651
Zobowiązania		**226 048 001**	**(1 573 241)**	**-**	**224 474 760**
Zobowiązania długoterminowe		**4 836 295**	**(1 573 241)**	**-**	**3 263 054**
Długoterminowe kredyty i pożyczki		-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		3 263 054	-	-	3 263 054
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 573 241	(1 573 241)	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		-	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe		-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**221 211 706**	**-**	**-**	**221 211 706**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		1 106 272	-	-	1 106 272
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług		202 377 121	-	-	202 377 121
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		500 687	-	-	500 687
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3	6 999 122	-	-	6 999 122
Rezerwy krótkoterminowe		10 228 505	-	-	10 228 505
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-	-
Pasywa razem		**368 053 574**	**(2 867 571)**	**1 953 313**	**367 139 316**

UZGODNIENIE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT OD 01.01 DO 31.12.2004 ROKU

UZGODNIENIE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT OD 01.01 DO 30.06.2004 ROKU (wariant kalkulacyjny)

	Nota	Poprzednio stosowane standardy rachunkowości	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości	MSSF
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży		**748 753 654**	**(33 215 943)**	**-**	**715 537 710**
Przychody ze sprzedaży towarów	2	736 479 005	(33 215 943)	-	703 263 061
Przychody ze sprzedaży usług		12 274 649	-	-	12 274 649
Przychody ze sprzedaży materiałów		-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży		**(659 240 594)**	**33 200 457**	**-**	**(626 040 137)**
Koszt sprzedanych towarów	2	(659 240 594)	33 200 457	-	(626 040 137)
Koszt sprzedanych usług		-	-	-	-
Koszt sprzedanych materiałów		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**89 513 060**	**(15 486)**	**-**	**89 497 573**
Koszty sprzedaży		(53 545 998)	-	-	(53 545 998)
Koszty ogólnego zarządu	1	(19 012 435)	1 115 093	-	(17 897 342)
Zysk (strata) ze sprzedaży		**16 954 626**	**1 099 607**	**-**	**18 054 233**
Pozostałe przychody operacyjne		690 183	-	-	690 183
Pozostałe koszty operacyjne	A, B	(8 607 470)	-	(40 501)	(8 647 971)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji		-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**9 037 339**	**1 099 607**	**(40 501)**	**10 096 445**
Przychody finansowe		2 377 376	-	-	2 377 376
Koszty finansowe		(3 418 433)	-	-	(3 418 433)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**7 996 283**	**1 099 607**	**(40 501)**	**9 055 389**
Podatek dochodowy		(1 067 420)	(208 925)	7 695	(1 268 650)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**6 928 863**	**890 682**	**(32 806)**	**7 786 738**
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		**6 928 863**	**890 682**	**(32 806)**	**7 786 738**

Informacja dodatkowa do uzgodnienia rachunku zysków i strat od 01.01 do 31.12.2004 roku

Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF

1. Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 1.

Skumulowana korekta z tytułu amortyzacji znaków towarowych „Eurocash" i „ABC" spowodowała spadek kosztów amortyzacji o kwotę 1.115.093 zł.

Informacja dodatkowa do uzgodnienia bilansu na dzień 31 grudnia 2004 r.

Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF

1. Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 1.
Skumulowana korekta z tytułu amortyzacji znaków towarowych „Eurocash" i „ABC" spowodowała wzrost wartości niematerialnych o kwotę 5.017.920 zł

2. Bonusy otrzymywane od dostawców

Rozliczenie bonusów w czasie
Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 2.
W wyniku wprowadzonej korekty zmniejszeniu uległa pozycja Zapasy o kwotę 6.615.859 zł

3. Aktywa i pasywa związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 3.
Na dzień 31.12.2004 roku nie występowały zobowiązania z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

4. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 4.

Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości

A Odpis aktualizujący wartość zapasów

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt A.
Skumulowana wartość korekty zwiększyła zapasy o 406.563 zł, poprzez zmniejszenie odpisu aktualizującego.

B Odpis aktualizujący wartość należności

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt B.
Skumulowana wartości korekty zwiększyła należności o 188.330 zł, poprzez zmniejszenie odpisu aktualizującego.

C Amortyzacja „know-how"

Spółka podjęła decyzję o wydłużeniu okresu amortyzacji „know-how" z okresu 5 lat na okres 10 lat począwszy od 1 stycznia 2005 roku.
Skumulowana wartość korekty zwiększyła wartości niematerialne o kwotę 1.816.605 zł.

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na niepodzielony wynik finansowy

Tabela nr 38

KOREKTY DOTYCZĄCE NIEPODZIELONEGO WYNIKU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	4 064 515	-
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	(5 358 845)	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	329 316
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	152 548
Amortyzacja "know-how"	C	-	1 471 450
		(1 294 330)	**1 953 313**

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela nr 39

KOREKTY DOTYCZĄCE PODATKU ODROCZONEGO NA DZIEŃ 31.12.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego			
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	953 405	-
Prezentacja aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego	4	(2 526 646)	(458 185)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	77 247
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	35 783
Amortyzacja "know-how"	C	-	345 155
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego		**(1 573 241)**	**-**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	1 257 013	-
Prezentacja aktywów i rezerw z tyt. podatku odroczonego	4	(2 526 646)	(458 185)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego		**(1 269 633)**	**(458 185)**

2. Bonusy otrzymywane od dostawców

Zmiana prezentacyjna

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 2.

W wyniku wprowadzonej korekty prezentacyjnej o kwotę 33.215.943 zł zmniejszeniu uległy przychody ze sprzedaży usług i tym samym koszty sprzedanych towarów. Korekta nie ma wpływu zysk (stratę) netto.

Rozliczenie bonusów w czasie

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt 2.

W wyniku wprowadzonej korekty wzrostowi uległy koszty sprzedanych towarów o kwotę 15.486 zł.

Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości

A Odpis aktualizujący wartość zapasów

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt A.

Skumulowana wartość korekty zwiększyła pozostałe koszty operacyjne o kwotę 32.145 zł.

B Odpis aktualizujący wartość należności

Opis korekty zamieszczono w Informacji dodatkowej do uzgodnienia kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, punkt B.

Skumulowana wartości korekty zwiększyła pozostałe koszty operacyjne o kwotę 8.356 zł.

Poniżej przedstawiono wpływ korekt na odroczony podatek dochodowy

Tabela nr 40

KOREKTY DOTYCZĄCE PODATKU ODROCZONEGO OD 01.01 DO 31.12.2004 ROKU

	Informacja dodatkowa	Skutek przejścia do stosowania standardów MSSF	Skutek pozostałych zmian zasad rachunkowości
Amortyzacja znaków towarowych „Eurocash" i „ABC"	1	(211 868)	-
Bonusy otrzymywane od dostawców	2	2 942	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	A	-	6 108
Odpis aktualizujący wartość należności	B	-	1 588
Odroczony podatek dochodowy		**(208 925)**	**7 695**

WYJAŚNIENIE ISTOTNYCH KOREKT DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.01 DO 31.12.2004 ROKU

Nie stwierdza się żadnych istotnych różnic pomiędzy rachunkiem przepływów środków pieniężnych sporządzonym zgodnie ze standardami MSSF, a rachunkiem przepływów środków pieniężnych sporządzonym zgodnie z poprzednio stosowanymi standardami rachunkowości.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	04 kwiecień 2006	

EUROCASH S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 31 GRUDNIA 2005 R.

POZNAŃ, 04 kwietnia 2006 r.

SPIS TREŚCI

1 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2005 R. 3

1.1 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE ZA 2005 R. 3
1.2 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 3
1.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 5
1.4 ROTACJA KAPITAŁU OBROTOWEGO 5
1.5 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW 6
1.6 OCENA ZARZĄDZANIA ŚRODKAMI PIENIĘŻNYMI 7
1.7 OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI 7
1.8 GŁÓWNE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W 2005 R. 7

2 PERSPEKTYWY ROZWOJU EUROCASH 8

2.1 PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI EUROCASH 8
2.2 STRUKTURA SPRZEDAŻY 9
2.3 DOSTAWCY 9
2.4 OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ TENDENCJE RYNKOWE 9
2.5 STRATEGIA ROZWOJU EUROCASH 10
2.6 ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU EUROCASH 11
2.7 GŁÓWNE RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ 12

3 INFORMACJE DODATKOWE 13

3.1 UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI EUROCASH 13
3.2 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE EUROCASH 14
3.3 GŁÓWNE INWESTYCJE 14
3.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 14
3.5 ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI, UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE I ZABEZPIECZENIA DODATKOWE 14
3.6 PROGNOZY 14
3.7 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA 14
3.8 ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ 14
3.9 UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE 15
3.10 WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2005 R. 15
3.11 ILOŚĆ AKCJI POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EUROCASH 16
3.12 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY WIĘCEJ NIŻ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EUROCASH 17
3.13 UMOWY, KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI 17
3.14 POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z KTÓRYCH WYNIKAJĄ SPECJALNE PRAWA KONTROLNE W ODNIESIENIU DO EMITENTA 17
3.15 SYSTEM KONTROLUJĄCY PROGRAM OPCJI NABYWANIA AKCJI PRZEZ PRACOWNIKÓW 17
3.16 OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAW WŁASNOŚCI DO AKCJI EMITENTA ORAZ OGRANICZENIA W KORZYSTANIU Z PRAWA GŁOSU WYNIKAJĄCEGO Z POSIADANYCH AKCJI EMITENTA 18
3.17 INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 18

4 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 19

4.1 DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW 19
4.2 WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 19

1 Omówienie wyników finansowych za 2005 r.

1.1 Podstawowe dane finansowe i operacyjne za 2005 r.

- Sprzedaż Eurocash wzrosła o **10,5**% w porównaniu z 2004 r.
- Marża brutto zwiększyła się do **13,7%**
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby sklepów wyniósł **6,8%**
- Liczba sklepów sieci Cash & Carry wzrosła o 11 do 94 na koniec 2005 r.
- Liczba sklepów sieci abc wzrosła o 276 i wyniosła 2164 na koniec 2005 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży sklepów sieci Cash & Carry wzrósł do 39,9% w porównaniu do 37,9% w 2004 r.
- Sprzedaż do sklepów abc wzrosła o **21,1**% w porównaniu z 2004 r.

Tabela 1 Podsumowanie wyników finansowych za 2005 r.

mln zł	2005	2004	zmiana 2005 / 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 687,14	1 526,53	10,52%
Zysk brutto na sprzedaży	230,48	198,03	16,38%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,66%	12,97%	0,69%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	70,21	48,79	43,89%
(Marża EBITDA %)	4,16%	3,20%	0,96%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	44,65	31,19	43,14%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,65%	2,04%	0,60%
Zysk brutto	41,68	27,51	51,52%
Zysk netto	32,57	22,14	47,09%
(Rentowność zysku netto %)	1,93%	1,45%	0,48%

1.2 Rachunek zysków i strat

Tabela 2 Analiza przychodów ze sprzedaży za 2005 r.

mln zł	2005	2004	zmiana 2005 / 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 687,14	1 526,53	10,52%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż w hurtowniach dyskontowych Cash & Carry)	1 640,91	1 496,14	9,68%
Przychody ze sprzedaży produktów (korzyści od dostawców oraz opłaty uzyskane od sklepów abc)	46,23	30,39	52,13%
Liczba działających dyskontów (koniec okresu)	94	83	11
Przychody ze sprzedaży w hurtowniach dyskontowych działających w IV kw. 2004 r. i IV kw. 2005 r.	1 492,75	1 397,58	6,81%

Sprzedaż do sieci sklepów abc wyniosła w 2005 r. 39,9% całkowitej sprzedaży zrealizowanej w hurtowniach dyskontowych, w porównaniu z 37,9% w 2004 r.

Tabela 3 Analiza kosztów w 2005 r.

mln zł	2005	2004	zmiana 2005 / 2004
Zysk brutto na sprzedaży	230,48	198,03	16,38%
Rentowność brutto na sprzedaży	13,66%	12,97%	0,69%
Koszty sprzedaży, w tym:	(124,40)	(110,39)	12,69%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	7,37%	7,23%	0,14%
Koszty logistyki	(19,49)	(18,67)	4,39%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	1,15%	1,22%	-0,07%
Koszty działalności dyskontów Cash&Carry	(104,92)	(91,73)	14,38%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	6,22%	6,01%	0,21%
Koszty zarządu:	(54,89)	(44,19)	24,21%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	3,25%	2,90%	0,36%
Zysk (strata) na sprzedaży	51,18	43,44	17,82%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	3,03%	2,85%	0,19%
Pozostałe przychody operacyjne	4,71	1,58	197%
Pozostałe koszty operacyjne	(11,24)	(13,83)	-19%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	44,65	31,19	43%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	*2,65%*	*2,04%*	*0,60%*

** koszty działalności centrów dystrybucyjnych, koszty transportu uwzględniono w kosztach działalności dyskontów Cash & Carry*

Wzrost kosztów sprzedaży w 2005 roku jest spowodowany głównie otwarciem w ciągu roku nowych dyskontów Cash & Carry, które nie osiągnęły jeszcze średniego poziomu sprzedaży, co w efekcie podwyższa współczynnik udziału kosztów działalności dyskontów Cash & Carry w przychodach ze sprzedaży.

Na wzrost kosztów zarządu w 2005 r. największy wpływ miał:

- wzrost kosztów utrzymania systemu IT (6,6 mln zł) związany z przejściem na własną platformę SAP w październiku 2004 r. (do października 2004 r. system informatyczny był przejściowo wspólnie użytkowany z grupą Jeronimo Martins),
- wzrost kosztów osobowych (4,3 mln zł),
- wzrost kosztów związany z przejęciem hurtowni MHC (1,2 mln zł),
- przeniesienie kosztów licencji know-how nabytej od Politra B.V z pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów zarządu (1,8 mln zł). Zmiana ta spowodowała spadek zysku na sprzedaży w porównaniu do 2004 r. Nie miała ona jednak wpływu na porównywalność poziomu zysku z działalności operacyjnej w omawianych okresach.

Wzrost kosztów zarządu wynikał głównie ze zmian struktury organizacyjnej i w opinii Zarządu pozostaną one stabilne na obecnym poziomie.

1.3 Przepływy pieniężne

Tabela 4 Przepływy pieniężne narastająco za 2005 r.

mln zł	2005	2004
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	91,17	29,15
zysk brutto	41,68	27,51
amortyzacja	25,55	17,60
zmiana kapitału obrotowego	26,89	(9,07)
inne	(2,96)	(6,89)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(24,32)	(69,71)
Przepływy z działalności finansowej	(1,73)	(28,89)
Przepływy pieniężne razem	65,13	(69,46)

Łącznie przepływy pieniężne w 2005 r. wyniosły 65,13 mln zł. Główny wpływ na poziom generowanej gotówki miały przepływy z działalności operacyjnej, w szczególności zysk brutto, amortyzacja oraz zmiana kapitału obrotowego. Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala na generowanie nadwyżek finansowych przez Spółkę przy jednoczesnym wzroście sprzedaży.

1.4 Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 5 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2005 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2005	2004
1.Cykl rotacji zapasów	26,8	27,5
2.Cykl rotacji należności	8,2	9,8
3.Cykl rotacji zobowiązań	59,3	55,8
4.Cykl operacyjny (1+2)	35,0	37,3
5.Konwersja gotówki (4-3)	(24,4)	(18,5)

W 2005 roku Spółka poprawiła cykl rotacji zapasów oraz należności w porównaniu z rokiem poprzednim. Istotnej poprawie uległ cykl konwersji gotówki (z minus 18,5 dnia w 2004 roku do poziomu minus 24,4 dnia 2005 roku).

Definicje wskaźników

Rentowność sprzedaży brutto – stosunek marży brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność EBITDA – stosunek EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o wielkość amortyzacji) do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność operacyjna – stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.

Rentowność sprzedaży netto - stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży.

Cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl rotacji należności - stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztu sprzedanych towarów w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Cykl operacyjny – suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności.

Cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu zobowiązań.

1.5 Struktura aktywów i pasywów

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

Tabela 6 Struktura aktywów

mln zł	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**180,61**	**40,87%**	**178,56**	**48,63%**
Wartości niematerialne	110,82	25,08%	108,28	29,49%
Rzeczowe aktywa trwałe	67,73	15,33%	68,51	18,66%
Należności długoterminowe	0,56	0,13%	0,19	0,05%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,50	0,34%	1,57	0,43%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**261,33**	**59,13%**	**188,58**	**51,37%**
Zapasy	120,26	27,21%	112,28	30,58%
Należności z tytułu dostaw i usług	36,89	8,35%	40,13	10,93%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2,71	0,61%	1,05	0,29%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99,04	22,41%	33,91	9,24%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,43	0,55%	1,20	0,33%
Razem aktywa	**441,94**	**100,00%**	**367,14**	**100,00%**

Tabela 7 Struktura pasywów

mln zł	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Kapitał własny	**175,75**	**39,77%**	**142,66**	**38,86%**
Zobowiązania długoterminowe	**4,67**	**1,06%**	**3,26**	**0,89%**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4,31	0,98%	3,26	0,89%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,36	0,08%	-	0,00%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**261,52**	**59,18%**	**221,21**	**60,25%**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1,74	0,39%	1,11	0,30%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	236,85	53,59%	202,38	55,12%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,19	0,95%	0,50	0,14%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8,14	1,84%	7,00	1,91%
Rezerwy krótkoterminowe	10,59	2,40%	10,23	2,79%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy	**266,19**	**60,23%**	**224,47**	**61,14%**
Razem pasywa	**441,94**	**100,00%**	**367,14**	**100,00%**

Na dzień 31 grudnia 2005 r. w porównaniu do stanu na koniec 2004 r. poprawie uległ stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym oraz udział kapitału własnego w sumie bilansowej. Spowodowane jest to głównie wzrostem poziomu kapitałów własnych (wzrost zysku netto).

1.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Środki pieniężne Spółki wynosiły na koniec 2005 r. 99,04 miliona złotych, dzięki czemu Spółka nie miała zadłużenia bankowego. Z powodu ujemnego kapitału obrotowego, Spółka generuje znaczące dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2005 r. - nabycie sieci sklepów MHC oraz otwarcie nowych sklepów sieci Cash & Carry były finansowane z własnych zasobów finansowych Eurocash.

W opinii Zarządu, nie istnieją żadne istotne ryzyka finansowe związane ze zdolnością Eurocash do spłacania swoich zobowiązań. Główne czynniki ryzyka finansowego związanego z działalnością Eurocash są następujące:

Ryzyko utraty płynności finansowej

Polityka Eurocash zakłada utrzymanie odpowiedniej ilości gotówki, aby realizować bieżące opłaty. Nadwyżki są deponowane w formie lokat bankowych.

Ryzyko kredytowe

Z powodu działalności w formie Cash & Carry oraz sprzedaży kredytowej ograniczonej wyłącznie do klientów sklepów abc, Eurocash nie ma istotnych ryzyk kredytowych.

Ryzyko walutowe

Przychody i koszty Eurocash są w znacznej mierze denominowane w złotych.

1.7 Ocena możliwości zrealizowania planowanych inwestycji

Główne inwestycje planowane w 2006 r. są związane z:
- nabyciem KDWT S.A.
- potencjalną transakcją z Carment S.A.
- otwarciem ok. 6 nowych hurtowni dyskontowych Cash & Carry

Spółka zamierza wykorzystać wolne środki pieniężne dostępne w Spółce, aby sfinansować przewidywane inwestycje w 2006 r. – głównie nabycie akcji KDWT S.A. oraz transakcję z Carment S.A. Ponadto, w opinii Zarządu, Spółka ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie wymagane na realizację planowanego programu inwestycyjnego.

1.8 Główne wydarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe w 2005 r.

Warunkowa umowa nabycia 100% akcji KDWT

W dniu 15 grudnia 2005 r. Eurocash S.A. (dalej „Eurocash") zawarł warunkową umowę („Umowa") nabycia 100% akcji KDWT S.A. z siedzibą w Poznaniu („KDWT"), drugiego pod względem udziału w rynku (ok. 9%) dystrybutora wyrobów tytoniowych w Polsce. Realizacja Umowy nastąpiła w dniu 31 marca 2006 r. W wyniku transakcji powstała druga pod względem wielkości sprzedaży grupa zajmująca się hurtową dystrybucją produktów konsumpcyjnych FMCG w Polsce. Dla porównania, łączne przychody KDWT oraz Eurocash wyniosły w 2004 r. ponad 3,0 mld zł, a łączny udział KDWT oraz Eurocash w rynku dystrybucji wyrobów tytoniowych w Polsce wynosi ponad 10%.

Otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego i siedziby centrali spółki

W 2 połowie października 2005 r. uruchomione zostało nowe centrum dystrybucyjne Eurocash w Komornikach k. Poznania, a od listopada 2005 r. przeniesiona została tam także centrala Eurocash.

Zakończenie procesu przejęcia hurtowni MHC

Na koniec II kw. wszystkie 12 hurtowni przejętych od MHC prowadziło sprzedaż w ramach sieci Eurocash. Łączne nakłady poniesione na przejecie i uruchomienie tych hurtowni wyniosły 17,5 mln zł. Placówki te osiągają obecnie dodatnią rentowność.

Wzrost liczby hurtowni dyskontowych Cash &Carry

Liczba hurtowni dyskontowych Cash & Carry wzrosła na koniec 2005 r. do 94 z 83 na koniec 2004 r. Spółka otworzyła 15 nowych hurtowni, z czego:

- 12 przejętych zostało od MHC (Częstochowa, Jaworzno, Racibórz, Zawiercie, Opole, Cieszyn, Żywiec, Oświęcim, Kędzierzyn Koźle, Rybnik, Nysa, Wodzisław),
- 3 zostały otwarta samodzielnie (Starogard Gdański, Dzierżoniów, Iława).

Jednocześnie zamknięte zostały 4 hurtownie: w Rudzie Śląskiej (zły stan techniczny budynku), Bielsku – Białej (pożar), Opolu i Kędzierzynie Koźlu (ze względu na otwarcie nowych w tych samych miejscowościach).

Rozwój sieci sklepów abc

Na koniec 2005 r. do sieci abc należało około 2169 sklepów (1892 na koniec 2004 r.).

Uzyskanie statusu spółki publicznej oraz debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Oferta Publiczna trwająca od 18 do 31 stycznia 2005 r. zakończyła się sukcesem - nowym inwestorom przydzielono 57.483.900 akcji, stanowiących 45% kapitału zakładowego. Akcje Eurocash S.A. zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 4 lutego 2005 r.

Walne Zgromadzenie

W dniu 11 kwietnia 2005 r. odbyło się ZWZ Eurocash S.A., które m.in.:

- przyjęło rezygnacje z funkcji członków Rady Nadzorczej złożone przez Pana Ronaldo Coelho de Magalhães i Pana António José Santos Silva Casanova; oraz powołało Pana Ryszarda Wojnowskiego i Pana Janusza Lisowskiego na członków Rady Nadzorczej.
- Zdecydowało o nie wypłaceniu dywidendy za rok 2004.
- Dokonało zmian w Statucie Spółki, Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminie Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

Pełna treść uchwał została podana raportem bieżącym nr 32/2005 w dniu 11 kwietnia 2005 r.

Program motywacyjny

Eurocash zaakceptował plan, zgodnie, z którym wskazani pracownicy spółki otrzymają możliwość zakupu akcji. Plan został podzielony na dwie transze, przydział akcji nastąpi odpowiednio w latach 2008 i 2009. Pracownicy musza posiadać obligacje uprawniające do nabycia akcji, przez co najmniej 3 lata i pozostawać przez ten okres pracownikami Eurocash. Każda transza będzie liczyła 3.193.550 opcji na akcje (razem na obie transze przeznaczono 6.387.100 opcji na akcje).Cena akcji w pierwszej transzy została określona na podstawie ceny ustalonej w ofercie publicznej (3,10 zł za 1 akcję), w drugiej transzy bazowała ona na cenie rynkowej akcji Eurocash na GPW w listopadzie 2005 r.

2 Perspektywy rozwoju Eurocash

2.1 Przegląd działalności Eurocash

Eurocash S.A. prowadzi największą w Polsce pod względem liczby posiadanych placówek sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry, i jedną z trzech największych sieci Cash & Carry pod względem wartości sprzedaży. Eurocash jest również franczyzodawcą sieci sklepów po sąsiedzku „abc" - największej sieci niezależnych sklepów osiedlowych.

Hurtownie Cash & Carry Eurocash oferują wyselekcjonowany asortyment produktów FMCG (szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych) np. produkty spożywcze, napoje, alkohol i wyroby tytoniowe, a także chemia gospodarcza i środki higieny osobistej dla małych i średnich sklepów spożywczych. Pod koniec roku 2005, sieć liczyła 94 punkty Cash & Carry rozmieszczone we wszystkich 16 województwach. Sieć hurtowa Eurocash obsługuje ponad 60,000 klientów w małych i średniej wielkości miastach (powyżej 25,000 mieszkańców).

Na koniec 2005 r. sieć abc obejmowała 2169 placówek. Są to niezależne małe i średniej wielkości sklepy, zlokalizowane w sąsiedztwie, które oferują produkty spożywcze, środki czystości oraz środki higieny osobistej. Sklepy te bazują na Eurocash w zakresie wsparcia marketingowego, szkoleń, a także zapewnienia lepszych warunków handlowych i promocji, które umożliwiają im efektywne konkurowanie w lokalnym środowisku.

Eurocash S.A. oferuje około 3500 produktów sprzedawanych na terenie całej Polski. Spółka nie prowadzi żadnej działalności eksportowej ani importowej.

2.2 Struktura sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż w podziale na główne grupy produktów oferowanych przez Eurocash:

Tabela 8 Sprzedaż w podziale na grupy produktów

mln zł	2005		2004	
Produkty spożywcze (suche)	636,5	38,8%	626,0	41,8%
Produkty świeże i tłuszcze	226,8	13,8%	207,3	13,9%
Napoje	480,6	29,3%	378,4	25,3%
Środki czystości i higieny osobistej	150,3	9,2%	152,3	10,2%
Pozostałe	146,7	8,9%	132,2	8,8%
Razem	1 640,9	100,0%	1 496,1	100,0%

Poza oferowaniem znanych marek produktów, Eurocash sprzedaje również produkty dostępne wyłącznie w jego sieci; sprzedaż tych produktów wyniosła blisko 12% całkowitej sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

2.3 Dostawcy

Z racji zakresu produktów oferowanych przez Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa dostawców Eurocash jest bardzo liczna. Dostawcy produktów markowych (czołowi producenci i importerzy produktów FMCG) są wybierani w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów.

Spółka jest obsługiwana przez blisko 470 dostawców. Spółka nie jest zależna od jakiegokolwiek dostawcy. Udział żadnego z nich nie przekracza 5% wartości dostaw, a łączny udział 10 największych dostawców wynosi 29%.

2.4 Otoczenie rynkowe oraz tendencje rynkowe

Eurocash pozycjonuje się na rynku szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych (FMCG). W tym segmencie Eurocash stanowi unikalną na polskim rynku propozycję typu Dyskont Cash & Carry.

Sektor FMCG obejmuje produkty spożywcze, napoje, napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe, jak również chemię gospodarczą oraz kosmetyki. Wartość rynku FMCG w Polsce w 2005 r. według danych GfK Polonia szacowana była na 135,5 miliarda złotych (łącznie z głównymi i alternatywnymi kanałami sprzedaży), z czego, produkty spożywcze i napoje stanowią największą grupę (ok. 71%). Rynek rozwija się powoli, ale stabilnie (w ciągu ostatnich lat wzrost wynosił około 3% rocznie). Przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce, które przyczyni się do zwiększenia dochodu rozporządzalnego, będzie sprzyjać bardziej dynamicznej ekspansji tego rynku w najbliższych latach.

Polska struktura demograficzna oraz warunki socjoekonomiczne, w dużym stopniu determinują strukturę kanałów dystrybucji. Taka struktura nie występuje nigdzie indziej w Europie. Populacja Polski jest rozproszona: około 40% populacji zamieszkuje tereny wiejskie. Do 2030 r. nie przewiduje się żadnych znaczących zmian w tym względzie. Udostępnianie produktów FMCG dużej liczbie małych społeczności stanowi ogromne wyzwanie dla dystrybutorów i wymaga dużej ilości mniejszych sklepów.

Warunki mieszkaniowe i brak samochodu wiąże się z inną cechą polskiego rynku, tj. dokonywaniem małych i częstych zakupów. Małe mieszkania mają niewystarczającą powierzchnię do przechowywania towarów, ponadto, dokonywanie dużych jednorazowych zakupów nie jest możliwe z racji braku możliwości ich transportu. I chociaż warunki te zmieniają się na lepsze, będzie to proces długotrwały.

W efekcie, na polskim rynku dominuje tradycyjny kanał dystrybucji. Obecnie, stanowi on 47% całego rynku i prawdopodobnie przynajmniej do 2010 roku będzie on ważniejszy niż kanał nowoczesny (hipermarkety, supermarkety i dyskonty), który obecnie stanowi tylko 35% całego rynku. Pozostałe 18% należy do kanału alternatywnego – tzw. HoReCa (hotele, restauracje, kawiarnie), stacji benzynowych oraz sklepów typu convenience („wygodnych").

Rynek hurtowy jest zorganizowany w sposób nastawiony na obsługę głównie kanału tradycyjnego oraz alternatywnego. Od roku 1995 zaobserwowano istotną koncentrację: z ponad 20,000 uprzednio istniejących firm hurtowych, pozostało mniej niż 9,000. Koncentracja ta zrealizowana została kosztem małych, lokalnych hurtowni, które nie mogą sprostać coraz bardziej wymagającym warunkom prawnym i rynkowym. Tylko 6 firm posiada ogólnokrajowy zasięg. Razem z KDWT, Eurocash tworzy drugą pod względem wartości sprzedaży grupę zajmującą się sprzedażą hurtową produktów FMCG w Polsce.

W opinii Eurocash, rynek sprzedaży hurtowej FMCG jest niezwykle atrakcyjny ze względu na swoją wartość, zmniejszającą się liczbą konkurentów, niewielu międzynarodowych graczy, jak również z powodu dużej liczby miejscowości w całej Polsce pozbawionych profesjonalnych operatorów, które są zbyt małe dla przedsięwzięć wymagających wysokich inwestycji. Formuła hurtowni Dyskont Cash & Carry sprawia, że Eurocash posiada wyjątkową ofertę dla polskiego rynku. Co więcej, z powodu nasilających się procesów konsolidacji, Eurocash dostrzega możliwość dalszego rozwoju poprzez wzięcie aktywnego udziału w tym procesie i stanie się jednym z głównych ośrodków konsolidacji na rynku hurtowym.

2.5 Strategia rozwoju Eurocash

Celem strategicznym Eurocash jest zaspokajanie potrzeb małych i średnich sklepów detalicznych we wszystkich znaczących grupach asortymentowych oraz formach dystrybucji. Dlatego też strategia Eurocash zakłada 2 podstawowe kierunki rozwoju działalności:

- dalszy rozwój sieci dyskontów Cash & Carry poprzez ich wzrost organiczny;
- rozwój nowych formatów dystrybucji hurtowej (także poprzez przejęcia innych przedsiębiorstw), w celu zapewnienia naszym klientom pełnej oferty, przy jednoczesnym osiągnięciu ekonomii skali oraz pełniejszego wykorzystania możliwości logistycznych.

Wzrost organiczny

W ramach rozwoju organicznego hurtowni dyskontowych Cash&Carry, działania podejmowane przez Eurocash biegną dwutorowo: z jednej strony są one nastawione na osiąganie bezwzględnej poprawy w stosunku do analogicznego okresu w przeszłości, co odbywa się poprzez optymalizowanie stosowanej koncepcji w istniejących placówkach, a z drugiej strony prowadzone są działania zorientowane na regionalną ekspansję. Obecnie w wielu polskich miastach Dyskonty Cash & Carry Eurocash są czołowymi hurtowniami, jednak firma wciąż ma przed sobą ogromne możliwości rozwoju. Zasadniczo, nasza działalność jest uzależniona od dalszego podtrzymywania konkurencyjności naszych klientów. W tym celu sami musimy rozwijać się w dochodowy sposób, za każdym razem zapewniając swoim klientom coraz lepsze ceny, produkty, a także coraz lepsze wsparcie i szkolenia.

Dyskonty Cash & Carry Eurocash będą nieustannie poszukiwały sposobów na lepszą realizację potrzeb swoich klientów, aby podnieść poziom sprzedaży w placówkach na drodze zwiększania ich udziału w ogólnym obrocie klientów. Firma ma zamiar opracować nowe kategorie i wzbogacać swój asortyment o produkty regionalne. Jeżeli uda nam się sprawić, że klient będzie spokojny o to, iż w znajdującym się w jego mieście Dyskoncie Cash & Carry zawsze kupi niezbędne towary po najbardziej konkurencyjnych cenach, zaowocuje to dalszym prężnym rozwojem każdej z hurtowni. Hurtownie Eurocash będą także szukały sposobów na poprawę integracji z klientami w kilku punktach łańcucha wartości, aby podnieść poziom konkurencyjności zarówno klientów, jak i własny.

O sukcesie swojej koncepcji przekonuje sieć abc - lokalna sieć niezależnych właścicieli, którzy sami, w blisko 2200 sklepach, decydują o najbardziej dogodnych rozwiązaniach dla klienta. Nadszedł czas, aby rozwinąć tę koncepcję w 3 kierunkach, czyli: a) zwiększyć liczbę sklepów abc, b) zwiększyć udział zakupów sklepów abc dokonywanych w Eurocash oraz c) poprawić ogólny wolumen sprzedaży sklepu abc na rzecz końcowego konsumenta.

Drugim elementem wzrostu organicznego jest ekspansja geograficzna. Zaletą koncepcji hurtowni Eurocash jest zdolność do prowadzenia dochodowej działalności w każdym mieście o liczbie mieszkańców powyżej 25 tys. A zatem, jest to potencjalny rynek 150 miast, które są w stanie stać się bazą dla Dyskontów Cash & Carry. Eurocash zamierza osiągnąć liczbę 100 sklepów jeszcze w 2006 r.

Rozwój nowych form dystrybucji hurtowej:

Ponownie, celem strategicznym Eurocash jest zaspokajanie potrzeb małych i średnich sklepów detalicznych we wszystkich znaczących grupach asortymentowych oraz formach dystrybucji. Aby to osiągnąć, Eurocash zamierza rozwinąć nowe formaty dystrybucji hurtowej w szczególności w zakresie specjalistycznej dystrybucji wybranych produktów, takich jak produkty tytoniowe oraz planuje wprowadzić nowe formaty franczyzowych sieci sklepów detalicznych.

Poprzez połączenie z KDWT S.A. oraz planowaną transakcję nabycia aktywów Carment S.A., Eurocash zamierza wykonać znaczący krok w stronę przekształcenia swojego modelu biznesowego z przedsiębiorstwa prowadzącego jeden format sprzedaży hurtowej – Dyskont Cash & Carry w przedsiębiorstwo wieloformatowe oferujące kompleksową ofertę we wszystkich znaczących grupach asortymentowych oraz formach dystrybucji. Obok dyskontów Cash & Carry oraz sklepów abc, Eurocash zamierza rozwijać również dystrybucję hurtową wyselekcjonowanych towarów z aktywną sprzedażą (poprzez rozwój działalności KDWT), oraz sieci sklepów franczyzowych działających w innych formatach niż sklepy abc. W ten sposób, Eurocash wzmocni swoją pozycję we wszystkich sektorach rynku hurtowego dóbr FMCG i w pełni zrealizuje potrzeby niezależnych detalistów w Polsce.

2.6 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Eurocash

Czynniki Zewnętrzne:

- Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku. Spółka spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku nowoczesnych kanałów dystrybucji, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Spółki rekompensowany będzie konsolidacją na rynku hurtowym do tradycyjnych kanałów sprzedaży
- Ceny paliw. Ponieważ znaczna część kosztów sprzedaży to koszty logistyki uzależnionych ściśle od cen paliw, ich znaczące zmiany mogą mieć wpływ na wyniki Spółki.

Czynniki Wewnętrzne:

- Nabycie akcji KDWT

  W opinii Zarządu Eurocash nabycie akcji KDWT przez Eurocash będzie miało wpływ na wzrost przychodów obydwu spółek m.in. poprzez:

- możliwość pozyskania przez KDWT nowych klientów wśród klientów Eurocash (w szczególności wśród sklepów należących do sieci abc),
- szybszą ekspansję KDWT dzięki możliwości wykorzystania powierzchni magazynowej hurtowni Cash & Carry Eurocash do rozpoczęcia działalności w nowych regionach,
- rozszerzenie asortymentu KDWT o wyselekcjonowane produkty znajdujące się w ofercie Eurocash,
- możliwość ujednolicenia warunków zakupu towarów w ramach grupy.

Z uwagi na konieczność integracji działalności obydwu spółek na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane z powyższą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 1-2 lat.

- Rozwój nowych formatów sprzedaży hurtowej. Wprowadzanie innych formatów dystrybucji towarów może następować także poprzez przejmowanie podmiotów prowadzących sprzedaż w innej formie niż Dyskonty Cash & Carry, tak jak ma to miejsce w przypadku prowadzonych negocjacji w sprawie nabycia aktywów Carment S.A. O podpisaniu w dniu 20 stycznia 2006 r. listu intencyjnego z Carment S.A. Eurocash informował w raporcie bieżącym nr 1/2006.
- Otwieranie nowych hurtowni dyskontowych (rozwój organiczny). Do końca 2006 r. Eurocash planuje osiągnięcie liczby co najmniej 100 hurtowni dyskontowych Cash & Carry.
- Ścisła kontrola kosztów

2.7 Główne ryzyka oraz zagrożenia związane z działalnością operacyjną

Czynniki Zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

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

Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce

W 2005 r. przeważającą formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 60%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Spółki, której dyskontowe hurtownie Cash & Carry zaopatrują małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Spółka.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

Według szacunków Spółki, istnieje około 6000 jednostek działających na tradycyjnym rynku dystrybucji FMCG, z których większość to sklepy lokalne. To umożliwia przewagę cenową Eurocash, który obsługuje sieć sprzedaży o zasięgu krajowym. Konsolidacja rynku, pojawianie się nowych, silnych podmiotów mogłyby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

Wydajny, jednolity system informatyczny umożliwia scentralizowane i wydajne kierowanie procesami biznesowymi, pozwalając na dokładną analizę rentowności poszczególnych produktów i

poszczególnych sklepów, co gwarantuje duże bezpieczeństwo prowadzonej działalności. Możliwe potencjalne zakłócenia w działaniu systemu byłyby zagrożeniem dla działalności Spółki.

Nowe inwestycje

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

Dostawcy

Eurocash współpracuje z około 470 dostawcami, z którymi zawarła umowy zapewniające upusty i korzystne warunki płatności. Z racji tego, iż udział największego dostawcy w całkowitej ofercie produktowej Eurocash nie przekracza 5%, ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Eurocash i jego wyniki finansowe jest ograniczone.

3 Informacje dodatkowe

3.1 Umowy istotne dla działalności Eurocash

Warunkowa umowa nabycia akcji KDWT

W dniu 15 grudnia 2005 r. Eurocash zawarł warunkową umowę („Umowa") na zakup 100% akcji KDWT S.A. z siedzibą w Poznaniu („KDWT"), drugiego pod względem wielkości dystrybutora wyrobów tytoniowych w Polsce z udziałem rynkowym wynoszący ok. 9%. Realizacja Umowy nastąpiła w dniu 31 marca 2006 r. Cena zakupu akcji Spółki wyniosła mniej niż 5% przychodów ze sprzedaży Eurocash w okresie ostatnich 4 kwartałów przed zawarciem Umowy.

Ponadto, Eurocash zobowiązał się do wyemitowania dla wybranych akcjonariuszy KDWT opcji lub obligacji zamiennych, które będą uprawniały, po okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, do subskrybowania na 830 000 nowych akcji Eurocash po cenie emisyjnej 4,82 zł za akcję.

W wyniku tej transakcji, utworzony został drugi co do wielkości (pod względem sprzedaży) dystrybutor hurtowy produktów FMCG w Polsce. Dla porównania – całkowita sprzedaż KDWT i Eurocash w 2004 r. wyniosła ponad 3 miliardy złotych, zaś całkowity udział w dystrybucji produktów tytoniowych KDWT i Eurocash wynosi ok. 10%.

Nabycie akcji KDWT będzie finansowane z własnych źródeł oraz bieżących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Eurocash. W opinii Zarządu Eurocash, nabycie akcji KDWT nie powinno spowodować konieczności rezygnacji z planu wypłaty dywidendy z zysku netto w roku 2005.

Co więcej, inwestycja ta nie spowoduje żadnych opóźnień w planowanym wzroście organicznym sieci Dyskont Cash & Carry ani też nie zmniejszy puli środków zarezerwowanych dla nowych hurtowni Dyskont Cash & Carry, jak zostało to określone w programie wydatków inwestycyjnych na lata 2005 – 2008, zawartym w Rozdziale VI Prospektu Emisyjnego Eurocash.

List intencyjny z Carment S.A.

21 stycznia 2006 r., Eurocash S.A. podpisał list intencyjny z Carment S.A. (zwanym dalej "Carment") i jego akcjonariuszami w ramach negocjacji handlowych pomiędzy stronami, których celem jest uzgodnienie szczegółowych warunków potencjalnej transakcji, na mocy której Eurocash lub jego spółki zależne nabyłyby przedsiębiorstwo Carment, jego zorganizowaną część, pewne aktywa Carment lub 100% akcji Carment (zwana dalej „Transakcją").

W liście intencyjnym, strony ustaliły, między innymi, wstępne terminy Transakcji i zdecydowały, iż wybrani akcjonariusze Carment będą dalej zaangażowani w bieżącą działalność firmy przez okres 36 miesięcy od daty realizacji Transakcji. Szczegółowe warunki dalszej współpracy będą doprecyzowane w trakcie dalszych negocjacji.

Carment i jego wybrani akcjonariusze zobowiązali się także wobec Eurocash, że do 31 grudnia 2006 r. nie będą prowadzić żadnych negocjacji dotyczących sprzedaży Carment z innymi podmiotami, oraz że nie wyrażą zgody na przeniesienie i nie przeniosą odpowiednio swoich praw do akcji Carment, przedsiębiorstwa Carment, jego zorganizowanej części lub pewnych aktywów Carment.

3.2 Powiązania organizacyjne i kapitałowe Eurocash

Na koniec roku 2005 Eurocash nie posiadał akcji ani udziałów w innych podmiotach.

3.3 Główne inwestycje

W 2005 r. większość inwestycji Eurocash związanych było z nabyciem MHC. Całkowity koszt przejęcia 12 hurtowni wyniósł 17,5 miliona złotych, z których: 14 milionów złotych na nabycie aktywów od MHC (w tym znak firmowy), 3,5 miliona złotych na dostosowanie magazynów oraz wyposażenie. Wyżej wymienione inwestycje były finansowane z własnych środków finansowych Eurocash.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2005 r. Eurocash S.A. nie przeprowadził żadnych transakcji z jakimkolwiek podmiotem powiązanym.

3.5 Zaciągnięte pożyczki, umowy kredytowe, gwarancje i zabezpieczenia dodatkowe

W 2005 r. Eurocash nie zawarł żadnych istotnych umów dotyczących zaciągnięcia lub poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji.

W 2005 r. Eurocash S.A. nie wyemitował, nie nabył lub nie spłacił żadnych instrumentów dłużnych ani innych papierów wartościowych.

3.6 Prognozy

Zarząd Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2005 r.

3.7 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2005 r. nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

3.8 Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W trakcie okresu sprawozdawczego nie odnotowano żadnych zmian w składzie Zarządu.

Dnia 11 kwietnia 2005 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie zaakceptowało rezygnację Pana Ronaldo Coelho de Magalhaes i Pana Antonio Jose Santos Silva Casanova ze stanowisk Członków Rady Nadzorczej i powołało Pana Ryszarda Wojnowskiego i Pana Janusza Lisowskiego na Członków Rady Nadzorczej.

3.9 Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe

Spółka nie zawarła żadnych umów z członkami Zarządu zapewniających rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionych funkcji bez znaczącego powodu lub w przypadku, kiedy zostaną oni zwolnieni z powodu fuzji Spółki w drodze przejęcia.

3.10 Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2005 r.

PLN	Wynagrodzenie podstawowe	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Luis Amaral	300 000	839 938	1 139 938
Rui Amaral	720 000	9 711	729 711
Katarzyna Kopaczewska	465 000	9 711	474 711
Arnaldo Guerreiro	640 000	15 439	655 439
Pedro Martinho	600 000	5 806	605 806
Ryszard Majer	388 146	15 439	403 585
	3 113 146	**896 043**	**4 009 189**
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej			
Geoffrey Francis Eric Crossley	98 639	-	98 639
Eduardo Aguinaga de Mores	96 265	-	96 265
Joao Borges de Assuncao	97 293	-	97 293
Ryszard Wojnowski	35 752	-	35 752
Janusz Lisowski	35 752	-	35 752
Ronaldo Coelho de Magalhaes	62 500	-	62 500
Antonio Jose Santos Silva Casanova	63 075	-	63 075
	489 275	**-**	**489 275**

Dodatkowo, Członkowie Zarządu w ramach Programu Motywacyjnego opisanego w pkt. 3.15 poniżej będą mieli prawo zakupu akcji Serii B w kwocie opisanej w pkt. 3.11 poniżej.

3.11 Ilość akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Eurocash

na dzień 31.12.2005	Akcje	Prawa do Akcji serii B	Razem
Zarząd			
Luis Amaral (directly and indirectly)	70,258,100	0	70,258,100
Rui Amaral	0	643,000	643,000
Katarzyna Kopaczewska	0	164,000	164,000
Arnaldo Guerreiro	0	483,000	483,000
Pedro Martinho	0	323,000	323,000
Ryszard Majer	0	164,000	164,000
Rada Nadzorcza			
Geoffrey Francis Eric Crossley	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Mores	0	0	0
Joao Borges de Assuncao	0	0	0
Ryszard Wojnowski	0	0	0
Janusz Lisowski	0	0	0
Antonio Jose Santos Silva Casanova	0	0	0

3.12 Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash

	31.12.2005 r.				31.03.2006 r.			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1. Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	70.258.100	55 %	70.258.100	55 %	70.258.100	55 %	70.258.100	55 %
2. American Life Insurance and Reinsurance Company (z uwzględnieniem akcji posiadanych przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny)	7.341.781	5,75%	7.341.781	5,75%	5.275.757	4,13%	5.275.757	4,13%
3. J.P. Morgan Chase & Co (podmioty zależne)	6.579.041	5,15%	6.579.041	5,15%	6.310.593	4,94%	6.310.593	4,94%
4. Charlemagne Capital (IOM) Limited	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	6 488 383	5,08%	6 488 383	5,08%

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

Poza programem opcji zakupu akcji przez pracowników opisanym w pkt. 3.15 poniżej, Zarząd Eurocash nie posiada informacji na temat jakichkolwiek umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach pakietów akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

3.14 Posiadacze papierów wartościowych, z których wynikają specjalne prawa kontrolne w odniesieniu do Emitenta

Tak długo jak Politra B.V., z siedzibą w Amsterdamie, zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim lub jakikolwiek jej następca prawny pozostaje akcjonariuszem posiadającym 50% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma ona prawo do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash.

3.15 System kontrolujący program opcji nabywania akcji przez pracowników

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 14 września 2004 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 z dnia 2 listopada 2004 roku i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 roku, podjęto decyzję o emisji akcji Serii B i Serii C w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A.

Spółka wyemituje łącznie 255.484 obligacje imienne w dwóch seriach:
- 127.742 obligacji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii B z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki, oraz
- 127.742 obligacji imiennych Serii B o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii C z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje nie będą oprocentowane. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej.
Jedna obligacja Serii A daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii B.
Jedna obligacja Serii B daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii C.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii A na kwotę 1.921 mln zł. Wartość ta będzie amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2005 roku przez okres 3 lat.
Opcje na akcje wbudowane w obligacje serii B zostaną wycenione na dzień 1 stycznia 2006 roku i amortyzowane również przez okres 3 lat.

3.16 Ograniczenia w przenoszeniu praw własności do akcji Emitenta oraz ograniczenia w korzystaniu z prawa głosu wynikającego z posiadanych akcji Emitenta

Dokumentacja korporacyjna Eurocash nie zawiera żadnych przepisów, które ograniczałyby przenoszenie praw do akcji Spółki.

Każda akcja Eurocash upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nie ma żadnych ograniczeń, co do korzystania z prawa głosu wynikającego z posiadania akcji Spółki.

3.17 Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe Eurocash za rok 2005 zostało zbadane przez firmę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 31.05.2005 r.
Całkowite opłaty określone w umowie z firmą audytorską, należne lub zapłacone za badanie i przegląd sprawozdania finansowego jak również za inne usługi zostały przedstawione poniżej:

tys. zł	**2005**	**2004**
Badanie sprawozdań finansowych	38,6	45,0
Przegląd sprawozdań finansowych	27,4	66,0
Inne	4,5	10,0
Razem	70,5	121,0

4 Oświadczenie Zarządu

4.1 Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny jasny sytuację finansową i majątkową Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Eurocash S.A. w 2005 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji Eurocash S.A., włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

4.2 Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania rocznego Eurocash S.A. został wybrany zgodnie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Personalnych	Katarzyna Kopaczewska	04 kwiecień 2006	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	04 kwiecień 2006	